

# DELÅRSRAPPORT

**Q1**

## Stark inledning på kvartalet bromsades av Covid-19-pandemin – åtgärder vidtagna

### FÖRSTA KVARTALET

- Nettoomsättningen uppgick till 821 (810) MSEK, en ökning med 1,4% jämfört med samma period föregående år.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 43 (58) MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal på 5,2 (7,1)%.
- Resultat efter skatt uppgick till 9 (44) MSEK.
- Orderingången uppgick till 688 (733) MSEK, en minskning med -6,1% jämfört med samma period föregående år.
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 63 (-57) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till 0,63 (2,12) SEK.
- Nettoskulden uppgick till 679 (501) MSEK. Nettoskuld (exklusive leasingkulder) uppgick till 391 (252) MSEK.
- Soliditeten uppgick till 51,5 (58,0)% vid periodens slut. Soliditet (exklusive leasingkulder) uppgick till 56,1 (62,9)%.
- Bulten har per 28 februari 2020 förvärvat samtliga aktier i PSM International Holdings Limited (PSM) till en köpeskilling uppgående till 24,5 MUSD (230 MSEK) på kassa- och skuldfri bas.
- Bulten samordnar sin verksamhet med PSM och flyttar till ny gemensam byggnad i Ohio, USA.
- Bulten vidtar åtgärder för att dämpa påverkan av Covid-19 på samtliga berörda marknader.
- Bultens styrelse drar tillbaka förslag om utdelning på 4,00 kronor per aktie.

### VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

- Bultens vice VD och ekonomidirektör Helena Wennerström har meddelat sin uppsägning.
- Bultens valberedning drar tillbaka förslag om höjt arvode till revisionsutskottet.

### KONCERNCHEFENS KOMMENTAR

”Året började starkt för Bulten och var i linje med den höga orderingången i slutet av 2019. Därefter har läget för Bulten och den globala fordonsindustrin förändrats radikalt till följd av effekterna av Covid-19. Redan i februari avstannade bilproduktionen i Kina och under mars stängde de flesta av Bultens kunder sina produktionsenheter i Europa och Nordamerika. Som konsekvens har Bulten haft betydligt lägre produktion och försäljning än planerat under första kvartalet. Nedgången i marknaden har återspeglats i kvartalets orderingång och nettoomsättning, effekterna har delvis uppvägs av förvärvet av PSM. Nettoomsättningen ökade med 1,4 procent och orderingången minskade med 6,1 procent. Rådande osäkra produktionsläge inom fordonsindustrin gör att utvecklingen de närmaste månaderna är fortsatt svår att förutse. I slutet av kvartalet började dock fordonsproduktionen i Kina återhämta sig efter Covid-19, men är ännu inte tillbaka på tidigare nivåer.

Vi har vidtagit åtgärder för att anpassa bolagets verksamheter till situationen på respektive marknad. Olika former och grad av arbetstidsförkortningar och korttidspermitteringar avseende cirka 1 200 medarbetare har genomförts vid Bultens enheter i Europa och Nordamerika. Ytterligare åtgärder har vidtagits för att hålla nere kostnaderna. Fokus ligger också på kapitalstruktur och kassaflödesförbättrande åtgärder, en restriktion avseende investeringar har införts och fastighetsinvesteringen i Polen om 250-300 MSEK har senarelagts. Styrelsens tidigare utdelningsförslag dras tillbaka inför årsstämman 2020.

Hur fordonsproduktionen kommer att påverkas under året är inte möjligt att förutse. Vidtagna åtgärder möjliggör dock att bolaget är redo att med kort varsel öka produktionstakten.

Den 20 februari hade Bulten en kapitalmarknadsdag där bolagets strategi ”Stronger 24” samt förvärvet av PSM presenterades. Strategin innefattar även nya finansiella mål med ambitionen att inom fem år nå en nettoomsättning på 5 miljarder SEK, en rörelsemarginal om minst 8 procent samt avkastning på sysselsatt kapital om minst 15 procent. Även om 2020 kommer att bli utmanande viker vi inte från vår strategi och våra ambitiösa mål. Vi har en stark position på vår marknad och vi kommer att ta oss igenom denna tid med fokus på hälsa, tillväxt, lönsamhet och kassaflöde.”

# BULTEN I SAMMANDRAG

## UTVECKLINGEN FÖRSTA KVARTALET

Året började starkt och var i linje med Bultens höga orderingsgång i slutet av 2019. Därefter har läget för Bulten och den globala fordonsindustrin förändrats radikalt till följd av effekterna av Covid-19. Redan i februari avstannade bilproduktionen i Kina och under mars stängde de flesta av Bultens kunder sina produktionsenheter i Europa och Nordamerika. Som konsekvens har Bulten haft betydligt lägre produktion och försäljning än planerat under första kvartalet.

Nedgången i marknaden har återspeglats i kvartalets orderingsgång och nettoomsättning, effekterna har delvis uppvägs av förvärvet av PSM. Nettoomsättningen ökade med 1,4 procent och orderingsgången minskade med 6,1 procent, men anses som svårbedömd på grund av Rådande osäkra produktionsläge inom fordonsindustrin gör att utvecklingen de närmaste månaderna är fortsatt svår att förutse. I slutet av kvartalet började dock fordonsproduktionen i Kina återhämta sig efter Covid-19, men är ännu inte tillbaka på tidigare nivåer. Rörelseresultat i kvartalet uppgick till 43 (58) MSEK och förklaras av de betydligt lägre volymerna under mars månad.

En rad åtgärder har vidtagits för att anpassa bolagets verksamheter till situationen på respektive marknad. Olika former och grad av arbetstidsförkortningar och korttidspermitteringar avseende cirka 1 200 medarbetare har genomförts vid Bultens enheter i Europa och Nordamerika, och ledningen har sänkt sina löner med 10 procent de närmaste månaderna. Ytterligare åtgärder har vidtagits för att hålla nere kostnaderna. Fokus ligger också på kapitalstruktur och kassaflödesförbättrande åtgärder, en restriktion avseende investeringar har införts och fastighetsinvesteringen i Polen om 250-300 MSEK har senarelagts. Styrelsens tidigare utdelningsförslag dras tillbaka inför årsstämman 2020.

Hur fordonsproduktionen kommer att påverkas under året är inte möjligt att förutse. Vidtagna åtgärder möjliggör dock att bolaget är redo att med kort varsel öka produktionstakten.

Den 20 februari hade Bulten en kapitalmarknadsdag där bolagets strategi "Stronger 24" samt förvärvet av PSM presenterades. Strategin innefattar även nya finansiella mål med ambitionen att inom fem år nå en nettoomsättning på 5 miljarder SEK år 2024, motsvarande en genomsnittlig årlig tillväxt (CAGR) på 10 procent fördelat på såväl organisk som förvärvad tillväxt, en rörelsemarginal om minst 8 procent samt avkastning på sysselsatt kapital om minst 15 procent. Utdelningspolicy att dela ut minst en tredjedel av nettoresultatet efter skatt, är oförändrad.

