

# DELÅRSRAPPORT



# Q1

## Förbättrad lönsamhet och god ordergång

### FÖRSTA KVARTALET

- Nettoomsättningen uppgick till 715 (713) MSEK, en ökning med 0,3% jämfört med samma period föregående år.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 55 (36) MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal på 7,7 (5,1)%.
- Resultat efter skatt uppgick till 40 (29) MSEK.
- Ordergången uppgick till 699 (660) MSEK, en ökning med 5,9% jämfört med samma period föregående år.
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 78 (49) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till 2,03 (1,44) SEK.
- Nettoskulden uppgick till 114 (nettokassa om 95) MSEK och soliditeten var 65,2 (67,7)% vid periodens slut.
- Bulten har tecknat FSP-kontrakt med en ny kund inom kinesisk fordonsindustri till ett totalt värde om cirka 60 MSEK.

---

*”Bultens försäljning till europeiska personbilstillverkare, framförallt inom premiumsegmentet, var fortsatt god under inledningen av året medan försäljningen till tunga fordon initialt hade en lägre takt. Nettoomsättningen var därför marginellt lägre än marknadstillväxten för den europeiska fordonsproduktionen men ordergången var däremot mycket god under kvartalet.*

*I Ryssland har vi under perioden erhållit ett flertal mindre order, varav en från landets största fordonstillverkare. Det samlade årliga värdet är initialt relativt lågt men utvecklingspotentialen är stor. Genom detta har vi nu etablerat fotfäste hos ett flertal kunder på den ryska marknaden och vi ser goda möjligheter för framtiden.*

*Bultens lönsamhet fortsatte stärkas under kvartalet som en effekt av en jämn och störningsfri produktion samt genomfört optimeringsprogram. Ett starkt kassaflöde har genererats till följd av bra resultat och reduktion av rörelsekapital, vilket också syns i den förbättrade avkastningen på sysselsatt kapital.*

*Vi ser framför oss ett år av tillväxt i takt med marknaden medan vi de påföljande åren ser mycket goda förutsättningar att åter ta marknadsandelar, baserat på redan erhållna kontrakt och pågående kunddiskussioner.”*

Tommy Andersson, VD och koncernchef

# BULTEN I SAMMANDRAG

Bultens nettoomsättning under kvartalet ökade med 0,3 procent jämfört med motsvarande period föregående år, vilket var marginellt lägre än den europeiska produktionen av fordon. Bultens försäljning till europeiska personbilstillverkare, framförallt inom premiumsegmentet, var fortsatt god under inledningen av året medan försäljningen till tunga fordon initialt hade en lägre takt.

I mitten av januari aviserades att ett FSP-kontrakt tecknats med en ny kund inom kinesisk fordonsindustri till ett totalt värde om cirka 60 miljoner kronor över initialt två år med start 2017.

Utvecklingen på den ryska fordonsmarknaden är fortsatt påverkad av landets makroekonomiska situation. Sedan Bultens etablering i Ryssland under hösten 2014 har diskussioner förts med ett flertal fordonstillverkare och under det första kvartalet har detta resulterat i ett flertal order till ett samlat initialt värde om cirka 5 miljoner kronor men med goda tillväxtpotentialer.

Lönsamheten i Bulten fortsatte att stärkas som en effekt av en jämn och störningsfri produktion samt genomfört optimeringsprogram. Kassaflödet har dessutom varit mycket gott under kvartalet till följd av bra lönsamhet och reduktion av rörelsekapital, vilket även förbättrat avkastningen på sysselsatt kapital.

Bultens enhet i Hallstahammar har tilldelats Volvo Cars Quality Excellence (VQE) Award. Detta innebär att Bulten har klassificerats i enlighet med de elva omfattande VQE-elementen, där bland annat produktkvalitet, leveransprecision, logistik, lean och förbättringsarbete är några parametrar i bedömningsgrunden.

Bolaget har rekryterat en personal- och hållbarhetsdirektör som kommer att ingå i koncernledningen från och med augusti 2016. Tjänsten är ny och är ett av flera initiativ inom personal- och hållbarhetsområdet. Andra initiativ inkluderar energiåtervinning och transporter samt utvecklingsprojekt med elbilstillverkare och andra intressenter.

## MARKNADEN OCH UTSIKTER FÖR 2016

Av Bultens nettoomsättning är 88 procent hänförligt till lätta fordon och 12 procent till kommersiella fordon. Av den totala omsättningen står 89 procent för leveranser direkt till fordonstillverkare (OEM) och resterande del till dess underleverantörer och övriga.

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

Bultens underliggande marknad visar tillväxt. Enligt LMC Automotives prognos från första kvartalet 2016 förväntas produktion av lätta fordon på årsbasis i Europa öka med 2,4 procent under 2016 jämfört med 2015. Det är en ökning med 0,1 procentenhet sedan föregående prognos. Produktionen av tunga kommersiella fordon för motsvarande period väntas öka med 1,3 procent, en minskning med 1,4 procentenhet sedan tidigare prognosuppdatering. Viktat för Bultens exponering innebär det tillsammans en ökning med cirka 2,3 procent, vilket är en minskning från tidigare prognos som var 2,4 procent.

