

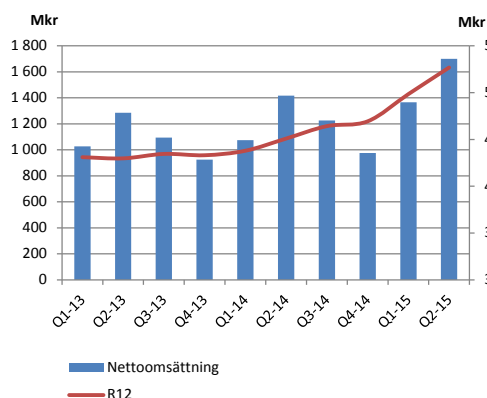
Thule Group»

Delårsrapport andra kvartalet, april-juni 2015

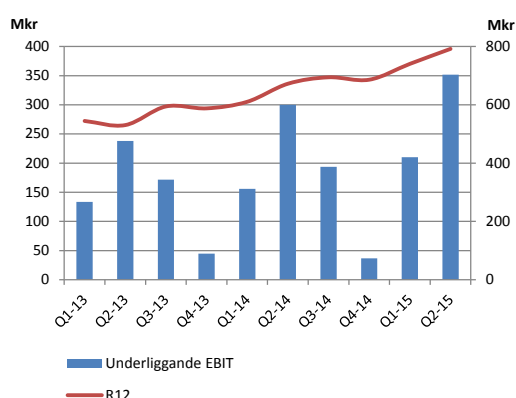
- **Nettoomsättningen** för kvartalet uppgick till 1 700 Mkr (1 416) vilket motsvarar en ökning om 20,0 procent. Justerat för valutakursförändringar ökade försäljningen med 6,4 procent.
- **Underliggande EBIT** uppgick till 352 Mkr (300) motsvarande en ökning med 17,2 procent med en rörelsemarginal om 20,7 procent (21,2). Justerat för valutakursförändringar ökade underliggande EBIT med 8,7 procent och rörelsemarginalen förbättrades med 0,5 procentenheter.
- **Periodens nettoresultat** uppgick till 254 Mkr (142).
- **Kassaflöde från den löpande verksamheten¹** var 248 Mkr (170).
- **Resultat per aktie före utspädning** uppgick till 2,54 kr (1,68).

	apr-jun 2015	apr-jun 2014	%	jan-jun 2015	jan-jun 2014	%	Helår 2014
Nettoomsättning, Mkr	1 700	1 416	+20,0	3 066	2 491	+23,1	4 693
Underliggande EBIT, Mkr	352	300	+17,2	562	456	+23,3	686
Rörelseresultat (EBIT), Mkr	347	297	+16,7	552	449	+23,0	599
Nettoresultat, Mkr	254	142	+78,5	396	220	+80,2	199
Resultat per aktie, kr	2,54	1,68	+51,2	3,96	2,60	+52,3	2,32
Kassaflöde från den löpande verksamheten, Mkr ¹	248	170	+45,9	97	44	+119,7	355

Nettoomsättning



Underliggande EBIT



¹ Jämförelseuppgifterna är baserade på total verksamhet, dvs både kvarvarande och verksamhet som avvecklats under 2014.

VD har ordet

Lyckade produktlanseringar driver tillväxt

Vi har under kvartalet fortsatt stärka Thule Groups position som ett ledande företag inom sport- och fritidsbranschen. Framgångsrika lanseringar inom produktkategorier där vi har ledande marknadspositioner, t.ex. cykelhållare, har under kvartalet kompletterats med introduktioner inom våra nyare kategorier (barnvagnar och vandringsryggsäckar).

Under kvartalet har valutakurserna påverkat företaget positivt, med stor inverkan på framförallt försäljningen. Vi växte med 20,0 procent under kvartalet inklusive valutaeffekter, med dollar och euro utvecklingen som bidragande faktorer, men även valutajusterat visade vi en stark försäljningstillväxt om 6,4 procent.

Fortsatt god lönsamhetsutveckling

Under kvartalet fortsatte vi att öka lönsamheten och uppnådde en underliggande EBIT om 352 Mkr (300). Vår underliggande EBIT ökade med 17,2 procent rapporterat (8,7 procent valutajusterat), och vi uppnådde en underliggande EBIT marginal om 20,7 procent (21,2 procent) i kvartalet.

En större positiv valutaeffekt på nettoomsättningen än på underliggande EBIT påverkade under kvartalet underliggande EBIT marginal negativt. Valutajusterat uppnådde vi en förbättring om 0,5 procentenheter jämfört med föregående år, tack vare effektiviseringar.

Europa fortsatt starkt inom Outdoor&Bags

Segmentet Outdoor&Bags stod för 93 procent av Thule Groups omsättning under kvartalet och ökade med 18,2 procent (5,6 procent valutajusterat), med Europa som starkaste region. Underliggande EBIT ökade med 52 Mkr, motsvarande 15,7 procent under kvartalet (8,5 procent valutajusterat).

Sport- och fritidsmarknaden fortsatte uppvisa en positiv utveckling i Europa och vi växte med 16,1 procent under kvartalet i regionen Europa och övriga världen (10,4 procent valutajusterat). Vi såg en generell positiv utveckling drivet av både nya produkter och ökat återförsäljarfokus.

I regionen Amerika var utvecklingen inom sport- och fritidsmarknaden fortsatt relativt svag, men med hjälp av nya produktlanseringar växte Thule Group. I regionen utvecklades kategorin väskor för hemelektronik fortsatt negativt. Framförallt

påverkades vi av en något svagare latinamerikansk marknad, en allmänt svagare trend inom kamera-väskor, men även av medvetna kommersiella beslut att stiga av en del mindre lönsamma affärer. Omsättningen för regionen ökade med 22,5 procent (en minskning med 2,6 procent valutajusterat).

Ökad försäljning inom Specialty segmentet

Inom segmentet Specialty ökade omsättningen med 49,2 procent under kvartalet (16,4 procent valutajusterat). 91 procent av segmentets omsättning genererades av Work Gear kategorin, då snökedjor av naturliga skäl har en mycket begränsad försäljning under kvartalet.