Som en del av Bultens strategi lanserades BUFOe, en ny produktfamilj med fokus på energieffektivitet. Genom att ersätta konventionella fästelement i ett fordon med BUFOe kan CO2-utsläppen i tillverkningsprocessen reduceras med mer än 30 procent. Bulten är därmed med och bidrar till att lösa fordonsindustrins klimatutmaningar.

I början av mars fattade bolaget beslut om att samordna sin verksamhet i USA med nyförvärvade PSM och att flytta de båda verksamheterna till en nybyggd, gemensam byggnad i Ohio. Syftet är dels att kunna expandera på den lokala nordamerikanska marknaden, dels att uppnå samordningsvinster. Flytten beräknas påbörjas hösten 2020.

Bulten har också kommunicerat förändringar i verkställande ledning. Marco Suzuki, VD för PSM, har tillträtt som medlem i Bultens koncernledning. Bultens vice VD och ekonomidirektör Helena Wennerström har valt att lämna bolaget och gå vidare till nya utmaningar. Hon kommer att fortsätta i sin nuvarande position fram till och med den sista september 2020. Rekryteringsprocess för en ersättare har påbörjats.

## MARKNADEN OCH UTSIKTER

Av Bultens nettoomsättning är cirka 88 procent hänförlig till lätta fordon och cirka 10 procent till kommersiella fordon samt 2 procent till övrigt. Av den totala omsättningen står cirka 88 procent för leveranser

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

Distribution av Bultens produkter sker främst till Europa men efterfrågan styrs av produktion av fordon för den globala marknaden. Vid utgången av 2019 bedömde ledningen att Bultens marknadsandel bibehölls jämfört med föregående år och fokus framåt är nu att växa globalt.

För 2020 har LMC Automotive ändrat sin prognos avsevärt som följd av effekterna av Covid-19 och enligt den senaste rapporten från Q1, 2020 väntas den globala produktionen av lätta fordon minska med -13,4 procent och tunga kommersiella fordon med -27,2 procent under 2020 jämfört med 2019. Viktat för Bultens exponering mot fordonsindustrin innebär det en minskning med -14,8 procent för motsvarande period.

De globala effekterna av Covid-19 på fordonsindustrin gör att utvecklingen de närmaste månaderna är svår att förutse. Detta sammanlagt kommer att påverka Bultens produktionstakt under 2020 och anpassningar av både inköp och produktion sker löpande. Som tidigare aviserats har Bulten erhållit kontrakt till ett årligt försäljningsvärde om cirka en halv miljard kronor vid full takt 2022. Uppramningen av de nya kontrakten sker betydligt långsammare än tidigare planerat. Bultens starka kontraktportfölj är dock en stor tillgång när kundernas produktion åter ökar i volym.

Även om 2020 kommer att bli utmanande står Bulten fast vid strategin och de ambitiösa målen. Bulten har en stark position på sin marknad och bolaget kommer att ta sig igenom denna tid med fokus på hälsa, tillväxt, lönsamhet och kassaflöde.

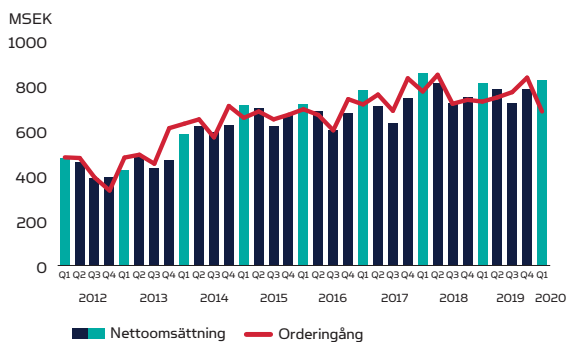
## ORDERINGÅNG OCH NETTOOMSÄTTNING

### Första kvartalet

Nedgången i marknaden har återspeglats i kvartalets orderingsgång och nettoomsättning, effekterna har delvis uppvägs av förvärvet av PSM.

Orderingsgången uppgick till 688 (733) MSEK, en minskning med -6,1 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Rådande osäkra produktionsläge inom fordonsindustrin gör att utvecklingen de närmaste månaderna är fortsatt svår att förutse.

Nettoomsättningen för koncernen uppgick till 821 (810) MSEK, en ökning med 1,4 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Justerat för valutaeffekter uppgick tillväxten till -0,9 procent för samma period.



## RESULTAT OCH LÖNSAMHET

### Första kvartalet

Koncernens bruttoresultat uppgick till 154 (159) MSEK, vilket motsvarar en bruttomarginal på 18,7 (19,6) procent. Resultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 83 (91) MSEK, motsvarande en EBITDA-marginal på 10,1 (11,2) procent. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 43 (58) MSEK, motsvarande en rörelsemarginal på 5,2 (7,1) procent. Anpassning av produktion mot efterfrågan under kvartalet har påverkat bolagets resultat negativt i form av underabsorption av fasta kostnader. Föregående år uppgick justerat rörelseresultat, avseende omlokaliseringkostnader, till 59 MSEK motsvarande en justerad rörelsemarginal om 7,3 procent. Rörelseresultatet har påverkats av valutakursförändringar om 2 (3) MSEK vid omräkning av rörelsekapitalet till balansdagens kurs.

Koncernens finansnetto var -21 (1) MSEK. Finansiella intäkter på 0 (4) MSEK består av valutakursvinster om 0 (4) MSEK. Finansiella kostnader på -21 (-3) MSEK består av räntekostnader om -3 (-3) MSEK varav räntekostnader för finansiell leasing om -2 (-2) MSEK. Valutakursförluster uppgick till -17 (-) MSEK vilket är hänförligt till omräkning av finansiella skulder. Övriga finansiella kostnader uppgick till -1 (0) MSEK.

Koncernens resultat före skatt var 22 (59) MSEK och resultat efter skatt uppgick till 9 (44) MSEK. Den höga skattesatsen beror på att underskottsavdrag inte har balanserats för vissa av Bultens enheter där skattepliktiga överskott ännu inte har noterats.

## KASSAFLÖDE, RÖRELSEKAPITAL, INVESTERINGAR OCH FINANSIELL STÄLLNING

### Första kvartalet

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 63 (-57) MSEK. Kassaflödeseffekten av förändringen i rörelsekapitalet uppgick till 16 (-114) MSEK. Vid utgången av kvartalet har rörelsekapitalet ökat med 121 MSEK genom förvärvet av PSM. Totalt ökade varulagret perioden med 94 (22) MSEK. Motsvarande ökade kortfristiga fordringar med 161 (94) MSEK samt kortfristiga skulder med 111 (3) MSEK.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -71 (-35) MSEK. Investeringar om 12 (35) MSEK avser materiella anläggningstillgångar. Förvärvet av aktier uppgick till -60 MSEK.