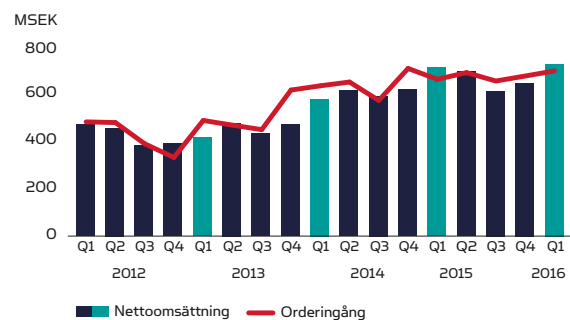
Den europeiska personbilsförsäljningen (EU och EFTA) har under första kvartalet 2016 ökat med 8,2 procent enligt statistik från ACEA. Efterfrågan på Bultens produkter styrs dock av produktion av fordon för den globala marknaden och ledningens bedömning är att den underliggande efterfrågan på lätta fordon i Europa är fortsatt god.

## ORDERINGÅNG OCH NETTOOMSÄTTNING

### Första kvartalet

Orderingången uppgick till 698,6 (659,6) MSEK, en ökning med 5,9 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

Nettoomsättningen för koncernen uppgick till 715,3 (713,5) MSEK, en ökning med 0,3 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Justerat för valutaeffekter uppgick den organiska tillväxten till 1,0 procent för samma period.



## RESULTAT OCH LÖNSAMHET

### Första kvartalet

Koncernens bruttoresultat uppgick till 135,9 (130,6) MSEK, vilket motsvarar en bruttomarginal på 19,0 (18,3) procent. Resultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 72,0 (50,5) MSEK, motsvarande en EBITDA-marginal på 10,1 (7,1) procent. Rörelse-resultatet (EBIT) uppgick till 55,3 (36,4) MSEK, motsvarande en rörelsemarginal på 7,7 (5,1) procent.

Rörelseresultatet har påverkats positivt av valutakursförändringar om netto 3,1 (-13,1) MSEK vid omräkning av rörelsekapitalet till balansdagens kurs.

Koncernens finansnetto var -1,0 (3,0) MSEK. Finansiella intäkter uppgick till 0,8 (4,8) MSEK varav valutakursvinster uppgick till 0,8 (4,7) MSEK. Finansiella kostnader på -1,8 (-1,8) MSEK består av räntekostnader om -1,5 (-1,5) MSEK samt övriga finansiella kostnader om -0,3 (-0,3) MSEK.

Koncernens resultat före skatt var 54,3 (39,4) MSEK och resultat efter skatt uppgick till 40,4 (29,5) MSEK.

## KASSAFLÖDE, RÖRELSEKAPITAL, INVESTERINGAR OCH FINANSIELL STÄLLNING

### Första kvartalet

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 77,9 (48,7) MSEK. Kassaflödeseffekten av förändringen i rörelsekapitalet uppgick till 10,3 (föregående år en minskning med -0,1) MSEK. Varulagret minskade under perioden med -51,4 (föregående år en ökning med 1,6) MSEK, kortfristiga fordringar ökade 33,8 (21,4) MSEK.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -16,0 (-87,6) MSEK. Investeringar om 14,8 (22,9) MSEK avser materiella anläggningstillgångar. Motsvarande för immateriella anläggningstillgångar uppgick till 0,1 (-) MSEK.

Vid periodens slut uppgick nettoskulden till 114,0 (nettokassa 95,2) MSEK varav likvida medel uppgick till 94,0 (209,5) MSEK. Justerat för finansiella leasingavtal uppgick nettoskulden till 76,1 (nettokassa 97,5) MSEK.

NETTOOMSÄTTNING

**715** MSEK

RÖRELSERESULTAT

**55** MSEK

RÖRELSEMARGINAL

**7,7** %

### FINANSIELLT SAMMANDRAG, MSEK

	JAN-MARS			12 MÅNADER RULLANDE	HELÅR	
	2016	2015	△	APRIL 2015- MARS 2016	2015	△
KVARVARANDE VERKSAMHET						
Nettoomsättning	715,3	713,5	0,3%	2 695,3	2 693,5	0,1%
Bruttoresultat	135,9	130,6	5,3	515,4	510,1	5,3
Resultat före avskrivning (EBITDA)	72,0	50,5	21,5	246,5	225,0	21,5
Rörelseresultat (EBIT)	55,3	36,4	18,9	183,9	165,0	18,9
Rörelsemarginal, %	7,7	5,1	2,6	6,8	6,1	0,7
Justerat rörelseresultat (EBIT) <sup>1)</sup>	55,3	36,4	18,9	176,1	157,2	18,9
Justerad rörelsemarginal, %	7,7	5,1	2,6	6,5	5,8	0,7
Resultat efter skatt	40,4	29,5	10,9	121,8	110,9	10,9
Justerat resultat efter skatt <sup>1)</sup>	40,4	29,5	10,9	114,0	103,1	10,9
Orderingång	698,6	659,6	5,9%	2 712,5	2 673,5	1,5%
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-	-	-	12,3	11,5	0,8

1) Justerat för engångsposter. Se sid 6.

