

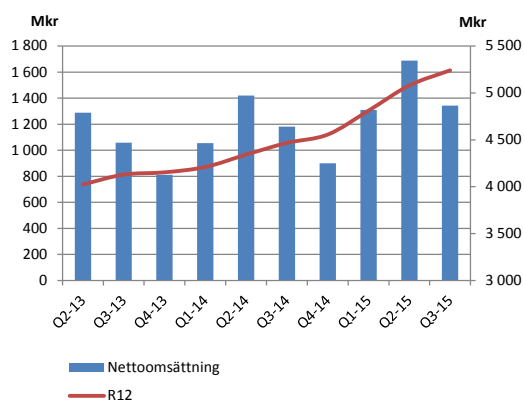
# Thule Group

## Delårsrapport tredje kvartalet, juli-september 2015

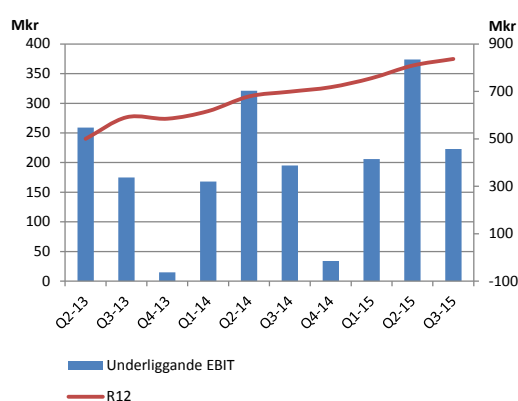
- **Strategisk renodling** med fokus på koncernens viktigaste segment, Outdoor&Bags, fortsatte under kvartalet genom försäljningen av företags snökedjedivision (som under helåret 2014 omsatte 136 Mkr med en negativ underliggande EBIT på -32 Mkr). Avyttringen innebar en realisationsförlust på 130 Mkr och en positiv kassaeffekt på 90 Mkr under kvartalet.
- **Nettoomsättningen**<sup>1</sup> för kvartalet uppgick till 1 343 Mkr (1 182) vilket motsvarar en ökning om 13,6 procent. Justerat för valutakursförändringar ökade försäljningen med 3,0 procent.
- **Underliggande EBIT**<sup>1</sup> uppgick till 223 Mkr (195), vilket motsvarar en ökning med 14,1 procent och en marginal om 16,6 procent (16,5). Justerat för valutakursförändringar ökade underliggande EBIT med 12,6 procent och marginalen förbättrades med 1,4 procentenheter.
- **Periodens nettoresultat**<sup>1</sup> uppgick till 148 Mkr (81).
- **Kassaflöde från den löpande verksamheten**<sup>2</sup> var 412 Mkr (387).
- **Resultat per aktie före utspädning**<sup>1</sup> uppgick till 1,48 kr (0,96).

	jul-sep 2015	jul-sep 2014	%	jan-sep 2015	jan-sep 2014	%	Helår 2014
Nettoomsättning, Mkr	1 343	1 182	+13,6	4 341	3 656	+18,7	4 556
Underliggande EBIT, Mkr	223	195	+14,1	802	684	+17,3	718
Rörelseresultat (EBIT), Mkr	208	173	+20,3	780	659	+18,4	644
Nettoresultat från kvarvarande verksamhet, Mkr	148	81	+82,2	565	339	+66,9	236
Resultat per aktie, kr	1,48	0,96	+54,2	5,65	4,01	+40,9	2,75
Kassaflöde från den löpande verksamheten, Mkr <sup>2</sup>	412	387	+6,6	509	432	+17,8	355

Nettoomsättning



Underliggande EBIT



<sup>1</sup> Avser den kvarvarande verksamheten, exklusive snökedjedivisionen som avyttrades i september 2015 samt släpvagns- och dragkroksdivisionerna vilka utgör verksamhet som avvecklats under 2014.

<sup>2</sup> Baserat på total verksamhet, dvs kvarvarande såväl som verksamhet som avvecklats under 2015 och 2014.

## VD har ordet

### Försäljning av vår snökedjeverksamhet ger ökat fokus på sport- och fritidsprodukter

I linje med vårt strategiska fokus på sport- och fritidssektorn såldes vår snökedjedivision i början av september. Samtidigt inleddes en strategisk översyn av den kvarvarande verksamheten inom segmentet Specialty (divisionen Work Gear).

Snökedjedivisionen stod 2014 för 3% av koncernens försäljning och uppvisade ett negativt underliggande EBIT om -32 Mkr.

### Fortsatt god lönsamhetsutveckling

Kvartalets underliggande EBIT ökade med 12,6 procent valutajusterat till 223 Mkr (195).

I kvartalet såg vi generellt en positiv utveckling i produktmix med en större andel av vår försäljning i högre prissegment, samt en lägre andel av försäljningen från kategorin Bags for Electronic Devices. Den förbättrade produktmixen, samt positiva effekter från initiativ inom supply chain, bland annat våra nya Europeiska distributionscenter, gjorde att vi under kvartalet förbättrade vår underliggande EBIT-marginal med 1,4 procent-enheter valutajusterat.

Den positiva valutaeffekt vi har upplevt fortsatte under kvartalet. Dock med större inverkan på nettoomsättningen än på EBIT. Därför ökade rapporterad underliggande EBIT-marginal i kvartalet enbart med 0,1 procentenheter till 16,6 procent.

För de tre första kvartalen har vi därmed ökat underliggande EBIT med 17,3 procent (12,9 procent valutajusterat), vilket innebär en underliggande EBIT-marginal om 18,5 procent (18,7). Valutajusterat motsvarar detta en ökning med 1,2 procentenheter.

### Europa fortsatt starkt inom Outdoor&Bags

Vi har under kvartalet fortsatt öka vår försäljning av sport- och fritidsprodukter. Ökningen har drivits av ett stort antal lyckade produktlanseringar, men även varit positiv inom kategorier där vi sedan lång tid har ledande marknadspositioner (t.ex. cykelhållare) och inom våra nyare kategorier (t.ex. barnvagnar och vandringsryggsäckar).

I USA påverkades dock kategorin bags for Electronic Devices negativt av en fortsatt starkt negativ trend inom framförallt kameraväskor, som följd av en negativ utveckling inom kameraförsäljning. Men även på grund av förlorade platser på butikshyllorna hos några av de större amerikanska butikskedjorna inom elektronik och kontorsmaterial.