Underliggande EBIT för kvartalet var i linje med föregående år -10 Mkr (-10), en försämring valutajusterat om 2 Mkr.

Effektivare distribution och administration

I syfte att effektivisera vår verksamhet har vi under det senaste året genomfört ett antal strukturella projekt inom distributionsledet. I kombination med det genomgripande affärssystemprojekt som slutfördes under 2014, har detta skapat större effektivitet i ett antal stödfunktioner inom koncernen.

Under juli månad beslutades att genomföra en omorganisation som leder till personalneddragningar vid företagens verksamheter i USA, Belgien och Hong Kong. Totalt handlar det om ca 50 tjänster som försvinner, med en förväntad årlig besparing om ca 20 Mkr och engångskostnader om ca 10 Mkr som följd.

Lönsam tillväxt fortsatt i fokus

Sammantaget kan jag konstatera att första halvåret varit positivt och att vi fortsätter befästa vår ledande position inom Sport- och fritidssektorn med produkter som gör det lätt för konsumenter att ta med sig allt de vill för att leva ett aktivt liv.



Magnus Welander,
VD och koncernchef

Finansiell översikt²

Utveckling andra kvartalet

Nettoomsättning

Nettoomsättningen andra kvartalet 2015 uppgick till 1 700 Mkr (1 416) vilket motsvarar en ökning om 20,0 procent, främst tack vare nya produktlanseringar och ökad försäljning inom Outdoor&Bags segmentet. Justerat för valutakursförändringar ökade nettoomsättningen för koncernen med 6,4 procent.

Inom Outdoor&Bags segmentet ökade omsättningen framförallt i Europa, medan vår försäljning i amerikaregionen och framförallt USA delvis påverkades negativt i kvartalet inom produktkategorin väskor och fodral för hemelektronik. Inom Specialty segmentet ökade försäljningen framförallt genom en ökad försäljning inom Work Gear kategorin.

	apr-jun	jan-jun
Förändring i nettoomsättning	2015	2015
Valutakursförändringar	13,6%	14,5%
Strukturella förändringar	0,0%	0,0%
Organisk tillväxt	6,4%	8,6%
Totalt	20,0%	23,1%

Bruttoresultat

Bruttoresultatet uppgick i kvartalet till 675 Mkr (592), vilket motsvarar en bruttomarginal om 39,7 procent (41,8). Bruttomarginalen påverkades negativt av valutaeffekter (-1,2 procentenheter), beroende på en stor positiv valutaeffekt på nettoomsättningen, medan kostnaden för sålda varor påverkades negativt av att varuköp främst i USD till stor del även har sålts på den europeiska marknaden.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 347 Mkr (297). Underliggande EBIT uppgick till 352 Mkr (300) vilket motsvarar en rörelsemarginal om 20,7 procent (21,2). Kvartalets rörelseresultat påverkades positivt främst av den ökade nettoomsättningen. Förändringar av valutakurser hade en sammantagen positiv påverkan på rörelseresultatet om 23 Mkr jämfört med andra kvartalet 2014. En större positiv valutaeffekt på nettoomsättningen än underliggande EBIT påverkade under kvartalet underliggande EBIT marginal negativt. Valutajusterat uppnådde vi en förbättring om 0,5 procentenheter jämfört med föregående år, tack vare effektiviseringar.

Valutaeffekter underliggande EBIT-marginal	apr-jun	jan-jun
Underliggande EBIT 2015	352	562
Underliggande EBIT-marginal 2015	20,7%	18,3%
Underliggande EBIT 2014	300	456
Underliggande EBIT-marginal 2014	21,2%	18,3%
Underliggande EBIT 2014, valutajusterad	323	479
Underliggande EBIT-marginal 2014, valutajusterad	20,2%	17,0%
Förändring i underliggande EBIT-marginal, valutajusterad	0,5%	1,4%

² Jämförelseuppgifterna i översikten avser, om inget annat anges, den kvarvarande verksamheten, exklusive släpvagns- och dragkroksdivisionerna vilka utgör verksamhet som avvecklats under 2014.

Finansnetto

Finansnettot för andra kvartalet uppgick till -15 Mkr (-87). Valutakursdifferenser på lån och likvida medel uppgick till 0 Mkr (-36). Räntekostnader för upptagna lån uppgick till -16 Mkr (-50). Förbättringen beror på den lägre skuldsättningen.

Periodens resultat

Nettoresultatet för andra kvartalet 2015 uppgick till 254 Mkr, vilket motsvarar ett resultat per aktie på 2,54 kr före utspädning (2,53 kr efter utspädning). För motsvarande period föregående år uppgick nettoresultatet från kvarvarande verksamheter till 142 Mkr, vilket motsvarar ett resultat per aktie på 1,68 kr (före och efter utspädning).

Utveckling första halvåret

Nettoomsättning

Nettoomsättningen första halvåret 2015 uppgick till 3 066 Mkr (2 491) vilket motsvarar en ökning om 23,1 procent, främst tack vare nya produktlanseringar och ökad försäljning inom Outdoor&Bags segmentet. Justerat för valutakursförändringar ökade nettoomsättningen för koncernen med 8,6 procent.

Inom Outdoor&Bags segmentet ökade omsättningen framförallt i Europa, medan vår försäljning i amerikaregionen och framförallt USA delvis påverkades negativt inom produktkategorin väskor och fodral för hemelektronik. Inom Specialty segmentet ökade försäljningen framförallt genom en ökad försäljning av snökedjor under första kvartalet och inom Work Gear kategorin under andra kvartalet.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet uppgick till 1 213 Mkr (1 021), vilket motsvarar en bruttomarginal om 39,6 procent (41,0). Bruttoresultatet påverkades negativt av valutaeffekter (-1,5 procentenheter). Nettoomsättningen påverkades av en positiv valutaeffekt, medan kostnaden för sålda varor påverkades negativt av att varuköp främst i USD till stor del även har sålts på den europeiska marknaden.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 552 Mkr (449). Underliggande EBIT uppgick till 562 Mkr (456) vilket motsvarar en rörelsemarginal om 18,3 procent (18,3). Första halvårets rörelseresultat påverkades positivt främst av den ökade nettoomsättningen.