# 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 2015.

## RISKER OCH RISKHANTERING

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

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

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

## SÄSONGSVARIATIONER

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

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE BOLAG

Inga väsentliga transaktioner mellan närstående bolag förekommit under rapportperioden. För vidare information hänvisas till årsredovisningen för 2015 not 34.

## FINANSIELLA MÅL

- Koncernens mål är att uppnå lönsam organisk tillväxt och växa starkare än branschen i genomsnitt.
- Koncernens mål är att rörelsemarginalen ska uppgå till minst sju (7) procent.
- Koncernens mål är att avkastningen på genomsnittligt sysselsatt kapital ska uppgå till minst femton (15) procent.

## ANSTÄLLDA

Antalet anställda i koncernen uppgick på balansdagen till 1 229 (1 192).

## ANSVARSFÖRBINDELSER

Under delårsperioden skedde inga väsentliga förändringar av ansvarsförbindelserna.

## AVVECKLAD VERKSAMHET

Per 30 juni 2014 slutförde koncernen avyttringen av division Finnveden Metal Structures och som en konsekvens av detta redovisas Finnveden Metal Structures som avvecklad verksamhet skild från den kvarvarande verksamheten.

## Kassaflöde

Under första kvartalet uppgick kassaflödet från den avvecklade verksamheten till – (-2,5) MSEK.

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

## MODERBOLAGET

Bulten AB (publ) äger direkt eller indirekt samtliga bolag i koncernen. Soliditeten uppgick till 70,2 (72,3) procent. Eget kapital uppgick till 1 097,4 (1 136,3) MSEK. Likvida medel i moderbolaget uppgick till 0,3 (1,4) MSEK. Bolaget hade åtta anställda på balansdagen.

## REVISORSGRANSKNING

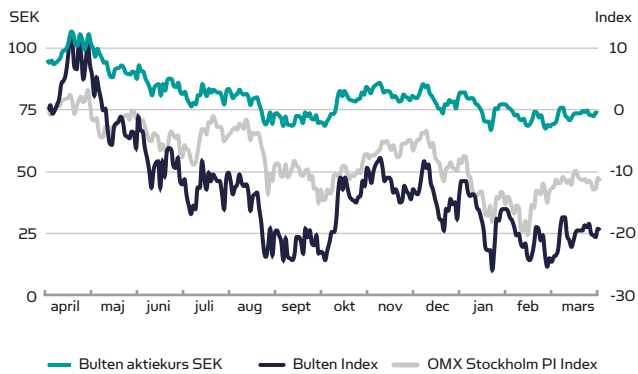
Denna delårsrapport har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Göteborg den 26 april 2016  
Bulten AB (publ)