Vid periodens slut uppgick nettoskulden till 679 MSEK. Föregående år uppgick nettoskulden till 501 MSEK. Nettoskuld, (exklusive leasingkulder), uppgick till 391 MSEK. Föregående år uppgick nettoskulden, (exklusive leasingkulder), till 252 MSEK. Ökningen av nettoskulden är främst hänförligt till förvärvet av PSM.

Koncernens likvida medel uppgick vid periodens slut till 142 (29) MSEK. Till detta kommer beviljade men inte utnyttjade krediter om 303 (482) MSEK, vilket innebär att koncernens disponibla likvida medel uppgick till 445 (511) MSEK.

## FINANSIERINGSAVTAL

Bolaget finansieras huvudsakligen genom ett finansieringsavtal med en total kredit om 750 MSEK. Under kvartalet har bolaget utnyttjat optionen att förlänga finansieringsavtalet vilket nu löper fram till och med juni 2024 med i stort sett oförändrade villkor men anpassat till de nya förutsättningarna efter förvärvet av PSM.

### NETTOOMSÄTTNING

821 MSEK

### RÖRELSERESULTAT

43 MSEK

### RÖRELSEMARGINAL

5,2%

Q1

### FINANSIELLT SAMMANDRAG

MSEK	JAN-MARS		△	12 MÅNADER- RULLANDE	HELÅR	
	2020	2019		APRIL 2019- MARS 2020	2019	△
Nettoomsättning	821	810	1,4%	3 104	3 093	0,4%
Bruttoresultat	154	159	-5	538	543	-5
Resultat före avskrivning (EBITDA)	83	91	-8	231	239	-8
Rörelseresultat (EBIT)	43	58	-15	83	98	-15
Rörelsemarginal, %	5,2	7,1	-1,9	2,7	3,2	-0,5
Justerat rörelseresultat (EBIT) <sup>1)</sup>	43	59	-16	131	147	-16
Justerad rörelsemarginal, %	5,2	7,3	-2,1	4,2	4,8	-0,6
Resultat efter skatt	9	44	-35	20	55	-35
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,63	2,12	-1,49	1,13	2,62	-1,49
Justerat resultat per aktie före utspädning, SEK	0,63	2,20	-1,57	3,16	4,73	-1,57
Orderingång	688	733	-6,1%	3 058	3 103	-1,4%
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-	-	-	3,9	5,5	-1,6
Avkastning på sysselsatt kapital, (exklusive leasing, IFRS 16), %	-	-	-	5,1	5,8	-0,7

1) Se specifikation sid 14.

# ÖVRIG INFORMATION

## REDOVISNINGSPRINCIPER

Delårsrapporten har, för koncernen, upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering, och Årsredovisningslagen. Den finansiella rapporteringen för moderbolaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Tillämpade redovisningsprinciper är oförändrade i förhållande till de principer som redogjorts för i årsredovisningen för 2019.

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

Covid-19, Coronaviruset, är en osäkerhetsfaktor som kan påverka fordonsmarknadens försäljning och produktion. Vid större störningar övervakas påverkan på Bultens verksamhet och bolaget har ett nära samarbete med kunder och andra affärspartners för att dämpa påverkan så långt det är möjligt.

Bulten vidtar åtgärder för att skydda anställda såsom t ex reseförbud och karantän samt följer myndigheters riktlinjer och rekommendationer.

För en mer utförlig beskrivning av risker hänvisas till Not 5 Risker och riskhantering i årsredovisningen för 2019.

## 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.

## FÖRVÄRV AV PSM GROUP

Bulten har den 28 februari 2020 slutfört förvärvet av aktierna i PSM International Holdings Limited ("PSM").

PSM, grundat 1931, utvecklar, producerar och levererar fästelement till internationella marknader, främst inom fordonsindustrin. Bolaget har cirka 350 anställda, produktionsenheter i Kina, Taiwan och Storbritannien samt distributionscenter i 22 länder. Asien/Stillahavsområdet är den största marknaden och utgör cirka 50 procent av PSMs försäljning, följt av USA som utgör cirka 30 procent. I PSMs kundbas återfinns flertalet stora och välkända varumärken inom bland annat fordons-, konsumentelektronik och vitvaruindustrin. För räkenskapsåret 2019 uppgick PSMs omsättning till cirka 42 MUSD (406 MSEK). Sedan förvärvet har PSMs omsättning uppgått till 33 MSEK och ett nettoresultat om 3 MSEK.

## Köpeskilling per 28 februari 2020

Köpeskillingen uppgår till 24,5 MUSD (230 MSEK) på kassa- och skuldfri bas och finansieras genom en säljarkredit om 8,5 MUSD (80 MSEK), en överlåtelse av 1 000 000 egna aktier i Bulten samt en kontant betalning om 7,5 MUSD (71 MSEK) som rymms inom befintligt finansieringsavtal. Överlåtelsen av egna aktier till säljaren av PSM, innefattar en lock-up om 12 månader. Bultens transaktionskostnader i förhållande till förvärvet uppgick till 12 MSEK, vilka belastade 2019.

## Beloppen nedan anger förvärvad kassaeffekt i kvartalet

MSEK	
Kontantbetalning	139
Avgår: Likvida medel i PSM	-79
Förvärvets effekt på koncernens likvida medel	60

## Preliminär förvärvsbalans per 28 februari 2020

Från den 1 mars 2020 redovisas PSM i Bultens koncernredovisning. Förvärvsbalansen den 28 februari 2020 uppgick enligt följande:

MSEK	VERKLIGT VÄRDE
Immateriella tillgångar	6
Maskiner & Inventarier	29
Joint ventures	55
Uppskjutna skattefordringar	6
Varulager	86
Kundfordringar	100
Övriga fordringar	29
Likvida medel	79
<b>Summa Tillgångar</b>	<b>390</b>
Eget kapital	293
Uppskjutna skatteskulder	2
Leverantörsskulder	68
Övriga skulder	27
<b>Summa Eget kapital och skulder</b>	<b>390</b>

Förvärvsbalansen är preliminär i avvaktan på att de verkliga värdena på förvärvade tillgångar och skulder slutligen fastställts.

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Inga väsentliga transaktioner mellan närstående har förekommit under rapportperioden. För vidare information hänvisas till årsredovisningen för 2019 not 38.

## ANSTÄLLDA

Medelantalet anställda (FTE) i koncernen under perioden 1 januari - 31 mars, 2020 uppgick till 1 455 (1 466). På balansdagen uppgick antalet anställda till 1 694.

## EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Under delårsperioden skedde inga väsentliga förändringar av eventalförpliktelserna.

## MODERBOLAGET

Bulten AB (publ) äger direkt eller indirekt samtliga bolag i koncernen. Soliditeten uppgick till 66,3 (65,3) procent. Eget kapital uppgick till 1 110 (1 106) MSEK. Inga likvida medel fanns på balansdagen. Bolaget hade åtta anställda på balansdagen.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Inga övriga väsentliga händelser finns att rapportera.

## REVISORSGRANSKNING

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

Göteborg den 23 april 2020  
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. 2020 förvärvade Bulten PSM, en fästelementsleverantör med 350 anställda. Aktien (BULTEN) är noterad på Nasdaq Stockholm.

## VISION

Vi skapar och levererar de mest innovativa och hållbara fästelementslösningarna.

## AFFÄRSIDÉ

Vi levererar kontinuerligt marknadsledande fästelementslösningar som uppfyller kundernas krav på effektivitet, kvalitet, pris och hållbarhet.

Med tydliga mål, global närvaro, ansvarsfullt agerande och det senaste inom teknik och innovation är vi det företag som gör skillnad och skapar den största fördelen för kunden.

## FINANSIELLA MÅL OCH UTDELNINGSPOLICY

- Omsättning 5 miljarder SEK år 2024 (vilket motsvarar en genomsnittlig årlig tillväxt (CAGR) på 10 procent fördelat på såväl organisk som förvärvad tillväxt).
- Rörelsemarginal (EBIT) > 8 procent.
- Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) > 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, och fortsatt använda FSP-konceptet som ett medel för tillväxt.

### Innovation driver utvecklingen

Genom en innovativ företagskultur utvecklas det teknologiska kunnandet och skapar optimala, hållbara och kostnadseffektiva lösningar för kunden.

### Organisk tillväxt och kompletterande förvärv

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

### Kunder inom fordonsindustrin

Fordonstillverkare och leverantörer inom fordonsindustrin är de huvudsakliga målgrupperna men expansion till andra kundsegment är även en del av tillväxtstrategin.

### Geografisk närvaro

Bultens geografiska spridning möjliggör global leveranskapacitet.

### 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 syftar till att konsolidera inköp av insatsvaror till alla Bulten enheter 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

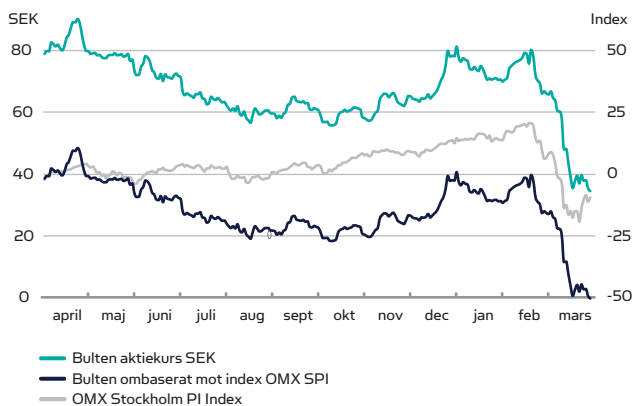
Bultens produktionsteknologi och struktur säkerställer hållbar och kostnadseffektiv produktion till högsta kvalitet.

# AKTIEÄGARINFORMATION

KURSRELATERAD AKTIEDATA	JAN-MARS			12 MÅNADER- RULLANDE	HELÅR
	2020	2019	Δ	APRIL 2019- MARS 2020	2019
Aktiekurs vid periodens slut (betalkurs), SEK	39,50	79,50	-40,00	39,50	78,80
Högsta aktiekurs under perioden (betalkurs), SEK	81,90	86,10	-4,20	90,40	97,00
Lägsta aktiekurs under perioden (betalkurs), SEK	38,25	79,10	-40,85	38,25	57,60
Börsvärde vid periodens slut, MSEK	831	1 673	-842	831	1 658
P/E	-	-	-	-	30,03
Direktavkastning, %	-	-	-	-	5,08
<b>Data per aktie</b>					
Resultat före avskrivningar (EBITDA) *)	4,08	4,51	-0,43	11,51	11,93
Rörelseresultat (EBIT) *)	2,10	2,86	-0,76	4,17	4,92
Resultat efter finansnetto (EAFI) *)	1,06	2,92	-1,86	2,74	4,61
Periodens resultat *)	0,63	2,12	-1,49	1,13	2,62
Eget kapital *)	76,41	77,70	-1,29	-	74,09
Kassaflöde från löpande verksamhet *)	-2,79	-2,83	0,04	-	10,33
Periodens kassaflöde *)	0,48	0,49	-0,01	-	2,25
Föreslagen utdelning	-	-	-	-	4,00
<b>Antal utestående stamaktier, tusental</b>					
Vägt antal under perioden *)	20 350,6	20 103,4	247,2	20 092,5	20 030,8
Vid periodens slut *)	20 988,0	20 075,9	912,1	20 988,0	19 988,0

\*) Före utspädning.

## KURSUTVECKLING



Källa: Cision per den 31 mars 2020

## BULTENS TIO STÖRSTA ÄGARE

AKTIEÄGARE	ANTAL AKTIER	INNEHAV, %
Volito AB	5 000 000	23,8
Investment AB Öresund	2 900 000	13,8
Lannebo fonder	1 888 574	9,0
Brown Brothers Harriman & Co	1 000 000	4,8
State Street Bank & Trust Com., Boston	777 673	3,7
Fjärde AP-Fonden	766 734	3,6
Spiltan Fonder AB	419 320	2,0
Tredje AP-Fonden	383 071	1,8
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	344 128	1,6
BNP Pariba SEC Serv Luxemburg, W8IMY	342 665	1,6

Totalt antal aktieägare: 7 118

Källa: Euroclear Sweden AB per den 31 mars 2020

## INFORMATION OM KVARTALSRAPPORTER

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

Bultens samtliga rapporter finns att läsa och ladda ner från bulten.se. Aktieägare som ej har tillgång till, eller möjlighet att, läsa rapporterna digitalt kan beställa en utskrift genom att kontakta Bulten.

Genom vår prenumerationstjänst på bulten.se erbjuds också möjlighet att prenumerera på Bultens rapporter och pressmeddelanden via e-post.