Vi fortsätter arbeta intensivt med nya produktlanseringar, parallellt med det besparingsprogram vi presenterade under andra kvartalet, för att vända utvecklingen inom denna kategori.

Omsättningen för region Europe & ROW fortsatte att utvecklas väl och ökade med 6,2 procent valutajusterat, medan omsättningen i region Amerika var sämre, på grund av den svaga försäljningen inom Bags for Electronic Devices, och minskade med 2,7 procent valutajusterat.

Segmentet Outdoor&Bags försäljning ökade med 12,4 procent (2,7 procent valutajusterat) och har därmed under de tre första kvartalen ökat med 17,8 procent (5,7 procent valutajusterat).

Underliggande EBIT för segmentet ökade till 232 Mkr (208), motsvarande en underliggande EBIT-marginal i kvartalet om 19,0 procent och en förbättring av 1,5 procentenheter valutajusterat.

### Work Gear uppvisar goda siffror

Inom segmentet Specialty rapporteras numera enbart vår amerikanska Work Gear division, som ökade omsättningen med 5,5 procent valutajusterat. Underliggande EBIT ökade till 18 Mkr (12).

För de tre första kvartalen har försäljningen ökat med 4,6 procent valutajusterat och underliggande EBIT-marginalen har förbättrats till 12,3 procent (11,0).

### Våra satsningar på att utveckla fantastiska produkter fortsätter

Under kvartalet fick invigningen av vårt nya globala Thule Test Center i Hillerstorp, Sverige, stor uppmärksamhet. Denna 20 Mkr investering, som fördubblar centrets kapacitet och innebär betydande nya testmöjligheter, är ännu ett steg i vår kontinuerliga satsning på att utveckla fantastiska produkter för aktiva konsumenter.

Med en god utveckling under årets första nio månader i bagaget, ligger nu vårt fokus på att fortsätta växa lönsamt även under koncernens omsättningsmässigt minsta kvartal, men än mer på att säkerställa en god förberedelse inför nästa säsongs viktiga produktlanseringar.



Magnus Welander,  
VD och koncernchef

# Finansiell översikt<sup>3</sup>

## Utveckling tredje kvartalet

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen tredje kvartalet 2015 uppgick till 1 343 Mkr (1 182) vilket motsvarar en ökning om 13,6 procent, främst drivet av nya produktlanseringar och ökad försäljning inom Outdoor&Bags segmentet. Justerat för valutakursförändringar ökade nettoomsättningen för koncernen med 3,0 procent.

Nettoomsättningen inom Outdoor&Bags segmentet uppgick till 1 224 Mkr (1 089) vilket motsvarar en ökning om 12,4 procent, valutajusterat 2,7 procent. Inom region Europa & ROW ökade omsättningen med 6,2 procent valutajusterat. Region Amerika minskade med 2,7 procent valutajusterat. Region Amerika påverkades negativt i kvartalet inom produktkategorin Bags for Electronic Devices (väskor och fodral för hemelektronik).

Nettoomsättningen inom Specialty segmentet, som numera enbart består av vår amerikanska Work Gear division, uppgick till 119 Mkr (93), vilket motsvarar en ökning om 27,8 procent, valutajusterat 5,5 procent.

	jul - sep	jan - sep
	2015	2015
Förändring i nettoomsättning		
Valutakursförändringar	10,6%	13,1%
Strukturella förändringar	0,0%	0,0%
Organisk tillväxt	3,0%	5,6%
<b>Totalt</b>	<b>13,6%</b>	<b>18,7%</b>

### Bruttoresultat

Bruttoresultatet uppgick i kvartalet till 508 Mkr (465), vilket motsvarar en bruttomarginal om 37,8 procent (39,3). Bruttomarginalen påverkades negativt av valutaeffekter (-1,6 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 208 Mkr (173). Underliggande EBIT uppgick till 223 Mkr (195) vilket motsvarar en marginal om 16,6 procent (16,5). Förändringar av valutakurser hade en sammantagen positiv påverkan på underliggande EBIT om 3 Mkr jämfört med tredje kvartalet 2014. En större positiv valutaeffekt på nettoomsättningen än underliggande EBIT påverkade under kvartalet underliggande EBIT-marginalen negativt. Valutajusterat uppnådde vi under kvartalet en förbättring om 1,4 procentenheter jämfört med föregående år, tack vare en förbättrad produktmix och effektiviseringar inom tillverkning och logistik.

	jul - sep	jan - sep
	2015	2015
Förändring i underliggande EBIT-marginal		
Underliggande EBIT 2015	223	802
Underliggande EBIT-marginal 2015	16,6%	18,5%
Underliggande EBIT 2014	195	684
Underliggande EBIT-marginal 2014	16,5%	18,7%
Underliggande EBIT 2014, valutajusterad	198	711
Underliggande EBIT-marginal 2014, valutajusterad	15,2%	17,3%
<b>Förändring i underliggande EBIT-marginal, valutajusterad</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,2%</b>

<sup>3</sup> Uppgifterna i översikten avser, om inget annat anges, den kvarvarande verksamheten, exklusive snökedjediisionen som avyttrades i september 2015 samt släpvagns- och dragkroksdivisionerna vilka utgör verksamhet som avvecklats under 2014.

### Jämförelsestörande poster

Jämförelsestörande poster uppgick till -12 Mkr. Kostnaderna avser den omorganisation som introducerades under det andra kvartalet och har medfört personalneddragningar vid företagets verksamheter i USA, Belgien och Hong Kong. Det har under det senaste året genomförts ett antal strukturprojekt inom distribution för att effektivisera vår verksamhet. I kombination med det genomgripande affärssystemprojekt som slutfördes under 2014 har koncernen kunnat implementera nya processer och därmed skapat större effektivitet i ett antal stödfunktioner inom Outdoor&Bags segmentet. Kostnaderna ingår i posten Kostnad sålda varor med 3 Mkr, posten Försäljningskostnader med 7 Mkr och posten Administrationskostnader med 1 Mkr.

### Finansnetto

Finansnettot för tredje kvartalet uppgick till -14 Mkr (-77). Valutakursdifferenser på lån och likvida medel uppgick till 0 Mkr (-36). Räntekostnader för upptagna lån uppgick till -14 Mkr (-40). Förbättringen beror på den lägre skuldsättningen.