Tommy Andersson  
VD och koncernchef

# AKTIEDATA

## KURSUUTVECKLING



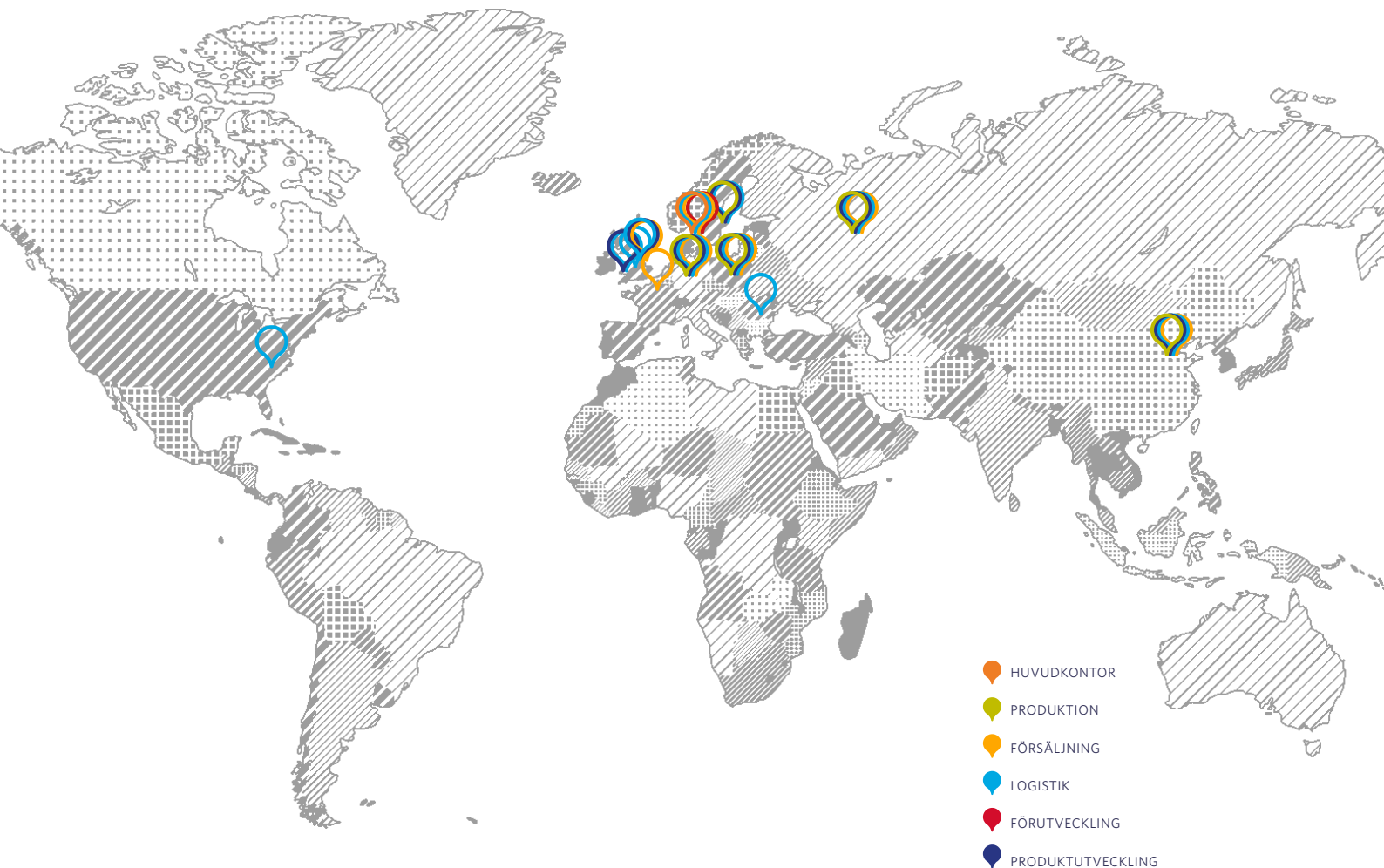
Källa: Cision per den 31 mars 2016

## BULTENS 10 STÖRSTA ÄGARE

AKTIEÄGARE	ANTAL AKTIER	INNEHAV, %
Volito AB	4 441 527	21,1
Investment AB Öresund	2 263 535	10,8
Lannebo fonder	1 877 631	8,9
JP Morgan	1 060 537	5,0
Spiltan Fonder AB	752 479	3,6
Bulten AB	680 500	3,2
CBLDN-OM GLBAL INVESTORS SERIES PLC	457 000	2,2
Clients Accounts-DCS	411 084	2,0
Sjöbergstiftelsen	400 000	1,9
Swedbank Robur fonder	361 000	1,7

Totalt antal aktieägare: 6 521

Källa: Euroclear Sweden AB per den 31 mars 2016



## KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MSEK	JAN-MARS			12 MÅNADER RULLANDE	HELÅR
	2016	2015	△	APRIL 2015 – MARS 2016	2015
Nettoomsättning	715,3	713,5	1,8	2 695,3	2 693,5
Kostnad för sålda varor	-579,4	-582,9	3,5	-2 179,9	-2 183,4
<b>Bruttoresultat</b>	<b>135,9</b>	<b>130,6</b>	<b>5,3</b>	<b>515,4</b>	<b>510,1</b>
Övriga rörelseintäkter	9,1	5,9	3,2	35,7	32,5
Försäljningskostnader	-47,4	-47,2	-0,2	-191,8	-191,6
Administrationskostnader	-40,7	-40,7	–	-166,5	-166,5
Övriga rörelsekostnader	-0,4	-13,4	13,0	-6,7	-19,7
Resultatandel i joint venture	-1,2	1,2	-2,4	-2,2	0,2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>55,3</b>	<b>36,4</b>	<b>18,9</b>	<b>183,9</b>	<b>165,0</b>
Finansiella intäkter	0,8	4,8	-4,0	-3,9	0,1
Finansiella kostnader	-1,8	-1,8	–	-11,4	-11,4
<b>Resultat före skatt</b>	<b>54,3</b>	<b>39,4</b>	<b>14,9</b>	<b>168,6</b>	<b>153,7</b>
Skatt på periodens resultat	-13,9	-9,9	-4,0	-46,8	-42,8
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>40,4</b>	<b>29,5</b>	<b>10,9</b>	<b>121,8</b>	<b>110,9</b>
Hänförligt till					
Moderbolagets aktieägare	41,3	30,4	10,9	127,7	116,8
Innehav utan bestämmande inflytande	-0,9	-0,9	–	-5,9	-5,9
	<b>40,4</b>	<b>29,5</b>	<b>10,9</b>	<b>121,8</b>	<b>110,9</b>
<b>Engångsposter i perioden</b>					
Not 1 Övriga rörelseintäkter					
Reavinst avyttring anläggningstillgångar	–	–	–	7,8	7,8
<b>Summa engångsposter</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>7,8</b>	<b>7,8</b>
<b>Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>					
Resultat per aktie, SEK <sup>1)</sup>	2,03	1,44	0,59	6,18	5,61
Resultat per aktie justerad för engångsposter SEK <sup>1)</sup>	2,03	1,44	0,59	5,87	5,30
Vägt antal utestående stamaktier, tusental <sup>1)</sup>	20 359,7	21 040,2	-680,5	20 660,8	20 829,5

1) Avser såväl före som efter utspädning.