# FINANSIELL INFORMATION

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MSEK	NOT	JAN-MARS			12 MÅNADER- RULLANDE	HELÅR
		2020	2019	△	APRIL 2019- MARS 2020	2019
Nettoomsättning	1	821	810	11	3 104	3 093
Kostnad för sålda varor		-667	-651	-16	-2 566	-2 550
<b>Bruttoresultat</b>		<b>154</b>	<b>159</b>	<b>-5</b>	<b>538</b>	<b>543</b>
Övriga rörelseintäkter		4	7	-3	12	15
Försäljningskostnader		-63	-61	-2	-254	-252
Administrationskostnader		-52	-48	-4	-207	-203
Övriga rörelsekostnader		0	0	-	-7	-7
Resultatandel i joint venture		0	1	-1	1	2
<b>Rörelseresultat</b>		<b>43</b>	<b>58</b>	<b>-15</b>	<b>83</b>	<b>98</b>
Finansiella intäkter		0	4	-4	4	8
Finansiella kostnader		-21	-3	-18	-32	-14
<b>Resultat före skatt</b>		<b>22</b>	<b>59</b>	<b>-37</b>	<b>55</b>	<b>92</b>
Skatt på periodens resultat		-13	-15	2	-35	-37
<b>Resultat efter skatt</b>		<b>9</b>	<b>44</b>	<b>-35</b>	<b>20</b>	<b>55</b>
Hänförligt till						
Moderbolagets aktieägare		13	43	-30	23	53
Innehav utan bestämmande inflytande		-4	1	-5	-3	2
<b>Resultat efter skatt</b>		<b>9</b>	<b>44</b>	<b>-35</b>	<b>20</b>	<b>55</b>
<b>Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>						
Resultat per aktie före utspädning, SEK		0,63	2,12	-1,49	1,13	2,62
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		0,63	2,12	-1,49	1,13	2,62
Vägt antal utestående stamaktier före utspädning, tusental		20 350,6	20 103,4	-247,2	20 350,6	20 030,8
Vägt antal utestående stamaktier efter utspädning, tusental		20 350,6	20 138,2	-212,4	20 350,6	20 044,1

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	JAN-MARS			12 MÅNADER- RULLANDE	HELÅR
	2020	2019	△	APRIL 2019- MARS 2020	2019
Resultat efter skatt	9	44	-35	20	55
Övrigt totalresultat					
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen					
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner, netto efter skatt	-	-	-	-	0
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen					
Valutakursdifferenser	40	18	22	41	19
<b>Summa totalresultat</b>	<b>49</b>	<b>62</b>	<b>-13</b>	<b>61</b>	<b>74</b>
Hänförligt till					
Moderbolagets aktieägare	55	60	-5	65	70
Innehav utan bestämmande inflytande	-6	2	-8	-4	4
<b>Summa totalresultat</b>	<b>49</b>	<b>62</b>	<b>-13</b>	<b>61</b>	<b>74</b>

# KONCERNENS BALANSRÄKNING

MSEK	2020-03-31	2019-03-31	2019-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar <sup>1)</sup>	210	207	208
Materiella anläggningstillgångar	805	693	790
Nyttjanderättstillgångar	281	249	265
Finansiella anläggningstillgångar	64	6	6
Uppskjutna skattefordringar	13	5	5
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 373</b>	<b>1 160</b>	<b>1 274</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	746	731	652
Kortfristiga fordringar	888	792	720
Likvida medel	142	29	64
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 776</b>	<b>1 551</b>	<b>1 436</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 149</b>	<b>2 712</b>	<b>2 710</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 604	1 560	1 481
Innehav utan bestämmande inflytande	18	12	16
<b>Summa eget kapital</b>	<b>1 622</b>	<b>1 572</b>	<b>1 497</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Uppskjutna skatteskulder	6	–	5
Långfristiga räntebärande leasingskulder	242	210	225
Övriga långfristiga räntebärande skulder och avsättningar	493	284	349
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>741</b>	<b>494</b>	<b>579</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristiga leasingskulder, räntebärande	46	39	42
Övriga kortfristiga skulder, räntebärande	45	1	17
Övriga kortfristiga skulder, ej räntebärande	695	606	575
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>786</b>	<b>646</b>	<b>634</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>3 149</b>	<b>2 712</b>	<b>2 710</b>

1) Varav goodwill 201 (203) (204) MSEK.

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

MSEK	JAN-MARS		HELÅR
	2020-03-31	2019-03-31	2019-12-31
Eget kapital vid periodens början	1 497	1 514	1 514
<b>Totalresultat</b>			
Resultat efter skatt	9	44	55
Övrigt totalresultat	40	18	19
<b>Summa totalresultat</b>	<b>49</b>	<b>62</b>	<b>74</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>			
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande	8	–	3
Aktierelaterad ersättning till anställda	–	1	0
Återköp av egna aktier	–	-5	-14
Utgivande av stamaktier vid rörelseförvärv <sup>1)</sup>	68	–	–
Utdelning till moderbolagets aktieägare	–	–	-80
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>76</b>	<b>-4</b>	<b>-91</b>
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>	<b>1 622</b>	<b>1 572</b>	<b>1 497</b>

1) Avser aktier i eget förvar som använts som betalning vid rörelseförvärv.



# KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	JAN-MARS		HELÅR
	2020	2019	2019
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster	22	59	92
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	39	30	152
Betald skatt	-14	-32	-67
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>47</b>	<b>57</b>	<b>177</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet</b>			
Förändring av rörelsekapitalet	16	-114	30
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>63</b>	<b>-57</b>	<b>207</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-	0	0
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-12	-35	-218
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	1	0	0
Förvärv av dotterföretag efter avdrag av förvärvade likvida medel	-60	-	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-71</b>	<b>-35</b>	<b>-218</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Förändring av checkräkningskredit och övriga finansiella skulder	90	117	194
Amortering av leaseskulder	-14	-10	-44
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-	-	-80
Återköp av egna aktier	-	-5	-14
Transaktioner med Innehav utan bestämmande inflytande	8	-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>84</b>	<b>102</b>	<b>56</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>76</b>	<b>10</b>	<b>45</b>
Periodens kassaflöde	76	10	45
Likvida medel vid periodens början	64	18	18
Valutakursdifferens i likvida medel	2	1	1
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>142</b>	<b>29</b>	<b>64</b>

# KONCERNENS SAMMANSÄTTNING AV NETTOSKULD

MSEK	2020-03-31	2019-03-31	2019-12-31
Långfristiga räntebärande skulder	-720	-479	-559
Avsättning till pensioner	-15	-15	-15
Kortfristiga räntebärande skulder	-91	-41	-59
Finansiella räntebärande fordringar	4	5	4
Kassa och bank	142	29	64
<b>Nettoskuld(-)</b>	<b>-679</b>	<b>-501</b>	<b>-565</b>
Avgår räntebärande skulder hänförliga till leasingskulder	288	249	267
<b>Justerad nettoskuld(-), (exklusive leasingskulder)</b>	<b>-391</b>	<b>-252</b>	<b>-299</b>