### Periodens resultat

Nettoresultatet från kvarvarande verksamhet för tredje kvartalet 2015 uppgick till 148 Mkr, vilket motsvarar ett resultat per aktie på 1,48 kr före utspädning (1,47 kr efter utspädning). För motsvarande period föregående år uppgick nettoresultatet från kvarvarande verksamheter till 81 Mkr, vilket motsvarar ett resultat per aktie på 0,96 kr (före och efter utspädning).

### Resultat från avvecklad verksamhet

Den avvecklade verksamheten består av nettoresultatet från snökedjedivisionen som ingick i rörelsesegmentet Specialty. Snökedjedivisionen avyttrades och dekonsoliderades i september 2015. Försäljningspriset består av två delar, en första del på 10 MEUR och en tilläggs-köpeskilling på ytterligare högst 10 MEUR (baserat på försäljningen av snökedjor för de kommande två vintersäsongerna). Hälften av den möjliga tilläggsköpeskillingen har redovisats som en fordran och ingår i realisationsresultatet som beräknas uppgå till -130 Mkr inklusive transaktionskostnader.

## Utveckling under de tre första kvartalen

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen under de tre första kvartalen uppgick till 4 341 Mkr (3 656) vilket motsvarar en ökning om 18,7 procent, främst drivet av nya produkt lanseringar och ökad försäljning inom Outdoor&Bags segmentet. Justerat för valutakursförändringar ökade nettoomsättningen för koncernen med 5,6 procent.

Nettoomsättningen inom Outdoor&Bags segmentet uppgick till 3 998 Mkr (3 395) vilket motsvarar en ökning om 17,8 procent, valutajusterat 5,7 procent. Inom region Europa & ROW ökade omsättningen med 9,9 procent valutajusterat. Region Amerika minskade med 1,6 procent valutajusterat. Amerika påverkades negativt i perioden inom produktkategorin Bags for Electronic Devices.

Nettoomsättningen inom Specialty segmentet, som numera enbart består av vår amerikanska Work Gear division, uppgick till 342 Mkr (260), vilket motsvarar en ökning om 31,3 procent, valutajusterat 4,6 procent.

### Bruttoresultat

Bruttoresultatet uppgick till 1 710 Mkr (1 493), vilket motsvarar en bruttomarginal om 39,4 procent (40,8). 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 780 Mkr (659). Underliggande EBIT uppgick till 802 Mkr (684) vilket motsvarar en marginal om 18,5 procent (18,7). Rörelseresultat påverkades positivt främst av den ökade nettoomsättningen, men även av en förbättrad produktmix och effektiviseringar inom logistik och tillverkning.

Förändringar av valutakurser hade en sammantagen positiv påverkan på underliggande EBIT om 27 Mkr jämfört med de tre första kvartalen 2014. Underliggande EBIT-marginal påverkades negativt under de tre första kvartalen, på grund av större positiv valutaeffekt på nettoomsättningen än på underliggande EBIT. Valutajusterat uppnådde vi en förbättring om 1,2 procentenheter jämfört med föregående år.

## Finansnetto

Finansnettot för de tre första kvartalen uppgick till -49 Mkr (-214), och har påverkats av valutakursdifferenser på lån och likvida medel med -8 Mkr (-79). Räntekostnader för upptagna lån uppgick för de tre första kvartalen till -41 Mkr (-130). Förbättringen beror på den lägre skuldsättningen.

## Periodens resultat

Nettoresultatet från kvarvarande verksamhet för de tre första kvartalen uppgick till 565 Mkr, vilket motsvarar ett resultat per aktie på 5,65 kr före utspädning (5,62 kr efter utspädning). För motsvarande period föregående år uppgick nettoresultatet från kvarvarande verksamheter till 339 Mkr, vilket motsvarar ett resultat per aktie på 4,01 kr (före och efter utspädning).

## Resultat från avvecklad verksamhet

Resultat från avvecklad verksamhet avser nettoresultatet från snökedjedivisionen som ingick i rörelsesegmentet Specialty, -146 Mkr. Resultat från avvecklad verksamhet föregående år uppgick till -407 Mkr varav -39 avser snökedjedivisionen.

## Kassaflöde<sup>4</sup>

### Tredje kvartalets kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten under tredje kvartalet uppgick till 412 Mkr (387). Kassaflödet är ett resultat av ett förbättrat rörelseresultat. Kvartalets kassaflöde har påverkats negativt av en skattebetalning på 31 Mkr avseende en delbetalning av de krav den tyska skattemyndigheten anser sig ha på Thule Deutschland Holding GmbH, vilket har överklagats av bolaget, se Not 5 Skatter. Kassaflödet från investeringsverksamheten påverkades positivt av avyttringen av snökedjedivisionen. Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till -39 Mkr (-52). Under kvartalet har den tidigare utnyttjade revolverfaciliteten om 300 Mkr återbetalats.

### De tre första kvartalens kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten under de tre första kvartalen uppgick till 509 Mkr (432). Det förbättrade kassaflödet är drivet av ett ökat rörelseresultat. Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till -74 Mkr (-142).

## Finansiell ställning

Koncernens eget kapital uppgick per den 30 september 2015 till 3 263 Mkr (1 924). Soliditeten uppgick till 46,3% (25,6%).

Nettoskulden uppgick per den 30 september 2015 till 2 158 Mkr (3 712). Den totala långfristiga upplåningen uppgick till 2 412 Mkr (4 323) och bestod av lån från kreditinstitut om brutto 2 418 Mkr (4 350) och aktiverade finansieringskostnader om -12 Mkr (-27) samt långfristig del av finansiella derivatinstrument 7 Mkr (0). Totala kortfristiga finansiella skulder uppgick till 12 Mkr (101) och bestod främst av kortfristig del av finansiell leasingsskuld och kortfristig del av finansiella derivatinstrument 7 Mkr (89).

Mkr	30 sep 2015	30 sep 2014	31 dec 2014
Långfristiga lån, brutto	2 418	4 350	2 390
Kortfristiga lån, brutto	4	13	254
Checkräkningskredit	0	0	4
Finansiella derivatinstrument, netto	7	89	26
Aktiverade finansieringskostnader	-12	-27	-14
Upplupen ränta	0	5	0
<b>Bruttoskuld</b>	<b>2 417</b>	<b>4 431</b>	<b>2 660</b>
Likvida medel	-259	-719	-114
<b>Nettoskuld</b>	<b>2 158</b>	<b>3 712</b>	<b>2 546</b>

<sup>4</sup> Baserat på total verksamhet, dvs både kvarvarande och avvecklad verksamhet.