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	JAN-MARS			12 MÅNADER RULLANDE	HELÅR
	2016	2015	△	APRIL 2015 – MARS 2016	2015
Resultat efter skatt	40,4	29,5	10,9	121,8	110,9
Övrigt totalresultat					
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen					
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner, netto efter skatt	–	–	–	0,9	0,9
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen					
Valutakursdifferenser	-2,1	10,4	-12,5	-34,0	-21,5
<b>Summa totalresultat</b>	<b>38,3</b>	<b>39,9</b>	<b>-1,6</b>	<b>88,7</b>	<b>90,3</b>
Hänförligt till					
Moderbolagets aktieägare	38,6	39,2	-0,6	97,9	98,5
Innehav utan bestämmande inflytande	-0,3	0,7	-1,0	-9,2	-8,2
<b>Summa totalresultat</b>	<b>38,3</b>	<b>39,9</b>	<b>-1,6</b>	<b>88,7</b>	<b>90,3</b>

# KONCERNENS BALANSRÄKNING

MSEK	2016-03-31	2015-03-31	2015-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar <sup>1)</sup>	201,2	201,6	202,9
Materiella anläggningstillgångar	548,7	347,8	547,5
Finansiella anläggningstillgångar	60,2	64,9	61,2
Uppskjutna skattefordringar	56,8	85,0	65,7
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>866,9</b>	<b>699,3</b>	<b>877,3</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	420,8	427,5	472,2
Kortfristiga fordringar	588,3	601,9	554,5
Likvida medel	94,0	209,5	40,5
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 103,1</b>	<b>1 238,9</b>	<b>1 067,2</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 970,0</b>	<b>1 938,2</b>	<b>1 944,5</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 272,0	1 292,0	1 233,5
Innehav utan bestämmande inflytande	11,5	20,6	11,7
<b>Summa eget kapital</b>	<b>1 283,5</b>	<b>1 312,6</b>	<b>1 245,2</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristiga räntebärande skulder och avsättningar	159,5	115,9	167,7
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>159,5</b>	<b>115,9</b>	<b>167,7</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristiga skulder, räntebärande	53,4	2,2	53,5
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	473,6	507,5	478,1
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>527,0</b>	<b>509,7</b>	<b>531,6</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1 970,0</b>	<b>1 938,2</b>	<b>1 944,5</b>
Ställda säkerheter	1 305,7	1 417,8	1 260,8
Ansvarsförbindelser	47,0	49,1	47,2

1) Varav goodwill 199,5 (200,8) (201,3) MSEK.

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

MSEK	JAN-MARS		HELÅR
	2016-03-31	2015-03-31	2015-12-31
Eget kapital vid periodens början	1 245,2	1 272,7	1 272,7
<b>Totalresultat</b>			
Resultat efter skatt	40,4	29,5	110,9
Övrigt totalresultat			
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen			
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner, netto efter skatt	–	–	0,9
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen			
Valutakursdifferenser	-2,1	10,4	-21,5
<b>Summa totalresultat</b>	<b>38,3</b>	<b>39,9</b>	<b>90,3</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>			
Återköp av egna aktier	–	–	-54,7
Utdelning till moderbolagets aktieägare	–	–	-63,1
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>-117,8</b>
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>	<b>1 283,5</b>	<b>1 312,6</b>	<b>1 245,2</b>

# KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	JAN-MARS		HELÅR
	2016	2015	2015
<b>KVARVARANDE VERKSAMHET</b>			
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster	54,3	39,4	153,7
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	18,3	14,6	54,7
Betald skatt	-5,0	-5,2	-21,6
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>67,6</b>	<b>48,8</b>	<b>186,8</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet</b>			
Förändring av rörelsekapitalet	10,3	-0,1	-45,5
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>77,9</b>	<b>48,7</b>	<b>141,3</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-0,1	-	-1,1
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-14,8	-22,9	-249,2
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	-	-	9,1
Förändring av finansiella anläggningstillgångar	-1,1	-64,7	-65,7
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-16,0</b>	<b>-87,6</b>	<b>-306,9</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Förändring av checkräkningskredit och övriga finansiella skulder	-8,3	-4,1	73,8
Återköp av egna aktier	-	-	-54,7
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-	-	-63,1
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-8,3</b>	<b>-4,1</b>	<b>-44,0</b>
<b>Periodens kassaflöde från kvarvarande verksamhet</b>	<b>53,6</b>	<b>-43,0</b>	<b>-209,6</b>
<b>AVVECKLAD VERKSAMHET</b>			
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-	-2,5	-2,5
<b>Periodens kassaflöde från avvecklad verksamhet</b>	<b>-</b>	<b>-2,5</b>	<b>-2,5</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>53,6</b>	<b>-45,5</b>	<b>-212,1</b>
Förändring av likvida medel	53,6	-45,5	-212,1
Likvida medel vid räkenskapsårets början	40,5	255,5	255,5
Valutakursdifferens i likvida medel	-0,1	-0,5	-2,9
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>94,0</b>	<b>209,5</b>	<b>40,5</b>