# KONCERNENS NYCKELTAL

KONCERNEN	JAN-MARS		HELÅR
	2020	2019	2019
<b>Marginaler</b>			
EBITDA-marginal, %	10,1	11,2	7,7
Justerad EBITDA-marginal, % <sup>3)</sup>	10,1	11,4	9,3
EBIT-marginal (rörelsemarginal), %	5,2	7,1	3,2
Justerad EBIT-marginal (rörelsemarginal), % <sup>3)</sup>	5,2	7,3	4,8
Nettomarginal, %	1,1	5,4	1,8
Justerad nettomarginal, % <sup>3)</sup>	1,1	5,6	3,1
<b>Kapitalstruktur</b>			
Räntetäckningsgrad, ggr	2,0	21,5	7,6
<b>Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>			
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,63	2,12	2,62
Justerat resultat per aktie före utspädning, SEK <sup>3)</sup>	0,63	2,20	4,73
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,63	2,12	2,62
<b>Antal utestående stamaktier</b>			
Vägt antal utestående stamaktier före utspädning, tusental	20 350,6	20 103,4	20 030,8
Vägt antal utestående stamaktier efter utspädning, tusental	20 350,6	20 138,2	20 044,1

KONCERNEN	2020-03-31	2019-03-31	2019-12-31
<b>Kapitalstruktur</b>			
Skuldsättningsgrad, ggr	-0,4	-0,3	-0,4
Soliditet, %	51,5	58,0	55,2
Soliditet, (exklusive leasingkulder), %	56,1	62,9	60,5
<b>Övrigt</b>			
Nettoskuld(-), MSEK	-679	-501	-565
Nettoskuld(-), (exklusive leasingkulder), MSEK	-391	-252	-299
<b>Eget kapital per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>			
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK	76,41	77,70	74,09
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	76,41	77,57	74,09
<b>Antal utestående stamaktier</b>			
Antal utestående stamaktier före utspädning på balansdagen, tusental	20 988,0	20 103,4	19 988,0
Antal utestående stamaktier efter utspädning på balansdagen, tusental	20 988,0	20 138,2	19 988,0

KONCERNEN, 12 MÅNADER RULLANDE	12 MÅNADER RULLANDE		HELÅR
	APRIL 2019 – MARS 2020	APRIL 2018 – MARS 2019	2019
<b>Avkastningsmätt</b>			
Avkastning på sysselsatt kapital, %	3,9	10,9	5,5
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>1)</sup>	5,9	11,0	8,1
Avkastning på sysselsatt kapital, (exklusive leasing, IFRS 16), %	5,1	11,5	5,8
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, (exklusive leasing, IFRS 16), %	7,4	11,6	8,5
Avkastning på sysselsatt kapital, exklusive goodwill, %	4,2	12,2	6,2
Avkastning på eget kapital, %	1,4	9,0	3,5
Justerad avkastning på eget kapital, % <sup>2)</sup>	4,0	9,2	6,4
<b>Kapitalstruktur</b>			
Kapitalomsättningshastighet, ggr	1,4	1,6	1,6
<b>Medarbetare</b>			
Nettoomsättning per anställd, KSEK	2 133	2 107	2 171
Rörelseresultat per anställd, KSEK	57	137	69
Medelantal anställda (FTE)	1 455	1 466	1 425

## DEFINITIONER

Definitioner på beräknade nyckeltal är oförändrade jämfört med de som redogörs för i årsredovisningen 2019. Övriga nyckeltal som ej redovisas i årsredovisningen eller på sidan 14 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	2020		2019			2018			
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Orderingång	688	842	776	752	733	741	723	855	779
<b>Resultaträkning</b>									
Nettoomsättning	821	784	718	781	810	747	722	810	853
Bruttoresultat	154	149	106	129	159	142	135	160	163
Justerat bruttoresultat <sup>3)</sup>	154	149	117	134	160	142	135	160	163
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	83	65	29	54	91	71	61	80	88
EBITDA-marginal, %	10,1	8,3	4,1	6,9	11,2	9,6	8,4	9,8	10,4
Justerat resultat före avskrivningar (EBITDA) <sup>3)</sup>	83	80	56	60	92	72	61	80	88
Justerad EBITDA-marginal, % <sup>3)</sup>	10,1	10,2	6,8	7,6	11,4	9,7	8,4	9,8	10,4
Rörelseresultat (EBIT)	43	27	-8	21	58	48	38	57	67
EBIT-marginal (rörelsemarginal), %	5,2	3,5	-1,0	2,7	7,1	6,4	5,2	7,1	7,8
Justerat rörelseresultat (EBIT) <sup>3)</sup>	43	42	19	27	59	49	38	57	67
Justerad EBIT-marginal (rörelsemarginal), % <sup>3)</sup>	5,2	5,4	2,8	3,4	7,3	6,6	5,2	7,1	7,8
Resultat efter skatt	9	11	-14	14	44	30	25	40	48
Nettomarginal, %	1,1	1,4	-2,1	1,8	5,4	4,0	3,5	4,9	5,7
Justerat resultat efter skatt <sup>3)</sup>	9	26	6	20	45	31	25	40	48
Justerad nettomarginal, % <sup>3)</sup>	1,1	3,3	0,8	2,5	5,6	4,1	3,5	4,9	5,7
<b>Kassaflöde från</b>									
den löpande verksamheten	63	98	114	52	-57	60	-15	54	26
investeringsverksamheten	-71	-50	-84	-49	-35	-51	-34	-36	-39
finansieringsverksamheten	84	-23	-57	34	102	-16	48	-35	6
Periodens kassaflöde	76	25	-27	37	10	-7	-1	-17	-7
<b>Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>									
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,63	0,54	-0,75	0,71	2,12	1,50	1,26	1,99	2,43
Justerat resultat per aktie före utspädning, SEK <sup>3)</sup>	0,63	0,54	-0,75	0,98	2,20	1,55	1,26	1,99	2,43
<b>Antal utestående stamaktier</b>									
Vägt antal utestående stamaktier före utspädning, tusental	20 350,6	19 988,0	19 989,5	20 044,2	20 103,4	20 216,9	20 359,7	20 359,7	20 359,7
<b>Balansräkning</b>									
Anläggningstillgångar	1 373	1 274	1 268	1 198	1 160	918	895	886	877
Omsättningstillgångar	1 776	1 436	1 483	1 558	1 551	1 420	1 433	1 386	1 428
Eget kapital	1 622	1 497	1 507	1 511	1 572	1 514	1 515	1 498	1 533
Långfristiga skulder	741	579	581	626	494	201	191	145	104
Kortfristiga skulder	786	634	663	619	646	623	622	629	668
<b>Övrigt</b>									
Nettoskuld(-)	-679	-565	-596	-595	-501	-181	-164	-118	-60
Justerad nettoskuld(-)	-391	-299	-328	-347	-252	-145	-128	-80	-22
<b>Eget kapital per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>									
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK	76,41	74,09	74,60	74,79	77,70	74,73	73,86	73,01	74,66
<b>Antal utestående stamaktier</b>									
Antal utestående stamaktier på balansdagen före utspädning, tusental	20 988,0	19 988,0	19 988,0	19 999,5	20 075,9	20 323,7	20 359,7	20 359,7	20 359,7
<b>Aktiekurs</b>									
Aktiekurs vid periodens slut, (SEK)	39,50	78,80	62,30	73,00	79,50	88,20	107,20	104,40	112,00