Ställda säkerheter i Thule Group uppgick totalt till 28 Mkr (7 098). Förändringen förklaras av villkoren i det nya finansieringsavtalet som trädde i kraft i samband med börsintroduktionen hösten 2014.

Goodwill per den 30 september 2015 uppgick till 4 122 Mkr. Goodwill avseende kvarvarande verksamhet uppgick per 30 september 2014 till 3 875 Mkr. Ökningen förklaras till fullo av valutaeffekter.

Varulager per den 30 september 2015 uppgick till 694 Mkr. Per den 30 september 2014 uppgick varulager avseende kvarvarande verksamheter till 529 Mkr. Förändring (+174 Mkr) beror på valutakurser 42 Mkr, ett ökat lager i Europa inför lagerflytten till ett nytt tredjeparts distributionscenter samt inom Bags for Electronical Devices för ett antal lanseringar och försäljning inför storhelgerna i kvartal 4.

## Övriga upplysningar

### Strategisk omstrukturering

Den strategiska renodlingen med fokus på Outdoor&Bags, fortsatte under kvartalet genom att avtal ingicks och en transaktion genomfördes den 2 september om försäljningen av företags snökedjedivision. Snökedjedivisionen som ingick i rörelsesegmentet Specialty rapporterade en omsättning under 2014 på 136 Mkr, med en negativ underliggande EBIT på -32 Mkr. Realisationsresultatet beräknas uppgå till -130 Mkr inklusive omkostnader för avyttringen. Transaktionen har medfört en positiv kassaeffekt på 90 Mkr under kvartalet.

### Säsongsvariationer

Thule Groups försäljning och rörelseresultat påverkas delvis av säsongsmässiga variationer. Försäljningen under det första kvartalet påverkas delvis inom Outdoor&Bags segmentet (skidboxar, skidhållare, skidryggsäckar, etc.), av 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 (skidboxar, skidhållare, skidryggsäckar, etc.), samt produkter inom väskkategorin inom Segmentet Outdoor&Bags inför storhelgerna.

### Anställda

Medelantalet anställda uppgick till 2 146 (2 104).

### Händelser efter balansdagens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagens utgång.

### Thule Group-aktien

Thule Group ABs aktier är noterade på Nasdaq Stockholm Mid Cap lista. Per den 30 september 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 avstämningsdag för den andra utbetalningen om 1,00 kr var den 9 oktober 2015.

### Aktieägare

Den 30 september 2015 hade Thule Group AB 2 386 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 5,7 procent av rösterna) samt Lannebo fonder (motsvarande 5,7 procent av rösterna).

### **Moderbolaget**

Thule Group ABs huvudsakliga verksamhet avser huvudkontorsfunktioner som koncernövergripande ledning och administration. Kommentarererna nedan omfattar perioden 1 januari till 30 september 2015. Moderbolaget fakturerar sina kostnader till koncernbolagen. Moderbolagets nettoresultat uppgick till -2 Mkr (-376).

Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till 0 Mkr (34). Långfristiga skulder till kreditinstitut uppgick till 2 394 Mkr (0).

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

# Utveckling per affärssegment

## Outdoor&Bags

Mkr	jul - sep		Förändring		jan - sep		Förändring	
	2015	2014	Rapp.	Just. <sup>1</sup>	2015	2014	Rapp.	Just. <sup>1</sup>
Nettoomsättning	1 224	1 089	12,4%	2,7%	3 998	3 395	17,8%	5,7%
- Region Europe & ROW	776	701	10,8%	6,2%	2 643	2 280	15,9%	9,9%
- Region Americas	448	388	15,4%	-2,7%	1 355	1 115	21,5%	-1,6%
Rörelseresultat	218	194	12,4%		820	710	15,4%	
Underliggande EBIT	232	208	11,6%	11,2%	841	726	15,8%	12,3%
Rörelsemarginal, %	17,8%	17,8%			20,5%	20,9%		
Underliggande EBIT-marginal, %	19,0%	19,1%			21,0%	21,4%		

<sup>1</sup> Justerat för förändringar av valutakurser

Nettoomsättningen inom Outdoor&Bags ökade tredje kvartalet 2015 till 1 224 Mkr (1 089) vilket motsvarar en ökning om 12,4 procent. Justerat för valutakursförändringar ökade nettoomsättningen med 2,7 procent. För de tre första kvartalen ökade nettoomsättningen till 3 998 Mkr (3 395), motsvarande en ökning med 17,8 procent (5,7 procent valutajusterat).

Segmentets omsättning ökade framför allt drivet av en fortsatt stark utveckling i region Europe & ROW, speciellt inom produktkategorierna Sport&Cargo Carriers och Other Outdoor&Bags. Inom Sport&Cargo Carriers utvecklades kategorin cykelhållare mycket starkt. Inom Other Outdoor&Bags såg vi en fortsatt god utveckling inom alla kategorier, bland annat inom den mer etablerade kategorin med tillbehör för husbilar/husvagnar. Inom Active with Kids drevs tillväxten av ökad försäljning inom cykelvagnar samt genom den lyckade lanseringen av sportiga barnvagnar tidigare under året. Inom Sport&Travel Bags var det främst det positiva mottagandet av vårens lansering av vandringsryggsäckar som ökade tillväxten. Inom Bags for Electronic Devices fortsatte den negativa utvecklingen inom den historiskt sett viktiga kameraväskkategorin, med en mycket svag kameraförsäljning i regionen, men kompenseras delvis av en bättre utveckling inom datorryggsäckar och surfplattefodral med positivt mottagande av nya produkter som lanserats under våren och sommaren.

Även i region Americas var utvecklingen inom produktkategorierna Sport&Cargo Carriers och Other Outdoor&Bags stark, medan försäljningen inom Bags for Electronic Devices var fortsatt mycket svag. Den lägre försäljningen i denna kategori berodde på en mycket svag kameramarknad (där försäljningen för digitala systemkameror fortsatte minska kraftigt under perioden), på en allmänt svag konsumentmarknad i latinamerika, men även på att vi under kvartalet inte lyckats vinna nya listningar av de nyutvecklade produkterna i samma utsträckning som i Europa-regionen och samtidigt tappat ett antal listningar inom det lägre prissegmentet hos större butikskedjor.