Förändringar av valutakurser hade en sammantagen positiv påverkan på rörelseresultatet om 23 Mkr jämfört med första halvåret 2014. Underliggande EBIT marginal påverkades negativt under första halvåret, pga större positiv valutaeffekt på nettoomsättningen än på underliggande rörelseresultatet. Valutajusterat uppnådde vi en förbättring om 1,4 procentenheter jämfört med föregående år.

Finansnetto

Finansnettot för första halvåret 2015 uppgick till -36 Mkr (-138), och har påverkats av valutakursdifferenser på lån och likvida medel med -9 Mkr (-44). Räntekostnader för upptagna lån uppgick första halvåret 2015 till -27 Mkr (-90). Förbättringen beror på den lägre skuldsättningen.

Periodens resultat

Nettoresultatet för första halvåret 2015 uppgick till 396 Mkr, vilket motsvarar ett resultat per aktie på 3,96 kr före utspädning (3,94 kr efter utspädning). För motsvarande period föregående år uppgick nettoresultatet från kvarvarande verksamheter till 220 Mkr, vilket motsvarar ett resultat per aktie på 2,60 kr (före och efter utspädning).

Kassaflöde

Andra kvartalets kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten under andra kvartalet uppgick till 248 Mkr (170³). Kassaflödet är ett resultat av ett förbättrat rörelseresultat och positiv utveckling av rörelsekapitalet. Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till -17 Mkr (-53³).

Första halvårets kassaflöde

³ Baserat på total verksamhet, dvs både kvarvarande och avvecklad verksamhet.

Kassaflöde från den löpande verksamheten under första halvåret uppgick till 97 Mkr (44³). Kassaflödet är ett resultat av ett ökat rörelseresultat, delvis påverkat av en negativ förändring av rörelsekapitalet, framförallt kundfordringar som ett resultat av den ökade nettoomsättningen och ett ökat varulager. Varulageruppbyggnaden var i enlighet med plan och förklaras dels av säsongsuppbyggnad av lager inför säsongen i ett antal nya produktkategorier och dels av uppstarten av ett nytt östeuropeisk lager i Polen i Thule Groups ägo under första kvartalet och ett nytt tredjeparts lager i Holland under andra kvartalet. Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till -35 Mkr (-90³).

Finansiell ställning

Koncernens eget kapital uppgick per den 30 juni 2015 till 3 257 Mkr (1 770). Soliditeten uppgick till 43,3% (22,0%).

Nettoskulden uppgick per den 30 juni 2015 till 2 546 Mkr (3 940). Den totala långfristiga upplåningen uppgick till 2 367 Mkr (4 299) och bestod av lån från kreditinstitut om brutto 2 379 Mkr (4 238) och aktiverade finansieringskostnader om 13 Mkr (29) samt långfristig del av finansiella derivatinstrument 1 Mkr (90). Totala kortfristiga finansiella skulder uppgick till 316 Mkr (32) och bestod främst av utnyttjad revolverande kreditfacilitet.

Mkr	30 jun 2015	30 jun 2014	31 dec 2014
Långfristiga lån, brutto	2 379	4 238	2 390
Kortfristiga lån, brutto	304	17	254
Checkräkningskredit	0	0	4
Finansiella derivatinstrument, netto	2	93	26
Aktiverade finansieringskostnader	-13	-29	-14
Upplupen ränta	0	2	0
Bruttoskuld	2 673	4 321	2 660
Likvida medel	-126	-381	-114
Nettoskuld	2 546	3 940	2 546

Ställda säkerheter i Thule Group uppgick totalt till 27 Mkr (7 111). Förändringen förklaras av villkoren i det nya finansieringsavtalet som trädde i kraft i samband med börsintroduktionen hösten 2014.

Goodwill per den 30 juni 2015 uppgick till 4 088 Mkr. Goodwill avseende kvarvarande verksamhet uppgick per 30 juni 2014 till 3 783 Mkr. Ökningen förklaras till fullo av valutaeffekter.

Varulager per den 30 juni 2015 uppgick till 915 Mkr. Per den 30 juni 2014 uppgick varulager avseende kvarvarande verksamheter till 782 Mkr. Förändring beror i huvudsak på valutakurser samt den ökade lageruppbyggnaden.

Övriga upplysningar

Säsongsvariationer

Thule Groups försäljning och rörelseresultat påverkas delvis av säsongsmissiga variationer. Försäljningen under det första kvartalet påverkas framförallt inom Specialty segmentet (snökedjor), beroende på hur vintern varit. Andra och tredje kvartalet påverkas framförallt inom Outdoor&Bags av hur tidigt våren och sommaren kommer, där försäljningen i enskilda kvartal kan påverkas beroende på under vilket kvartal våren respektive sommaren inträffar. Under det fjärde kvartalet är säsongsvariationerna främst hänförliga till försäljningen av vinterrelaterade produkter (så som snökedjor och skidboxar) samt produkter inom väskkategorin inom Segmentet Outdoor&Bags inför storhelgerna.

Anställda

Medelantalet anställda uppgick till 2 358 (2 311).

Händelser efter balansdagens utgång

Under det senaste året har det inom Thule Group genomförts ett antal strukturprojekt inom distribution för att effektivisera vår verksamhet. I kombination med det genomgripande affärssystemprojekt som slutfördes under 2014 har koncernen under det första halvåret kunnat implementera nya processer och därmed skapat större effektivitet i ett antal stödfunktioner inom Outdoor&Bags segmentet. Sammantaget ledde detta till att beslut fattades i juli månad om en

omorganisation med personalneddragningar vid företagets verksamheter i USA, Belgien och Hong Kong. Totalt handlar det om ca 50 tjänster som försvinner, med en förväntad årlig besparing om ca 20 Mkr och engångskostnader om ca 10 Mkr som följd. Engångskostnaderna kommer att belasta resultatet för kvartal 3.

Thule Group-aktien

Thule Group ABs aktier är noterade på Nasdaq Stockholm Mid Cap lista. Per den 30 juni 2015 uppgick antalet aktier till 100 000 000.