# KONCERNEN, 12 MÅNADER RULLANDE

MSEK	APRIL 2019- MARS 2020	JANUARI 2019- DECEMBER 2019	OKTOBER 2018- SEPTEMBER 2019	JULI 2018- JUNI 2019	APRIL 2018- MARS 2019	JANUARI 2018- DECEMBER 2018	OKTOBER 2017- SEPTEMBER 2018	JULI 2017- JUNI 2018	APRIL 2017- MARS 2018	JANUARI 2017- DECEMBER 2017
Orderingsgång	3 058	3 103	3 002	2 949	3 052	3 098	3 196	3 164	3 074	3 015
<b>Resultaträkning</b>										
Nettoomsättning	3 104	3 093	3 056	3 060	3 089	3 132	3 125	3 033	2 931	2 856
Bruttoresultat	538	543	536	565	586	600	604	594	610	572
Justerat bruttoresultat <sup>3)</sup>	552	558	551	570	587	600	604	594	610	572
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	231	239	245	277	303	300	304	299	295	290
EBITDA-marginal, %	7,5	7,7	8,0	9,1	9,8	9,6	9,7	9,8	10,1	10,1
Justerat resultat före avskrivningar (EBITDA) <sup>3)</sup>	279	288	281	285	305	301	304	299	295	290
Justerad EBITDA-marginal, % <sup>3)</sup>	9,0	9,3	9,2	9,3	9,9	9,6	9,7	9,8	10,1	10,1
Rörelseresultat (EBIT)	83	98	119	165	201	210	217	214	214	210
EBIT-marginal (rörelsemarginal), %	2,7	3,2	3,9	5,4	6,5	6,7	7,0	7,1	7,3	7,4
Justerat rörelseresultat (EBIT) <sup>3)</sup>	131	147	154	173	203	211	217	214	214	210
Justerad EBIT-marginal (rörelsemarginal), % <sup>3)</sup>	4,2	4,8	5,1	5,6	6,6	6,7	7,0	7,1	7,3	7,4
Resultat efter skatt	20	55	74	113	139	143	160	157	156	159
Nettomarginal, %	0,6	1,8	2,4	3,7	4,5	4,6	5,1	5,2	5,3	5,6
Justerat resultat efter skatt <sup>3)</sup>	60	97	102	121	140	144	160	157	156	159
Justerad nettomarginal, % <sup>3)</sup>	1,9	3,1	3,3	4,0	4,6	4,6	5,1	5,2	5,3	5,6
<b>Medarbetare</b>										
Nettoomsättning per anställd, KSEK	2 133	2 171	2 119	2 103	2 107	2 186	2 185	2 139	2 111	2 189
Rörelseresultat per anställd, KSEK	57	69	83	113	137	146	152	151	154	161
Medelantal anställda (FTE)	1 455	1 425	1 442	1 455	1 466	1 433	1 430	1 418	1 388	1 305
<b>Avkastningsmätt</b>										
Avkastning på sysselsatt kapital, %	3,9	5,5	6,4	9,0	10,9	12,8	14,0	14,1	13,7	14,4
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>1)</sup>	5,9	8,1	8,3	9,5	11,0	12,9	14,0	14,1	13,7	14,4
Avkastning på sysselsatt kapital, (exklusive leasing, IFRS 16), %	5,1	5,8	6,8	9,5	11,5	12,8	14,0	14,1	13,7	14,4
Avkastning på sysselsatt kapital exklusive goodwill, %	4,2	6,2	7,2	10,1	12,2	14,6	16,0	16,2	15,8	16,7
Justerad avkastning på sysselsatt kapital exklusive goodwill, % <sup>1)</sup>	6,5	9,0	9,3	10,6	12,3	14,7	16,0	16,2	15,8	16,7
Avkastning på eget kapital, %	1,4	3,5	4,8	7,6	9,0	9,9	11,3	11,2	10,9	11,7
Justerad avkastning på eget kapital, % <sup>2)</sup>	4,0	6,4	6,7	8,1	9,2	10,0	11,3	11,2	10,9	11,7
<b>Övrigt</b>										
Nettoskuld(-)/EBITDA	-2,9	-2,4	-2,4	-2,1	-1,7	-0,6	-0,5	-0,4	-0,2	-0,2
Justerad nettoskuld(-)/EBITDA <sup>1)</sup>	-1,7	-1,3	-1,3	-1,3	-0,8	-0,5	-0,4	-0,3	-0,1	-0,0

<sup>1)</sup> Justerat nettoskuld: Nettoskuld exklusive leasingkulder

## NOT 1 INTÄKTER

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

### INTÄKTER PER GEOGRAFISK MARKNAD

MSEK	JAN-MARS			12 MÅNADER- RULLANDE	HELÅR
	2020	2019	△	APRIL 2019 – MARS 2020	2019
Sverige	119	130	-11	465	476
Tyskland	89	132	-43	409	452
Storbritannien	226	213	13	819	806
Polen	8	7	1	30	29
Resten av Europa	275	226	49	971	922
Kina	29	22	7	130	123
USA	32	41	-9	122	131
Övriga världen	43	39	4	158	154
<b>Summa intäkter</b>	<b>821</b>	<b>810</b>	<b>11</b>	<b>3 104</b>	<b>3 093</b>

### INTÄKTER PER KUNDGRUPP

MSEK	JAN-MARS			12 MÅNADER- RULLANDE	HELÅR
	2020	2019	△	APRIL 2019 – MARS 2020	2019
OEM Lätta fordon	641	614	27	2 438	2 411
OEM Tunga komersiella fordon	84	123	-39	368	407
Leverantörer (Tiers)	83	72	11	284	273
Övrigt	13	1	12	14	2
<b>Summa intäkter</b>	<b>821</b>	<b>810</b>	<b>11</b>	<b>3 104</b>	<b>3 093</b>

### INTÄKTER FÖRDELADE MELLAN CHASSI/KAROSS OCH DRIVLINOR

MSEK	JAN-MARS			12 MÅNADER- RULLANDE	HELÅR
	2020	2019	△	APRIL 2019 – MARS 2020	2019
Chassi/kaross	622	624	-2	2 251	2 253
Drivlinor	186	185	1	839	838
Övrigt	13	1	12	14	2
<b>Summa intäkter</b>	<b>821</b>	<b>810</b>	<b>11</b>	<b>3 104</b>	<b>3 093</b>