Underliggande EBIT i tredje kvartalet 2015 uppgick till 232 Mkr (208). Förändringar i valutakurser påverkade periodens underliggande EBIT positivt med 1 Mkr netto jämfört med samma period föregående år. Segmentets balanserade geografiska kostnadsstruktur och andel inköp av material i USD, och 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 19,0 procent (19,1). Valutajusterat uppnådde vi en förbättring om 1,5 procentenheter jämfört med föregående år, drivet av en positiv produktmix och ett antal effektiviseringsinitiativ inom inköp och logistik.

För de tre första kvartalen var underliggande EBIT 841 Mkr (726), motsvarande en marginal om 21,0 procent (21,4). Valutajusterat innebar det förbättring om 1,2 procentenheter jämfört med föregående år, vilket uppnåts genom en positiv produktmix och ett antal effektiviseringsinitiativ inom inköp och logistik.

Den i juli beslutade omorganisationen med personalneddragningar i ett antal olika stödfunktioner vid företagets verksamheter relaterade till Bags for Electronic Devices i USA, Belgien och Hong Kong som följd, medförde under kvartalet engångskostnader om ca 12 Mkr, och en förväntad årlig besparing om ca 20 Mkr som började ge effekt från och med tredje kvartalet.



## Specialty

Mkr	jul - sep		Förändring		jan - sep		Förändring	
	2015	2014	Rapp.	Just. <sup>1</sup>	2015	2014	Rapp.	Just. <sup>1</sup>
Nettoomsättning	119	93	27,8%	5,5%	342	260	31,3%	4,6%
- Work Gear	119	93	27,8%	5,5%	342	260	31,3%	4,6%
Rörelseresultat	18	12	51,4%		42	29	46,3%	
Underliggande EBIT	18	12	51,4%	29,0%	42	29	46,3%	22,2%
Rörelsemarginal, %	15,3%	12,9%			12,3%	11,0%		
Underliggande EBIT-marginal, %	15,3%	12,9%			12,3%	11,0%		

<sup>1</sup> Justerat för förändringar av valutakurser

I linje med företagets strategiska fokus på Outdoor&Bags segmentet avyttrades under september månad snökedjedinversionen, samtidigt som styrelsen beslutade om en strategisk översyn av den amerikanska Work Gear verksamheten. Det innebär att Specialty segmentet numera enbart består av Work Gear, vars omsättning under det tredje kvartalet uppgick till 119 Mkr (93), vilket motsvarar en ökning om 27,8 procent. Justerat för valutakursförändringar ökade nettoomsättningen med 5,5 procent.

Underliggande EBIT för tredje kvartalet uppgick till 18 Mkr (12) och marginalen uppgick till 15,3 procent (12,9). Förändringar av valutakurser påverkade resultatet positivt med 2 Mkr jämfört med föregående år under kvartalet.

För de tre första kvartalen uppgick omsättningen till 342 Mkr (260), en ökning med 31,3 procent (4,6 procent valutajusterat) och underliggande EBIT uppgick till 42 Mkr (29 Mkr), motsvarande en marginal om 12,3 procent (11,0).

Den ökade försäljningen har varit balanserad och baserats på produkter med god marginal till ett antal av företagets större kunder, vilket inneburit en kontinuerlig förbättring av underliggande EBIT marginaler.

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.

4 november, 2015

Styrelsen

## Granskningsrapport

Till styrelsen i Thule Group AB (publ)  
Org nr 556770-6311

### Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Thule Group AB (publ) per den 30 september 2015 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisions sed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

### Slutsats

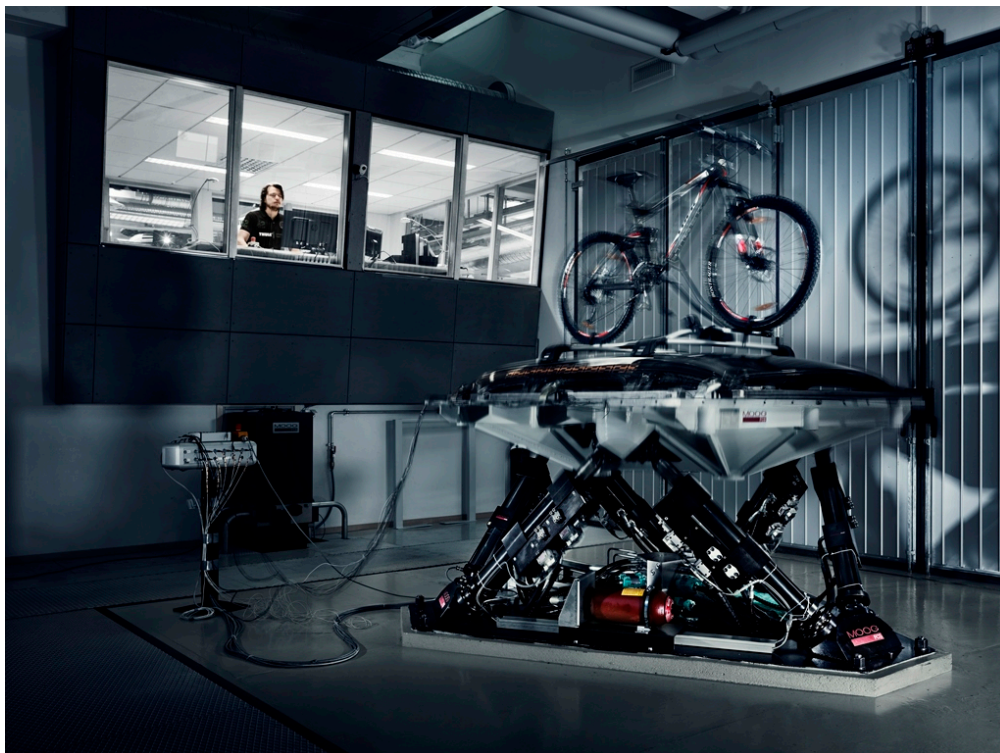
Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm, 4 november, 2015

Helene Willberg  
KPMG AB, Auktoriserad Revisor

## Bilder på viktiga händelser under perioden

Det expanderade **Thule Test Center™** invigdes med stort intresse från kunder och media den 3 september i Hillerstorp, Sverige. Thule Group grundades i Hillerstorp 1942 och har fortfarande sin största utvecklingsverksamhet där. I **Thule Test Center™** utförs allt från fall-, krock-, stöt-, hållfasthet- och miljötester.