Utdelning

Vid årsstämman den 29 april beslutades om en utdelning om 2,00 kr per aktie för 2014, totalt 200 Mkr. Det beslutades även att utdelningen skulle utbetalas i två delbetalningar för en bättre anpassning till koncernens kassaflödesprofil.

Avstämningsdag för den första utbetalningen om 1,00 kr var den 4 maj 2015 och till avstämningsdag för den andra utbetalningen om 1,00 kr sattes 9 oktober 2015.

Aktieägare

Den 30 juni 2015 hade Thule Group AB 2.229 aktieägare. De största aktieägarna vid detta tillfälle var NC Outdoor VI AB (motsvarande 26,8 procent av rösterna), NC Outdoor VII AB (motsvarande 17,5 procent av rösterna), AMF – Försäkring och Fonder (motsvarande 9,0 procent av rösterna), Swedbank Robur fonder (motsvarande 5,6 procent av rösterna) samt Lannebo fonder (motsvarande 5,2 procent av rösterna).

Moderbolaget

Thule Group ABs huvudsakliga verksamhet avser huvudkontorsfunktioner som koncernövergripande ledning och administration. Kommentarererna nedan omfattar perioden 1 januari till 30 juni 2015. Moderbolaget fakturerar sina kostnader till koncernbolagen. Moderbolagets nettoresultat uppgick till -1 Mkr (0).

Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till 0 Mkr (34). Långfristiga skulder till kreditinstitut uppgick till 2 355 Mkr (0).

Moderbolagets finansiella ställning är beroende av dotterbolagens finansiella ställning och utveckling. Moderbolaget påverkas därmed indirekt av de risker som beskrivs in avsnittet Risker och osäkerhetsfaktorer.

Utveckling per affärssegment

Outdoor&Bags

Mkr	apr-jun		Förändring		jan-jun		Förändring	
	2015	2014	Rapp.	Just. ¹	2015	2014	Rapp.	Just. ¹
Nettoomsättning	1 574	1 332	18,2%	5,6%	2 774	2 306	20,3%	7,1%
- Region Europe & ROW	1 039	895	16,1%	10,4%	1 867	1 579	18,2%	11,5%
- Region Americas	536	437	22,5%	-2,6%	907	727	24,7%	-1,0%
Rörelseresultat	382	331	15,1%		602	514	17,1%	
Underliggande EBIT	385	332	15,7%	8,5%	608	518	17,4%	12,7%
Rörelsemarginal, %	24,2%	24,9%			21,7%	22,3%		
Underliggande EBIT-marginal, %	24,4%	25,0%			21,9%	22,5%		

¹ Justerat för förändringar av valutakurser

Nettoomsättningen inom Outdoor&Bags ökade andra kvartalet 2015 till 1 574 Mkr (1 332) vilket motsvarar en ökning om 18,2 procent. Justerat för valutakursförändringar ökade nettoomsättningen med 5,6 procent. För det första halvåret ökade nettoomsättningen till 2 774 Mkr (2 306), motsvarande en ökning med 20,3 procent (7,1 procent valutajusterat).

Segmentets omsättning ökade framför allt tack vare en fortsatt stark utveckling i Europa, speciellt inom produktkategorierna Sport&Cargo Carriers och Other Outdoor&Bags, men där även Bags for Electronic Devices växte under kvartalet. Inom Sport&Cargo Carriers utvecklades speciellt cykelhållarkategorin mycket starkt. Inom Other Outdoor&Bags såg vi en fortsatt god utveckling inom kategorierna tillbehör för husbilar/husvagnar, Active with Kids, med lanseringen av barnvagnar, och Sport&Travel Bags, genom lanseringen av vandringsryggsäckar. Inom Bags for Electronic Devices bidrog framförallt datorryggsäckar och surfplattefodral till ökad försäljning.

På den nordamerikanska marknaden var utvecklingen inom produktkategorierna Sport&Cargo Carriers och Other Outdoor&Bags stark, medan försäljningen inom Bags for Electronic Devices fortsatt minskade. Den lägre försäljningen i denna kategori berodde dels på en allmänt svag konsumentmarknad i latinamerika, dels en negativ generell marknadsutveckling inom det för koncernen viktiga segmentet för kameraväskor (där försäljningen för digitala systemkameror fortsatte minska under perioden) men även på företagets beslut att fokusera på förbättrade marginaler inom det lägre prissegmentet inom dator och surfplattesortimentet under Case Logic varumärket.

Underliggande EBIT i andra kvartalet 2015 uppgick till 385 Mkr (332). Förändringar i valutakurser påverkade periodens rörelseresultatet positivt med 22 Mkr netto jämfört med samma period föregående år. Segmentets balanserade geografiska kostnadsstruktur och andel inköp av material i USD, samt av färdiga produkter från Kina och den övriga östasiatiska regionen med koppling till USD som senare säljs i EUR-zonen fortsatte under kvartalet att påverka segmentets underliggande EBIT-marginal negativt. Under kvartalet var underliggande EBIT-marginal 24,4 procent (25,0). Valutajusterat uppnådde vi en förbättring om 0,6 procentenheter jämfört med föregående år.

För det första halvåret var underliggande EBIT 608 Mkr (518), motsvarande en marginal om 21,9 procent (22,5).

I juli beslutades om en omorganisation med personalneddragningar i ett antal olika stödfunktioner vid företagets verksamheter i USA, Belgien och Hong Kong som följd. Under de senaste 12 månaderna har företaget genomfört ett antal större projekt (distribution och affärssystem) för att effektivisera verksamheten. Detta har medfört en högre effektivitet i stödfunktioner med möjlighet att hantera en växande verksamhet med en något mindre personalstyrka. Totalt handlar det om ca 50 tjänster som försvinner, med en förväntad årlig besparing om ca 20 Mkr från och med tredje kvartalet. Engångskostnader för programmet om ca 10 Mkr kommer att belasta det tredje kvartalet.