# KONCERNENS SAMMANSÄTTNING AV NETTOSKULD/NETTOKASSA

MSEK	2016-03-31	2015-03-31	2015-12-31
Långfristiga räntebärande skulder	-139,5	-94,8	-147,7
Avsättning till pensioner	-20,0	-21,1	-20,0
Kortfristiga räntebärande skulder	-53,4	-2,2	-53,5
Finansiella räntebärande fordringar	4,9	3,8	4,7
Kassa och bank	94,0	209,5	40,5
<b>Nettoskuld(-)/Nettokassa(+)</b>	<b>-114,0</b>	<b>95,2</b>	<b>-176,0</b>
Avgår räntebärande skulder hänförliga till finansiella leasingavtal	37,9	2,3	38,3
<b>Justerad nettoskuld(-)/nettokassa(+)</b>	<b>-76,1</b>	<b>97,5</b>	<b>-137,7</b>



## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

MSEK	JAN-MARS		HELÅR
	2016	2015	2015
Nettoomsättning	5,9	5,7	27,0
<b>Bruttoresultat</b>	<b>5,9</b>	<b>5,7</b>	<b>27,0</b>
Administrationskostnader	-8,0	-8,1	-36,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2,1</b>	<b>-2,4</b>	<b>-9,0</b>
Räntekostnader och liknande resultatposter	-2,2	-2,5	-10,0
<b>Resultat efter finansnetto</b>	<b>-4,3</b>	<b>-4,9</b>	<b>-19,0</b>
Bokslutsdispositioner	–	–	120,0
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-4,3</b>	<b>-4,9</b>	<b>101,0</b>
Skatt på periodens resultat	0,9	1,0	-22,6
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-3,4</b>	<b>-3,9</b>	<b>78,4</b>

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

MSEK	2016-03-31	2015-03-31	2015-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	1,2	–	1,1
Materiella anläggningstillgångar	1,6	1,9	1,7
<b>Summa immateriella och materiella anläggningstillgångar</b>	<b>2,8</b>	<b>1,9</b>	<b>2,8</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernbolag	1 382,5	1 382,5	1 382,5
Uppskjutna skattefordringar	54,5	77,2	53,6
Övriga långfristiga fordringar	0,7	0,1	0,4
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>1 437,7</b>	<b>1 459,8</b>	<b>1 436,5</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 440,5</b>	<b>1 461,7</b>	<b>1 439,3</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar	122,3	108,1	122,7
Likvida medel	0,3	1,4	1,1
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>122,6</b>	<b>109,5</b>	<b>123,8</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 563,1</b>	<b>1 571,2</b>	<b>1 563,1</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>1 097,4</b>	<b>1 136,3</b>	<b>1 100,8</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Skulder till koncernföretag	329,2	353,5	328,4
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>329,2</b>	<b>353,5</b>	<b>328,4</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Övriga kortfristiga skulder	136,5	81,4	133,9
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>136,5</b>	<b>81,4</b>	<b>133,9</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1 563,1</b>	<b>1 571,2</b>	<b>1 563,1</b>
Ställda säkerheter	1 382,5	1 382,5	1 382,5
Ansvarsförbindelser	6,4	6,2	6,6

# KONCERNENS NYCKELTAL

KONCERNEN	JAN-MARS		HELÅR
	2016	2015	2015
<b>Marginaler</b>			
EBITDA-marginal, %	10,1	7,1	8,4
Justerad EBITDA-marginal, %	10,1	7,1	8,1
EBIT-marginal (rörelsemarginal), %	7,7	5,1	6,1
Justerad EBIT-marginal (rörelsemarginal), %	7,7	5,1	5,8
Nettomarginal, %	5,6	4,1	4,1
Justerad nettomarginal, %	5,6	4,1	3,8
<b>Kapitalstruktur</b>			
Räntetäckningsgrad, ggr	30,7	22,9	14,4
<b>Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>			
Resultat per aktie, SEK *)	2,03	1,44	5,61
Resultat per aktie justerad för engångsposter, SEK *) <sup>1)</sup>	2,03	1,44	5,30
<b>Antal utestående stamaktier</b>			
Vägt antal utestående stamaktier, tusental *)	20 359,7	21 040,2	20 829,5