Bilden visar en av test centrets två testriggar för utmattningsprov. I denna utrustning simuleras bland annat 1 års bilkörning under extrema former på mindre än 24 timmar. Det görs dessutom på ett mycket klimateffektivt och fullständigt repeterbart sätt.



Under invigningen fick besökarna även titta in i koncernens normalt sett hemliga testområde för nya projekt (kallat Area 42, efter året då koncernen grundades). I denna del av test centret finns möjlighet till att flexibelt utnyttja en stor mängd olika test-utrustningar för att kunna appliceras på de specifika testkrav som nya kategorier kan innebära. Vid detta tillfälle uppvisades diverse tester som använts vid utvecklingen av produkter inom kategorin Active with Kids.

# Finansiella rapporter

(Alla belopp i Mkr, om inget annat anges)

## Koncernresultaträkning i sammandrag

Not	jul - sep		jan - sep		R12	Helår	
	2015	2014	2015	2014			2014
<b>Kvarvarande verksamheter</b>							
Nettoomsättning	2	1 343	1 182	4 341	3 656	5 241	4 556
Kostnad sålda varor		-835	-717	-2 631	-2 163	-3 208	-2 741
<b>Bruttoresultat</b>		<b>508</b>	<b>465</b>	<b>1 710</b>	<b>1 493</b>	<b>2 033</b>	<b>1 816</b>
Övriga rörelseintäkter		-2	-1	2	5	2	5
Försäljningskostnader		-232	-208	-709	-615	-954	-860
Administrationskostnader		-72	-63	-222	-197	-299	-274
Övriga rörelsekostnader		4	-20	0	-26	-16	-42
<b>Rörelseresultat</b>	2	<b>208</b>	<b>173</b>	<b>780</b>	<b>659</b>	<b>766</b>	<b>644</b>
Finansnetto		-14	-77	-49	-214	-158	-323
<b>Resultat före skatt</b>		<b>194</b>	<b>96</b>	<b>732</b>	<b>444</b>	<b>608</b>	<b>321</b>
Skattekostnad	5	-46	-14	-167	-106	-146	-85
<b>Nettoresultat från kvarvarande verksamhet</b>		<b>148</b>	<b>81</b>	<b>565</b>	<b>339</b>	<b>463</b>	<b>236</b>
<b>Avecklad verksamhet</b>							
Resultat från avecklad verksamhet, netto efter skatt	3	-125	-9	-146	-407	-115	-376
<b>Nettoresultat</b>		<b>23</b>	<b>72</b>	<b>419</b>	<b>-69</b>	<b>348</b>	<b>-140</b>
Nettoresultat hänförligt till:							
Moderbolagets ägare		23	74	419	-69	348	-140
varav hänförligt till kvarvarande verksamhet		148	81	565	339	463	236
varav hänförligt till avecklad verksamhet		-125	-7	-146	-407	-114	-376
Innehav utan bestämmande inflytande (hänförligt till avecklad verksamhet)		0	-2	0	0	0	0
<b>Nettoresultat</b>		<b>23</b>	<b>72</b>	<b>419</b>	<b>-69</b>	<b>348</b>	<b>-140</b>
Resultat per aktie från kvarvarande verksamheter, kronor före utspädning		1,48	0,96	5,65	4,01		2,75
Resultat per aktie från kvarvarande verksamheter, kronor efter utspädning		1,47	0,96	5,62	4,01		2,75
Resultat per aktie, kronor före utspädning		0,23	0,87	4,19	-0,81		-1,63
Resultat per aktie, kronor efter utspädning		0,23	0,87	4,17	-0,81		-1,63
Antal aktier genomsnitt (miljoner)		100,0	84,5	100,0	84,5		85,9

## Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

	jul - sep		jan - sep		R12	Helår
	2015	2014	2015	2014		
Nettoresultat	23	72	419	-69	348	-140
<b>Poster som har omförts eller kan omföras till nettoresultatet</b>						
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	54	49	128	135	234	241
Kassaflödessäkringar	-9	2	20	-2	-4	-26
Säkring av nettoinvesteringar	-41	32	-29	33	19	82
Omräkningsdifferenser överfört till nettoresultat vid avyttring av dotterbolag	-26	-3	-26	28	-31	23
Skatt hänförligt till komponenter i övrigt totalresultat	6	-7	-14	-7	-19	-13
Skatt hänförligt till komponenter i övrigt totalresultat överfört till nettoresultat	-6	14	-6	17	-6	17
<b>Poster som inte kan omföras till nettoresultatet</b>						
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner	7	0	7	-9	-8	-24
Skatt hänförligt till poster som inte kan omföras till nettoresultat	-2	0	-2	2	2	6
<b>Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>	<b>-17</b>	<b>87</b>	<b>78</b>	<b>196</b>	<b>187</b>	<b>304</b>
<b>Koncernens totalresultat</b>	<b>7</b>	<b>160</b>	<b>498</b>	<b>127</b>	<b>535</b>	<b>164</b>
Koncernens totalresultat hänförligt till:						
Moderbolagets ägare	7	162	498	127	535	164
Innehav utan bestämmande inflytande (hänförligt till avecklad verksamhet)	0	-2	0	0	0	0
<b>Koncernens totalresultat</b>	<b>7</b>	<b>160</b>	<b>498</b>	<b>127</b>	<b>535</b>	<b>164</b>

## Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

	30 sep 2015	30 sep 2014	31 dec 2014
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	4 152	3 920	4 082
Materiella anläggningstillgångar	485	529	559
Långfristiga fordringar	44	4	6
Uppskjutna skattefordringar	523	485	520
<b>Anläggningstillgångar</b>	<b>5 205</b>	<b>4 940</b>	<b>5 167</b>
Varulager	694	703	795
Skattefordringar	3	9	11
Kundfordringar	745	782	754
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	55	33	51
Övriga fordringar	94	49	60
Fordran närstående	0	293	0
Likvida medel	259	719	114
<b>Omsättningstillgångar</b>	<b>1 851</b>	<b>2 587</b>	<b>1 785</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>7 056</b>	<b>7 527</b>	<b>6 952</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>3 263</b>	<b>1 924</b>	<b>2 966</b>
Långfristiga räntebärande skulder	2 412	4 323	2 376
Avsättningar till pensioner	122	134	135
Uppskjutna skatteskulder	142	172	154
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>2 677</b>	<b>4 628</b>	<b>2 665</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	12	101	292
Leverantörsskulder	366	382	497
Skatteskulder	184	72	69
Övriga skulder	119	21	28
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	379	324	327
Avsättningar	55	74	107
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 116</b>	<b>975</b>	<b>1 321</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>3 792</b>	<b>5 603</b>	<b>3 986</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>7 056</b>	<b>7 527</b>	<b>6 952</b>

## Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

	30 sep 2015			30 sep 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
Nettoresultat	419	-	419	-69	-5	-74
Övrigt totalresultat	78	-	78	196	-	196
<b>Koncernens totalresultat</b>	<b>498</b>	<b>-</b>	<b>498</b>	<b>127</b>	<b>-5</b>	<b>122</b>
Transaktioner med koncernens ägare:						
Utdelning	-200	-	-200	0	0	0
<b>Utgående kapital</b>	<b>3 263</b>	<b>-</b>	<b>3 263</b>	<b>1 924</b>	<b>0</b>	<b>1 924</b>

## Kassaflödesanalys för koncernen<sup>5</sup>

	jul - sep		jan - sep	
	2015	2014	2015	2014
Resultat före skatt	194	96	732	444
Resultat från awecklad verksamhet före skatt	-128	-3	-149	-392
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	149	50	199	553
Betald skatt	-44	-9	-101	-46
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>171</b>	<b>134</b>	<b>680</b>	<b>560</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>				
Ökning(-)/ Minskning (+) av varulager	79	101	-40	-12
Ökning(-)/ Minskning (+) av rörelsefordringar	349	262	-36	-164
Ökning(+)/ Minskning (-) av rörelseskulder	-186	-110	-94	48
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>412</b>	<b>387</b>	<b>509</b>	<b>432</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Försäljning av dotterföretag	67	0	67	191
Fövärv/avyttringar av immateriella anläggningstillgångar	0	-14	0	-14
Fövärv/avyttringar av materiella anläggningstillgångar	-39	-38	-74	-128
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>28</b>	<b>-52</b>	<b>-7</b>	<b>49</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nyemission	0	0	0	0
Utdelning	0	0	-100	0
Amortering/upptag av lån	-306	0	-256	-152
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-306</b>	<b>0</b>	<b>-356</b>	<b>-152</b>
Periodens kassaflöde	134	335	146	329
Likvida medel vid periodens början	126	381	114	385
Valutakursdifferens i likvida medel	-1	3	-0	6
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>259</b>	<b>719</b>	<b>259</b>	<b>719</b>

<sup>5</sup> Baserat på total verksamhet, dvs både kvarvarande och awecklad verksamhet.

## Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

	jul - sep		jan - sep		Helår
	2015	2014	2015	2014	2014
Övriga rörelseintäkter	6	3	18	3	9
Övriga rörelsekostnader	0	-376	0	-376	-400
Administrationskostnader	-8	-3	-23	-3	-9
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2</b>	<b>-376</b>	<b>-5</b>	<b>-376</b>	<b>-400</b>
Finansnetto	1	0	3	0	1
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-1</b>	<b>-376</b>	<b>-2</b>	<b>-376</b>	<b>-399</b>
Bokslutsdispositioner	0	0	0	0	31
Skattekostnad	0	0	0	0	0
<b>Nettoresultat</b>	<b>-1</b>	<b>-376</b>	<b>-2</b>	<b>-376</b>	<b>-368</b>

## Balansräkning för moderbolaget i sammandrag

	30 sep	30 sep	31 dec
	2015	2014	2014
<b>Tillgångar</b>			
Finansiella anläggningstillgångar	5 002	1 000	4 971
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>5 002</b>	<b>1 000</b>	<b>4 971</b>
Övriga kortfristiga fordringar	2	0	50
Kassa och bank	0	34	0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>2</b>	<b>34</b>	<b>50</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>5 004</b>	<b>1 034</b>	<b>5 021</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital	1 469	658	1 670
Skulder till kreditinstitut	2 394	0	2 363
Skulder till koncernbolag	368	368	368
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>2 762</b>	<b>368</b>	<b>2 731</b>
Skulder till kreditinstitut	0	0	250
Skulder till koncernbolag	660	8	354
Övriga kortfristiga skulder	113	0	16
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>773</b>	<b>8</b>	<b>620</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>5 004</b>	<b>1 034</b>	<b>5 021</b>
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

Snökedjedivisionen, som ingick i rörelsesegmentet Specialty, har avyttrats september 2015 och det tidigare rörelsesegmentet Towing (inkluderande dragkrokar och släpvagnar) som avyttrades under 2014, redovisas som avvecklade verksamheter, se Not 3 Avvecklad verksamhet. Jämförelsesiffrorna för snökedjedivisionen och Towing-verksamheterna har exkluderats retroaktivt.

	Outdoor&Bags		Specialty		Koncerngemensamt		Elimineringar		Koncernen	
	jul - sep		jul - sep		jul - sep		jul - sep		jul - sep	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Nettoomsättning från externa kunder	1 224	1 089	119	93	0	0			1 343	1 182
Nettoomsättning internt	2	3	0	0	0	0	-2	-3	0	0
<b>Underliggande EBITDA</b>	<b>246</b>	<b>219</b>	<b>19</b>	<b>13</b>	<b>-27</b>	<b>-24</b>			<b>238</b>	<b>208</b>
Operationella avskrivningar	-13	-11	-1	-1	-1	-1			-15	-13
<b>Underliggande EBIT</b>	<b>232</b>	<b>208</b>	<b>18</b>	<b>12</b>	<b>-28</b>	<b>-25</b>			<b>223</b>	<b>195</b>
Övriga avskrivningar	-3	-3	0	0	-1	0			-3	-3
Jämförelsestörande poster	-12	-11	0	0	0	-8			-12	-19
<b>Rörelseresultat</b>	<b>218</b>	<b>194</b>	<b>18</b>	<b>12</b>	<b>-28</b>	<b>-33</b>			<b>208</b>	<b>173</b>
Finansnetto									-14	-77
Skatt									-46	-14
Resultat från avvecklad verksamhet efter skatt									-125	-9
<b>Nettoresultat</b>									<b>23</b>	<b>72</b>