Specialty

Mkr	apr-jun		Förändring		jan-jun		Förändring	
	2015	2014	Rapp.	Just. ¹	2015	2014	Rapp.	Just. ¹
Nettoomsättning	125	84	49,2%	16,4%	291	185	57,9%	25,5%
- Snow Chains	11	-4			68	17	298,9%	277,4%
- Work Gear	114	88	30,3%	2,5%	223	167	33,2%	4,2%
Rörelseresultat	-10	-10	2,6%		6	-16		
Underliggande EBIT	-10	-10	2,6%		6	-16		
Rörelsemarginal, %	-8,0%	-12,3%			2,0%	-8,8%		
Underliggande EBIT-marginal, %	-8,0%	-12,3%			2,0%	-8,8%		

¹ Justerat för förändringar av valutakurser

Nettoomsättningen inom Specialty uppgick andra kvartalet 2015 till 125 Mkr (84) vilket motsvarar en ökning om 49,2 procent. Justerat för valutakursförändringar ökade nettoomsättningen med 16,4 procent.

Produktkategorin Work Gear stod för 91 procent av omsättningen i segmentet under kvartalet och ökade med 2,5 procent i lokal valuta jämfört med föregående år tack vare fortsatt god utveckling av försäljningen för verktygsådor för pick-up bilar. Omsättningen inom Snow Chains, som av naturliga skäl har en mycket begränsad försäljning under kvartalet, ökade med 15 Mkr jämfört med samma period föregående år, tack vare en bättre avslutning på vintern 2014-2015 i början av kvartalet.

Underliggande EBIT för andra kvartalet 2015 uppgick till -10 Mkr (-10) och marginalen uppgick till -8,0 procent (-12,3). Förändringar av valutakurser påverkade resultatet positivt med 2 Mkr jämfört med föregående år under kvartalet. I kvartalet påverkades underliggande EBIT negativt av engångskostnader relaterade till effektivitetsåtgärder inom snökedjeverksamheten.

För det första halvåret uppgick omsättningen till 291 Mkr (185), en ökning med 57,9 procent (25,5 procent valutajusterat). Omsättningsökningen berodde dels på fortsatt god utveckling inom Work Gear kategorin i USA (+56 Mkr) och dels på en bättre snökedjeförsäljning under första kvartalet, jämfört med ett mycket svagt jämförelsesår 2014 (+51 Mkr).

Underliggande EBIT uppgick till 6 Mkr (-16 Mkr) för det första halvåret, motsvarande en marginal om 2,0 procent (-8,8).

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

22 juli, 2015

Stefan Jacobsson
Ordförande styrelsen

Bengt Baron
Styrelseledamot

Hans Eckerström
Styrelseledamot

Lilian Fossum Biner
Styrelseledamot

Liv Forhaug
Styrelseledamot

David Samuelson
Styrelseledamot

Åke Skeppner
Styrelseledamot

Magnus Welanders
Verkställande direktör

Revisorsgranskning

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisor.

Ett urval av produktlanseringar under perioden



Exempel på produktlansering till konsument inom Other Outdoor&Bags kategorin: **Thule Sapling** barnbärryggsäck (i butik sedan april 2015).



Exempel på produktlansering till konsument under kvartalet i kategorin Bags for Electronic Devices: **Thule Legend** GoPro kamera ryggsäck som utvecklats och lanserats i samarbete med Matthias Giraud (Thule Crew medlem och legendarisk Ski/BASE jumper).

Finansiella rapporter

(Alla belopp i Mkr om inget annat anges)

Koncernresultaträkning i sammandrag

Not	apr - jun		jan - jun		R12	Helår	
	2015	2014	2015	2014			
Kvarvarande verksamheter							
Nettoomsättning	2	1 700	1 416	3 066	2 491	5 267	4 693
Kostnad sålda varor		-1 025	-825	-1 853	-1 471	-3 243	-2 861
Bruttoresultat		675	592	1 213	1 021	2 024	1 832
Övriga rörelseintäkter		1	1	4	5	3	5
Försäljningskostnader		-250	-221	-496	-422	-971	-897
Administrationskostnader		-81	-73	-163	-145	-316	-298
Övriga rörelsekostnader		1	-2	-4	-10	-38	-44
Rörelseresultat	2	347	297	552	449	702	599
Finansnetto		-15	-87	-36	-138	-222	-324
Resultat före skatt		332	210	517	311	480	275
Skattkostnad	5	-77	-68	-121	-92	-105	-75
Nettoresultat		254	142	396	220	375	199
Avvecklad verksamhet							
Resultat från avvecklad verksamhet, netto efter skatt	3	0	-375	0	-361	21	-340
Koncernens nettoresultat		254	-233	396	-141	397	-140
Koncernens nettoresultat hänförligt till:							
Moderbolagets ägare		254	-233	396	-143	398	-140
varav hänförligt till kvarvarande verksamhet		254	142	396	220	375	199
varav hänförligt till avvecklad verksamhet		0	-375	0	-363	23	-340
Innehav utan bestämmande inflytande (hänförligt till avvecklad verksamhet)		0	0	0	2	-2	0
Koncernens nettoresultat		254	-233	396	-141	397	-140
Resultat per aktie, kronor före utspädning		2,54	-2,76	3,96	-1,69		-1,63
Resultat per aktie, kronor efter utspädning		2,53	-2,76	3,94	-1,69		-1,63
Resultat per aktie från kvarvarande verksamheter, kronor före utspädning		2,54	1,68	3,96	2,60		2,32
Resultat per aktie från kvarvarande verksamheter, kronor efter utspädning		2,53	1,68	3,94	2,60		2,32
Antal aktier genomsnitt (miljoner)		100,0	84,5	100,0	84,5		85,9

Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

	apr - jun		jan - jun		R12	Helår	
	2015	2014	2015	2014			
Koncernens nettoresultat		254	-233	396	-141	397	-140
Poster som har omförts eller kan omföras till koncernens nettoresultat							
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		-119	70	74	86	229	241
Kassaflödessäkringar		14	-5	29	-4	6	-26
Säkring av nettoinvesteringar		32	1	12	1	93	82
Omräkningsdifferenser vid omräkning samt nettoinvesteringar överfört till koncernens nettoresultat		0	30	0	30	-8	23
Skatt hänförligt till komponenter i övrigt totalresultat		3	-0	-19	-0	-32	-13
Skatt hänförligt till komponenter i övrigt totalresultat överfört till koncernens nettoresultat		0	2	0	2	14	17
Poster som inte kan omföras till koncernens nettoresultat							
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner		13	-3	0	-9	-15	-24
Skatt hänförligt till poster som inte kan omföras till koncernens nettoresultat		-3	1	0	2	4	6
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt		-60	97	95	108	291	304
Koncernens totalresultat		194	-135	491	-33	688	164
Koncernens totalresultat hänförligt till:							
Moderbolagets ägare		194	-136	491	-34	689	164
Innehav utan bestämmande inflytande (hänförligt till avvecklad verksamhet)		0	0	0	2	-2	0
Koncernens totalresultat		194	-135	491	-33	688	164

Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

	Not	30 jun 2015	30 jun 2014	31 dec 2014
Tillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar		4 125	3 818	4 082
Materiella anläggningstillgångar		559	511	559
Långfristiga fordringar		6	4	6
Uppskjutna skattefordringar		523	442	520
Anläggningstillgångar		5 213	4 775	5 167
Varulager		915	782	795
Skattefordringar		6	8	11
Kundfordringar		1 103	957	754
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		54	32	51
Övriga fordringar		100	94	60
Likvida medel		126	381	114
Tillgångar som innehas för försäljning	3	0	1 003	0
Omsättningstillgångar		2 303	3 257	1 785
Summa tillgångar		7 517	8 032	6 952
Eget kapital och skulder				
Eget kapital		3 257	1 770	2 966
Långfristiga räntebärande skulder		2 367	4 299	2 376
Avsättningar till pensioner		138	132	135
Uppskjutna skatteskulder		151	162	154
Summa långfristiga skulder		2 656	4 594	2 665
Kortfristiga räntebärande skulder		316	32	292
Leverantörsskulder		552	502	497
Skatteskulder		131	92	69
Övriga skulder		142	22	28
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		381	296	327
Avsättningar		80	28	107
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	3	0	696	0
Summa kortfristiga skulder		1 604	1 667	1 321
Summa skulder		4 260	6 261	3 986
Summa eget kapital och skulder		7 517	8 032	6 952

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

	30 jun 2015			30 jun 2014		
	Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital	Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital den 1 januari	2 966	-	2 966	1 797	5	1 802
Koncernens nettoresultat	396	-	396	-143	2	-141
Koncernens övriga totalresultat	95	-	95	108	-	108
Koncernens totalresultat	491	-	491	-34	2	-33
Transaktioner med koncernens ägare:						
Utdelning	-200	-	-200	0	-	0
Utgående kapital	3 257	-	3 257	1 763	7	1 770

Kassaflödesanalys för koncernen

	apr - jun		jan - jun	
	2015	2014 ²	2015	2014 ²
Resultat före skatt	332	210	517	311
Resultat från awecklad verksamhet före skatt	0	-367	0	-351
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	23	463	49	503
Betald skatt	-25	-10	-57	-37
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändringar av rörelsekapital	330	296	509	426
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Ökning(-)/ Minskning (+) av varulager	13	-6	-119	-113
Ökning(-)/ Minskning (+) av rörelsefordringar	-97	-207	-385	-426
Ökning(+)/ Minskning (-) av rörelseskulder	2	87	92	157
Kassaflöde från den löpande verksamheten	248	170	97	44
Investeringsverksamheten				
Försäljning av dotterföretag	0	191	0	191
Fönvärv av immateriella anläggningstillgångar	0	0	0	0
Fönvärv av materiella anläggningstillgångar	-17	-53	-35	-90
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-17	138	-35	101
Finansieringsverksamheten				
Nyemission	0	0	0	0
Utdelning	-100	0	-100	0
Upptagna lån	0	0	50	0
Amortering av lån	-81	-141	0	-152
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-181	-141	-50	-152
Periodens kassaflöde	51	167	12	-6
Likvida medel vid periodens början	75	211	114	385
Valutakursdifferens i likvida medel	-1	3	1	2
Likvida medel vid periodens slut	126	381	126	381

² Baserat på total verksamhet, dvs både kvarvarande och awecklad verksamhet.

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

	apr - jun		jan - jun		Helår
	2015	2014	2015	2014	2014
Övriga rörelseintäkter	6	0	12	0	9
Övriga rörelsekostnader	0	0	0	0	-400
Administrationskostnader	-8		-15	0	-9
Rörelseresultat	-2	0	-3	0	-400
Finansnetto	1	0	2	0	1
Resultat efter finansiella poster	-1	0	-1	0	-399
Bokslutsdispositioner	0	0	0	0	31
Skattekostnad	0	0	0	0	0
Nettoresultat	-1	0	-1	0	-368

Balansräkning för moderbolaget i sammandrag

	30 jun	30 jun	31 dec
	2015	2014	2014
Tillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar	4 963	1 000	4 971
Summa anläggningstillgångar	4 963	1 000	4 971
Övriga kortfristiga fordringar	2	0	50
Kassa och bank	0	34	0
Summa omsättningstillgångar	2	34	50
Summa tillgångar	4 966	1 034	5 021
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	1 469	1 034	1 670
Skulder till kreditinstitut	2 355	0	2 363
Skulder till koncernbolag	368	0	368
Summa långfristiga skulder	2 724	0	2 731
Skulder till kreditinstitut	300	0	250
Övriga kortfristiga skulder	473	0	370
Summa kortfristiga skulder	773	0	620
Summa eget kapital och skulder	4 966	1 034	5 021
Ställda säkerheter	0	1 034	0
Eventualförpliktelser	Inga	Inga	Inga

Upplysningar, redovisningsprinciper och riskfaktorer

Not 1 Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport i sammandrag för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 *Delårsrapportering* samt tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagens 9 kapitel Delårsrapport. För koncernen och moderbolaget har samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder tillämpats som i den senaste årsredovisningen. Övriga nya och ändrade IFRS med ikraftträdande 2015 har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens resultat och ställning.