KONCERNEN	2016-03-31	2015-03-31	2015-21-31
<b>Kapitalstruktur</b>			
Skuldsättningsgrad, ggr	-0,1	0,1	-0,1
Soliditet, %	65,2	67,7	64,0
<b>Övrigt</b>			
Nettoskuld(-)/Nettokassa(+), MSEK	-114,0	95,2	-176,0
Justerad nettoskuld(-)/nettokassa(+), MSEK <sup>4)</sup>	-76,1	97,5	-137,7

KONCERNEN, 12 MÅNADER RULLANDE	12 MÅNADER RULLANDE		HELÅR
	APRIL 2015 – MARS 2016	APRIL 2014 – MARS 2015	2015
<b>Avkastningsmätt <sup>2)</sup></b>			
Avkastning på sysselsatt kapital, %	12,3	9,6	11,5
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, %	11,8	8,8	11,0
Avkastning på eget kapital, %	10,0	13,3	9,4
Justerad avkastning på eget kapital, % <sup>3)</sup>	9,5	12,6	8,9
<b>Kapitalstruktur</b>			
Kapitalomsättningshastighet, ggr	1,8	1,7	1,9
<b>Medarbetare</b>			
Nettoomsättning per anställd, KSEK	2 193,1	2 136,2	2 246,5
Rörelseresultat per anställd, KSEK	149,6	114,8	137,6
Antal anställda per balansdag	1 229	1 192	1 199

\*) Avser såväl före som efter utspädning.

## DEFINITIONER

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

Övriga nyckeltal som ej redovisas i årsredovisningen förklaras nedan.

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

# KONCERNENS KVARTALSDATA

KONCERNEN	2016		2015			2014			
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Orderingång	698,6	673,6	652,3	688,0	659,6	705,6	570,5	648,7	632,0
<b>Resultaträkning</b>									
Nettoomsättning	715,3	666,7	617,5	695,8	713,5	621,1	593,3	618,4	581,5
Bruttoresultat	135,9	131,6	112,0	135,9	130,6	114,9	104,8	124,6	110,3
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	72,0	63,9	50,9	59,7	50,5	51,4	35,7	48,8	43,9
Justerat resultat före avskrivningar (EBITDA)	72,0	59,9	50,9	55,9	50,5	51,4	24,5	48,8	43,9
Rörelseresultat (EBIT)	55,3	47,4	36,0	45,2	36,4	38,4	24,7	37,4	32,9
Justerat rörelseresultat (EBIT)	55,3	43,4	36,0	41,4	36,4	38,4	13,5	37,4	32,9
<b>Kassaflöde från</b>									
den löpande verksamheten	77,9	90,8	-12,4	14,2	48,7	62,4	-37,3	-59,2	-25,8
investeringsverksamheten	-16,0	-146,3	-40,0	-33,0	-87,6	-15,3	-37,5	-40,2	-39,0
finansieringsverksamheten	-8,3	20,9	4,6	-65,4	-4,1	-11,1	-25,6	-131,3	97,4
Periodens kassaflöde	53,6	-34,6	-47,8	-84,2	-43,0	36,0	-100,4	-230,7	32,6
<b>Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>									
Resultat per aktie, SEK *)	2,03	1,33	1,14	1,69	1,44	1,04	0,89	1,30	1,09
Resultat per aktie justerat för engångsposter, SEK *) <sup>1)</sup>	2,03	1,21	1,14	1,50	1,44	1,04	0,48	1,30	1,09
<b>Antal utestående stamaktier</b>									
Vägt antal utestående stamaktier, tusental *)	20 359,7	20 457,6	20 786,7	21 040,2	21 040,2	21 040,2	21 040,2	21 040,2	21 040,2

KONCERNEN <sup>2)</sup>	2016-03-31	2015-12-31	2015-09-30	2015-06-30	2015-03-31	2014-12-31	2014-09-30	2014-06-30	2014-03-31
<b>Balansräkning</b>									
Anläggningstillgångar	866,9	877,3	725,4	711,1	699,3	622,9	641,1	608,8	815,5
Omsättningstillgångar	1 103,1	1 067,2	1 144,8	1 161,6	1 238,9	1 262,0	1 208,7	1 296,1	1 400,1
Eget kapital	1 283,5	1 245,2	1 263,3	1 276,6	1 312,6	1 272,7	1 256,7	1 231,6	1 150,9
Långfristiga skulder	159,5	167,7	153,8	114,2	115,9	119,7	110,2	130,8	342,0
Kortfristiga skulder	527,0	531,6	453,1	481,9	509,7	492,5	482,9	542,5	722,6
<b>Övrigt</b>									
Nettoskuld(-)/nettokassa(+)	-114,0	-176,0	-73,2	12,0	95,2	137,3	79,1	137,3	-250,2
Justerad nettoskuld(-)/nettokassa(+) <sup>4)</sup>	-76,1	-137,7	-71,3	14,1	97,5	139,6	81,5	139,9	-206,4