	Outdoor&Bags		Specialty		Koncerngemensamt		Elimineringar		Koncernen	
	jan - sep		jan - sep		jan - sep		jan - sep		jan - sep	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Nettoomsättning från externa kunder	3 998	3 395	342	260	1	1			4 341	3 656
Nettoomsättning internt	6	12	0	0	0	0	-6	-12	0	0
<b>Underliggande EBITDA</b>	<b>880</b>	<b>759</b>	<b>46</b>	<b>32</b>	<b>-78</b>	<b>-69</b>			<b>848</b>	<b>722</b>
Operationella avskrivningar	-39	-32	-4	-3	-2	-2			-46	-38
<b>Underliggande EBIT</b>	<b>841</b>	<b>726</b>	<b>42</b>	<b>29</b>	<b>-80</b>	<b>-71</b>			<b>802</b>	<b>684</b>
Övriga avskrivningar	-9	-8	0	0	-2	-1			-11	-10
Jämförelsestörande poster	-12	-8	0	0	0	-8			-12	-15
<b>Rörelseresultat</b>	<b>820</b>	<b>710</b>	<b>42</b>	<b>29</b>	<b>-82</b>	<b>-80</b>			<b>780</b>	<b>659</b>
Finansnetto									-49	-214
Skatt									-167	-106
Resultat från avvecklad verksamhet efter skatt									-146	-407
<b>Nettoresultat</b>									<b>419</b>	<b>-69</b>



## Not 3 Avvecklad verksamhet

	jan - sep	
	2015	2014
Intäkter	84	968
Kostnader	-103	-1 001
Nedskrivning goodwill	0	-350
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-19</b>	<b>-383</b>
Skattekostnad	3	-15
Realisationsresultat vid avyttring av den avvecklade verksamheten	-130	-9
<b>Totalt resultat för perioden</b>	<b>-146</b>	<b>-407</b>
Resultat per aktie avvecklad verksamhet, kronor (före och efter utspädning)	-1,46	-4,82

	jan - sep	
	2015	2014
<b>Kassaflöden från avvecklade verksamheter</b>		
Operationellt kassaflöde före investeringar	69	90
Operationellt kassaflöde efter investeringar	67	42

## Not 4 Verkligt värde för finansiella instrument

	Verkligt värde	
	30 sept	30 sept
	2015	2014
<b>Tillgångar - Finansiella derivat</b>		
Valutaterminer	3	1
Valutaswappar	3	1
Valutaoptioner	2	3
Ränteswappar	0	1
Råvaruderivat	0	0
<b>Summa derivattillgångar</b>	<b>8</b>	<b>6</b>
<b>Skulder - Finansiella derivat</b>		
Valutaterminer	-4	-4
Valutaswappar	-1	-2
Valutaoptioner	-2	-3
Ränteswappar	-7	-87
<b>Summa derivatskulder</b>	<b>-14</b>	<b>-95</b>

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. Koncernens finansiella tillgång avseende tilläggsköpeskilling, som uppkommit i samband med avyttringen av snökedjedivisionen, tillhör nivå 3 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 Deutschland 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, vilket bolaget har överklagat och har därmed inte gjort några ytterligare reserveringar i år. Totalt har koncernen reserverat 46 Mkr för

skatter/räntor i nämnda tvist. En skattebetalning på 31 Mkr avseende en delbetalning av de krav den tyska skattemyndigheten anser sig ha på Thule Deutschland Holding GmbH har erlagts i perioden.

Den effektiva skattesatsen för perioden januari – september 2015 var 22,8 procent jämfört med 26,4 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.

Thule Groups verksamhet är också utsatt för säsongvariationer. 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, legala, skattemässiga risker samt finansiella risker.

## Nyckeltal

	jul - sep		jan - sep		R12	Helår
	2015	2014	2015	2014		2014
Nettoomsättning, Mkr	1 343	1 182	4 341	3 656	5 241	4 556
Nettoomsättning tillväxt, %	13,6%	11,9%	18,7%	9,4%	17,3%	9,7%
Nettoomsättning tillväxt, justerat % <sup>1</sup>	3,0%	5,6%	5,6%	5,8%	4,8%	4,9%
Bruttomarginal, %	37,8%	39,3%	39,4%	40,8%	38,8%	39,8%
Underliggande EBIT, Mkr	223	195	802	684	837	718
Underliggande EBIT-marginal, %	16,6%	16,5%	18,5%	18,7%	16,0%	15,8%
Rörelseresultat (EBIT), Mkr	208	173	780	659	766	644
Rörelsemarginal, %	15,5%	14,6%	18,0%	18,0%	14,6%	14,1%
Resultat per aktie, kr	1,48	0,96	5,65	4,01	4,63	2,75
Resultat per aktie (total verksamhet), kr	0,23	0,87	4,19	-0,81	3,48	-1,63
Soliditet, % <sup>2</sup>	46,3%	25,6%	46,3%	25,6%	46,3%	42,7%
Rörelsekapital, Mkr <sup>2</sup>	747	1 713	747	1 713	747	755
Skuldsättningsgrad <sup>2</sup>	2,4	4,9	2,4	4,9	2,4	3,3
Medelantal anställda	2 146	2 104	2 146	2 104	2 146	2 014

<sup>1</sup> Justerat för förändringar i valutakurser

<sup>2</sup> Jämförelseperioderna baserat på total verksamhet (inkl. avvecklad verksamhet)

## Definitioner

**Avvecklad verksamhet** Utgörs av snökedjedivisionen och 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

Bokslutskommuniké januari-december 2015

15 februari 2016

Delårsrapport januari - mars 2016

26 april 2016

Thule Group årsstämma, Malmö

26 april 2016

## Kontakter

Fredrik Erlandsson, informationschef

Tel: 070-309 00 21, e-post: [fredrik.erlandsson@thule.com](mailto:fredrik.erlandsson@thule.com)

Lennart Mauritzson, finansdirektör

Tel: 070-552 05 57, e-post: [lennart.mauritzson@thule.com](mailto: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** (verktygslådor för pickup-bilar).

Thule Group har cirka 2 000 anställda vid 9 produktionsanläggningar och 26 försäljningskontor över hela världen.

Produkterna säljs på 139 marknader och försäljningen under 2014 uppgick till 4,7 miljarder kronor. [www.thulegroup.com](http://www.thulegroup.com)



# Thule Group»

Thule Group AB (publ)

Fosievägen 13

214 31 Malmö

Org.nr. 556770-6311

[www.thulegroup.com](http://www.thulegroup.com)