Not 2 Rörelsesegment

Det tidigare rörelsesegmentet Towing (inkluderande dragkrokar och släpvagnar) avyttrades under 2014 och redovisas som avvecklad verksamhet, se Not 3 Avvecklad verksamhet. Jämförelsesiffrorna för Towing-verksamheterna har exkluderats retroaktivt.

	Outdoor&Bags		Specialty		Koncerngemensamt		Elimineringar		Koncernen	
	apr - jun		apr - jun		apr - jun		apr - jun		apr - jun	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Nettoomsättning från externa kunder	1 574	1 332	125	84	0	0			1 700	1 416
Nettoomsättning internt	3	5	0	0	0	0	-3	-5	0	0
Underliggande EBITDA	398	344	-7	-7	-22	-22			369	315
Operationella avskrivningar	-13	-11	-3	-3	-1	-1			-18	-15
Underliggande EBIT	385	332	-10	-10	-23	-22			352	300
Övriga avskrivningar	-3	-3	0	0	-2	-2			-5	-4
Jämförelsestörande poster	0	2	0	0	0	0			0	2
Rörelseresultat	382	331	-10	-10	-25	-24			347	297
Finansnetto									-15	-87
Skatt									-77	-68
Resultat från avvecklad verksamhet efter skatt									0	-375
Koncernens nettoresultat									254	-233

	Outdoor&Bags		Specialty		Koncerngemensamt		Elimineringar		Koncernen	
	jan - jun		jan - jun		jan - jun		jan - jun		jan - jun	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Nettoomsättning från externa kunder	2 774	2 306	291	185	1	0			3 066	2 491
Nettoomsättning internt	4	9	0	-1	0	0	-4	-9	0	0
Underliggande EBITDA	634	539	13	-10	-51	-44			596	485
Operationella avskrivningar	-26	-21	-7	-6	-2	-2			-34	-29
Underliggande EBIT	608	518	6	-16	-53	-46			562	456
Övriga avskrivningar	-6	-5	0	0	-3	-3			-9	-9
Jämförelsestörande poster	0	2	0	0	0	0			0	2
Rörelseresultat	602	514	6	-16	-56	-49			552	449
Finansnetto									-36	-138
Skatt									-121	-92
Resultat från avvecklad verksamhet efter skatt									0	-361
Koncernens nettoresultat									396	-141

Not 3 Avecklad verksamhet

	jan - jun	
	2015	2014
Intäkter	-	671
Kostnader	-	-659
Nedskrivning goodwill	-	-350
Resultat före skatt	-	-337
Skattekostnad	-	-10
Realisationsresultat vid avyttring av den awecklade verksamheten	-	-14
Totalt resultat för perioden	-	-361
Resultat per aktie awecklad verksamhet, kronor (före och efter utspädning)	-	-4,29

	jan - jun	
	2015	2014
Kassaflöden från awecklade verksamheter		
Operationellt kassaflöde före investeringar	-	29
Operationellt kassaflöde efter investeringar	-	-3
Tillgångar klassificerade som innehav för försäljning		
Immateriella anläggningstillgångar	-	408
Materiella anläggningstillgångar	-	223
Varulager	-	170
Kundfordringar och övriga fordringar	-	202
	-	1 003
Skulder klassificerade som innehav för försäljning		
Leverantörsskulder och andra skulder	-	229
Uppskjutna skatteskulder	-	52
Räntebärande skulder	-	415
	-	696

Not 4 Verkligt värde för finansiella instrument

	Verkligt värde	
	30 jun	30 jun
	2015	2014
Tillgångar - Finansiella derivat		
Valutaterminer	4	1
Valutaswappar	1	6
Valutaoptioner	3	5
Ränteswappar	4	0
Summa derivattillgångar	11	12
Skulder - Finansiella derivat		
Valutaterminer	-6	-6
Valutaswappar	-1	-3
Valutaoptioner	-5	-6
Ränteswappar	-1	-90
Råvaruderivat	0	0
Summa derivatskulder	-13	-105

Redovisat värde bedöms vara en approximation av verkligt värde för samtliga finansiella tillgångar och skulder. Koncernens långfristiga skulder löper med rörliga ränta, vilket innebär att förändringar i basräntan inte väsentligt påverkar det verkliga värdet av skulderna. Enligt bolagets bedömning har det inte heller förekommit någon förändring i

kreditmarginaler som på ett väsentligt sätt skulle påverka skuldernas verkliga värde. De finansiella instrument som värderas till verkligt värde i balansräkningen utgörs av derivatinstrument som innehas i syfte att säkra koncernens exponering för ränte-, valuta- och råvarupriser. Samtliga derivat tillhör nivå 2 i den hierarki för värdering till verkligt värde som beskrivs i IFRS 13.

Not 5 Skatter

Bolaget har en pågående skattetvist i Tyskland. Angående skatterevisjonen för åren 2005 – 2008 har skattemyndigheten i Tyskland fattat ett slutligt beslut avseende Thule Holding GmbH, som överensstämmer med deras tidigare inställning i ärendet. Som bolaget tidigare kommunicerat har den tyska skattemyndigheten avgivit en bedömning om ökning av skattebasen som skulle medföra ca 15,5 MEURO i ytterligare skatter och räntor för bolaget. Bolaget avser att överklaga beslutet och har inte gjort några ytterligare reserveringar i år. Totalt har koncernen reserverat 46 Mkr för skatter/räntor i nämnda tvist.

Den effektiva skattesatsen för perioden var 23,4 procent jämfört med 27,4 procent för helåret 2014. Skattesatsen för helåret 2014 har påverkats av de gjorda avsättningarna för den pågående skattetvisten i Tyskland. Inga övriga större händelser som påverkar koncernens effektiva skattesats har förekommit under perioden.

Not 6 Risker och osäkerhetsfaktorer

Thule Group är ett internationellt verksamt företag och verksamheten kan påverkas av ett antal riskfaktorer i form av både operativa och finansiella risker. De operativa riskerna hanteras av de operativa enheterna och de finansiella riskerna av den centrala finansavdelningen. De operativa riskerna omfattar den övergripande konjunkturutvecklingen såväl som konsumenters och professionella användares konsumtion i framför allt Nordamerika och Europa där koncernen har huvuddelen av försäljningen. En nedgång i den ekonomiska utvecklingen på dessa marknader kan ha en negativ påverkan på koncernens försäljning och resultat. Förändringar av produktteknologi samt förändringar av försäljningskanaler kan också vara negativa för koncernens försäljning och resultat.