KONCERNEN, 12 MÅNADER RULLANDE	APRIL 2015-MARS 2016	JANUARI 2015-DECEMBER 2015	OKTOBER 2014-SEPT-EMBER 2015	JULI 2014-JUNI 2015	APRIL 2014-MARS 2015	JANUARI 2014-DECEMBER 2014	OKTOBER 2013-SEPT-EMBER 2014	JULI 2013-JUNI 2014	APRIL 2013-MARS 2014
Orderingång	2 712,5	2 673,5	2 705,5	2 623,7	2 584,4	2 556,8	2 465,5	2 340,9	2 157,9
<b>Resultaträkning</b>									
Nettoomsättning	2 695,3	2 693,5	2 647,9	2 623,7	2 546,3	2 414,3	2 265,1	2 107,4	1 968,5
Bruttoresultat	515,4	510,1	493,4	486,2	474,9	454,6	437,1	412,8	377,4
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	246,5	225,0	212,5	197,3	186,4	179,8	169,7	164,0	165,1
Justerat resultat före avskrivningar (EBITDA)	238,7	217,2	208,7	182,3	175,2	168,6	158,5	164,0	165,1
Rörelseresultat (EBIT)	183,9	165,0	156,0	144,7	136,9	133,4	125,6	120,6	122,3
Justerat rörelseresultat (EBIT)	176,1	157,2	152,2	129,7	125,7	122,2	114,4	120,6	122,3
<b>Medarbetare</b>									
Nettoomsättning per anställd, KSEK	2 193,1	2 246,5	2 215,8	2 168,3	2 136,2	2 054,7	2 044,3	1 956,7	1 922,4
Rörelseresultat per anställd, KSEK	149,6	137,6	130,5	119,6	114,8	113,5	113,4	112,0	119,4
Antal anställda per balansdag	1 229	1 199	1 195	1 210	1 192	1 175	1 108	1 077	1 024
<b>Avkastningsmätt<sup>2)</sup></b>									
Avkastning på sysselsatt kapital, %	12,3	11,5	10,9	10,7	9,6	9,6	9,5	9,0	8,6
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, %	11,8	11,0	10,6	9,6	8,8	8,8	8,6	9,0	8,6
Avkastning på eget kapital, %	10,0	9,4	9,0	8,6	13,3	15,0	16,1	16,0	11,8
Justerad avkastning på eget kapital, % <sup>3)</sup>	9,5	8,9	8,7	7,6	12,6	13,1	14,4	15,3	10,8
<b>Övrigt<sup>2)</sup></b>									
Nettoskuld(-)/nettokassa(+)/EBITDA	-0,5	-0,8	-0,3	0,1	0,5	0,8	0,5	0,8	-1,5
Justerad nettoskuld(-)/nettokassa(+)/EBITDA <sup>4)</sup>	-0,3	-0,6	-0,3	0,1	0,5	0,8	0,5	0,9	-1,2

\*) Avser såväl före som efter utspädning.

JANUARI – MARS 2016



#### Bulten har tilldelats "Volvo Cars Quality Excellence (VQE) Award"

Utmärkelsen delades ut under en ceremoni hos Volvo Cars den 28 januari 2016 där Victor Augustsson, Quality and Environmental Manager Bulten Sweden AB och Magnus Carlunger, SVP Technology and Business Development mottog priset.

#### KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

<b>26 april 2016</b>	Årsstämma 2016
<b>13 juli 2016</b>	Halvårsrapport januari - juni 2016
<b>25 oktober 2016</b>	Delårsrapport januari - september 2016
<b>9 februari 2017</b>	Bokslutsrapport januari - december 2016

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

#### KONTAKT

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

#### INBJUDAN TILL TELEFONKONFERENS

Investerare, analytiker och media hälsas välkomna att delta i telefonkonferens tisdagen den 26 april kl.14.30 då Q1-rapporten presenteras av Bultens VD och koncernchef Tommy Andersson samt ekonomi- och finansdirektör tillika vice VD Helena Wennerström.

För att delta i telefonkonferensen vänligen ring 5 minuter före start till Sverige 08-5059 6306, Storbritannien +44 020 3139 4830, USA +1 718 873 9077. Kod 82818687#.

Det finns även möjlighet att avlyssna telefonkonferensen i efterhand till och med den 10 maj 2016 på telefonnummer Sverige 08-5664 2638, Storbritannien +44 203 426 2807, USA +1 866 535 8030. Kod: 671234#.

Bulten offentliggör denna information enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 26 april 2016 klockan 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 produktionskunskande. Bulten erbjuder ett Full Service Provider-koncept eller delar därav. Företaget grundades 1873, har cirka 1 200 medarbetare i nio länder och huvudkontor i Göteborg. Aktien (BULTEN) är noterad på Nasdaq Stockholm. Läs mer på [www.bulten.se](http://www.bulten.se).*

#### Bulten AB (publ)

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