### INTÄKTER FÖRDELADE PER INTÄKTSKATEGORI

MSEK	JAN-MARS			12 MÅNADER- RULLANDE	HELÅR
	2020	2019	△	APRIL 2019 – MARS 2020	2019
Egen produktion	421	484	-63	1 785	1 848
Outsourced produktion	377	305	72	1 229	1 157
Övrigt	23	21	2	90	88
<b>Summa intäkter</b>	<b>821</b>	<b>810</b>	<b>11</b>	<b>3 104</b>	<b>3 093</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		
	2020	2019	Δ
Nettoomsättning	821	810	11
Valutaeffekt innevarande period	-19	-	-19
<b>Justerad nettoomsättning</b>	<b>802</b>	<b>810</b>	<b>-8</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
	2020	2019	Δ	APRIL 2019 – MARS 2020	2019
Rörelseresultat (EBIT)	43	58	-15	83	98
Avskrivningar och nedskrivningar	40	33	7	148	141
<b>Rörelseresultat exkl avskrivningar (EBITDA)</b>	<b>83</b>	<b>91</b>	<b>-8</b>	<b>231</b>	<b>239</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
	2020	2019	Δ	APRIL 2019 – MARS 2020	2019
Rörelseresultat exklusive avskrivningar (EBITDA)	83	91	-8	231	239
Omlokaliseringkostnader	-	-	-	17	17
Omstruktureringskostnader	-	1	-1	19	20
Förvärvskostnader	-	-	-	12	12
<b>Justerat rörelseresultat exkl avskrivningar (EBITDA)</b>	<b>83</b>	<b>92</b>	<b>-9</b>	<b>279</b>	<b>288</b>

### JUSTERAT RÖRELSERESULTAT, JUSTERAT EBIT

MSEK	JAN-MARS			12 MÅNADER- RULLANDE	HELÅR
	2020	2019	Δ	APRIL 2019 – MARS 2020	2019
Rörelseresultat (EBIT)	43	58	-15	83	98
Omlokaliseringkostnader	-	-	-	17	17
Omstruktureringskostnader	-	1	-1	19	20
Förvärvskostnader	-	-	-	12	12
<b>Justerat rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>43</b>	<b>59</b>	<b>-16</b>	<b>131</b>	<b>147</b>

### JUSTERAT NETTORESULTAT

MSEK	JAN-MARS			12 MÅNADER- RULLANDE	HELÅR
	2020	2019	Δ	APRIL 2019 – MARS 2020	2019
Nettoresultat	9	44	-35	20	55
Omlokaliseringkostnader	-	-	-	17	17
Omstruktureringskostnader	-	1	-1	12	13
Förvärvskostnader	-	-	-	12	12
<b>Justerat nettoresultat</b>	<b>9</b>	<b>45</b>	<b>-36</b>	<b>61</b>	<b>97</b>

### JUSTERAD NETTOSKULD (EXKLUSIVE LEASINGSKULDER)

MSEK	2020-03-31	2019-03-31	2019-12-31
Nettoskuld(-)	-679	-501	-565
Avgår räntebärande skulder hänförliga till leasingkulder	288	249	267
<b>Justerad nettoskuld(-), (exklusive leasingkulder)</b>	<b>-391</b>	<b>-252</b>	<b>-299</b>

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

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

MSEK	JAN-MARS			12 MÅNADER RULLAANDE	HELÅR
	2020	2019	△	APRIL 2019 – MARS 2020	2019
Nettoomsättning	5	7	-2	31	33
<b>Bruttoresultat</b>	<b>5</b>	<b>7</b>	<b>-2</b>	<b>31</b>	<b>33</b>
Administrationskostnader	-11	-11	–	-52	-52
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-6</b>	<b>-4</b>	<b>-2</b>	<b>-21</b>	<b>-19</b>
Ränteintäkter	0	0	–	1	1
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1	-1	–	-5	-5
<b>Resultat efter finansnetto</b>	<b>-7</b>	<b>-5</b>	<b>-2</b>	<b>-25</b>	<b>-23</b>
Bokslutsdispositioner	–	–	–	60	60
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-7</b>	<b>-5</b>	<b>-2</b>	<b>35</b>	<b>37</b>
Skatt på periodens resultat	1	1	–	-9	-9
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-6</b>	<b>-4</b>	<b>-2</b>	<b>26</b>	<b>28</b>

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

MSEK	2020-03-31	2019-03-31	2019-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	1	1	1
Materiella anläggningstillgångar	0	1	1
<b>Summa immateriella och materiella anläggningstillgångar</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernbolag	1 450	1 382	1 382
Uppskjutna skattefordringar	1	1	–
Andra långfristiga fordringar	3	2	1
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>1 454</b>	<b>1 385</b>	<b>1 383</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 455</b>	<b>1 392</b>	<b>1 385</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar på koncernbolag	200	280	209
Övriga kortfristiga fordringar	20	27	16
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>220</b>	<b>307</b>	<b>225</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 675</b>	<b>1 699</b>	<b>1 610</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Bundet eget kapital	110	110	110
Fritt eget kapital	1 000	996	938
<b>Summa eget kapital</b>	<b>1 110</b>	<b>1 106</b>	<b>1 048</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristiga skulder till koncernföretag	287	200	287
Övriga långfristiga skulder	250	289	250
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>537</b>	<b>489</b>	<b>537</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristiga skulder till koncernföretag	1	67	0
Övriga kortfristiga skulder	27	37	25
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>28</b>	<b>104</b>	<b>25</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1 675</b>	<b>1 699</b>	<b>1 610</b>





Den 28 februari slutfördes förvärvet av PSM. Bultens och PSMs verksamheter kompletterar varandra väl och förvärvet kommer att stärka Bultens position i Asien och Nordamerika samt bolagets produktionskapacitet och produkterbjudande.

#### KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

- 10 juli 2020** Halvårsrapport januari - juni 2020  
**22 oktober 2020** Delårsrapport januari - september 2020  
**11 februari 2021** Bokslutsrapport januari - december 2020

Rapporterna finns tillgängliga på Bultens hemsida [www.bulten.se](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)

#### PRESENTATION AV RAPPORTEN

Investerare, analytiker och media hälsas välkomna att delta i telefonkonferens den 23 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-q1-2020>. 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: +46850558373  
UK: +443333009265  
US: +18332498405

Denna information är sådan information som Bulten AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 23 april 2020 kl.13:30.

*Bulten är en av de största leverantörerna av fästelement till den internationella fordonsindustrin. Produkterbjudandet sträcker sig från kundspecifika standardprodukter till kundanpassade specialfästelement och omfattar också teknisk utveckling, line-feeding, logistik-, material- och 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. 2020 förvärvade Bulten PSM, en fästelementsleverantör med 350 anställda. 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)