Efterfrågan på koncernens produkter är också till viss del beroende av vädret, specifikt inom Specialty segmentet. En snöfattig vinter kan minska efterfrågan på produkter som snökedjor.

Thule Groups verksamhet är också utsatt för säsongsvariationer. Efterfrågan på konsumentprodukter för ett aktivt uteliv (som till exempel cykelhållare eller vattensport-relaterade produkter) är störst under årets varmare månader, medan efterfrågan på väskor för elektroniska produkter är störst i samband med terminsstarter i skolan, vid årets slut samt i samband med lanseringar av ny elektroniska produkter. Thule Group har anpassat sina produktionsprocesser och leveranskedja för att möta dessa variationer.

Övriga relevanta riskfaktorer beskrivs i Thule Groups årsredovisning och avser bransch- och marknadsmässiga risker, operationella risker samt finansiella risker.

Nyckeltal

	apr - jun		jan - jun		Helår
	2015	2014	2015	2014	2014
Nettoomsättning, Mkr	1 700	1 416	3 066	2 491	4 693
Nettoomsättning tillväxt, %	20,0%	10,1%	23,1%	7,7%	8,4%
Nettoomsättning tillväxt, justerat % ¹	6,4%	7,2%	8,6%	5,2%	3,5%
Bruttomarginal, %	39,7%	41,8%	39,6%	41,0%	39,0%
Underliggande EBIT, Mkr	352	300	562	456	686
Underliggande EBIT-marginal, %	20,7%	21,2%	18,3%	18,3%	14,6%
Rörelseresultat (EBIT), Mkr	347	297	552	449	599
Rörelsemarginal, %	20,4%	21,0%	18,0%	18,0%	12,8%
Resultat per aktie, kr	2,54	1,68	3,96	2,60	2,32
Resultat per aktie, kr ²	2,54	-2,76	3,96	-1,69	-1,63
Soliditet, % ³	43,3%	22,0%	43,3%	22,0%	42,7%
Rörelsekapital, Mkr	1 016	1 315	1 016	1 315	755
Skuldsättningsgrad ³	3,0	5,4	3,0	5,4	3,4
Medelantal anställda	2 358	2 311	2 358	2 311	2 128

¹ Justerat för förändringar i valutakurser

² Total verksamhet (inkl. avvecklad verksamhet)

³ Jämförelseperioden juni 2014 är baserat på total verksamhet (inkl. avvecklad verksamhet)

Definitioner

Avvecklad verksamhet Utgörs av det tidigare rörelsesegmentet Towing, bestående av släpvagns- och dragkrogsverksamheten.

Bruttomarginal Bruttoresultat i procent av nettoomsättningen.

Bruttoresultat Nettoomsättning minus kostnad för sålda varor.

Bruttoskuld Total lång- och kortfristig upplåning inklusive checkräkningskredit, finansiella derivatinstrument, aktiverade finansieringskostnader och upplupna räntor.

EBITDA (Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) Resultat före finansnetto, skatter och avskrivningar och nedskrivningar på materiella och immateriella tillgångar.

EBITDA-marginal EBITDA i procent av nettoomsättningen.

EBIT (Earnings before interest and taxes) Resultatet före finansnetto och skatter.

EBIT-marginal EBIT i procent av nettoomsättningen.

Eget kapital per aktie Eget kapital dividerat med antal aktier vid periodens utgång.

Kvarvarande verksamhet Utgörs av rörelsesegmenten Outdoor&Bags och Specialty.

Nettoinvesteringar Investeringar i materiella och immateriella tillgångar justerat för avyttringar.

Nettoskuld Bruttoskuld minus likvida medel.

R12 Rullande 12-månaders.

Resultat per aktie Periodens nettoresultat i relation till genomsnittligt antal aktier under perioden.

Rörelsekapital Utgörs av varulager, skattefordringar, kundfordringar, förutbetalda kostnader och upplupna intäkter, övriga fordringar, likvida medel minus leverantörsskulder, skatteskulder, övriga skulder, upplupna kostnader och förutbetalda intäkter samt avsättningar.

Skuldsättningsgrad Nettoskuld dividerat med R12 underliggande EBITDA.

Soliditet Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Underliggande EBITDA EBITDA exklusive jämförelsestörande poster.

Underliggande EBIT EBIT exklusive jämförelsestörande poster och avskrivningar på koncernmässiga övervärden.

Finansiell kalender

Delårsrapport juli-september 2015
Bokslutskommuniké januari-december 2015

4 november 2015
15 februari 2016

Kontakter

Fredrik Erlandsson, informationschef
Tel: +46-70-309 00 21, e-post: fredrik.erlandsson@thule.com
Lennart Mauritzson, finansdirektör
Tel: +46-70-552 05 57, e-post: lennart.mauritzson@thule.com

Om Thule Group

Thule Group är världsledande på produkter som gör det enkelt att lätt, säkert och snyggt ta med sig det man behöver och bryr sig om när man lever ett aktivt liv. Under mottot *Active Life, Simplified* erbjuder bolaget produkter inom två segment: **Outdoor&Bags** (bland annat utrustning för cykel, vatten och vintersporter, takboxar, cykelkärror, joggingvagnar, barncykelsadlar, dator- och kameraväskor, ryggsäckar och fodral för mobiltelefoner och annan digital utrustning), samt **Specialty** (snökedjor och verktyglådor för pickup-bilar).

Thule Group har cirka 2 200 anställda vid 10 produktionsanläggningar och 26 försäljningskontor över hela världen. Produkterna säljs på 136 marknader och försäljningen under 2014 uppgick till 4,7 miljarder kronor. www.thulegroup.com



Thule Group >>

Thule Group AB (publ)
Fosievägen 13
214 31 Malmö
Org.nr. 556770-6311
www.thulegroup.com