

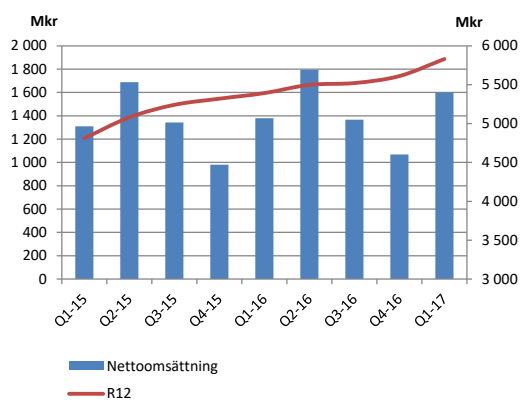
# Thule Group

## Delårsrapport första kvartalet, januari-mars 2017

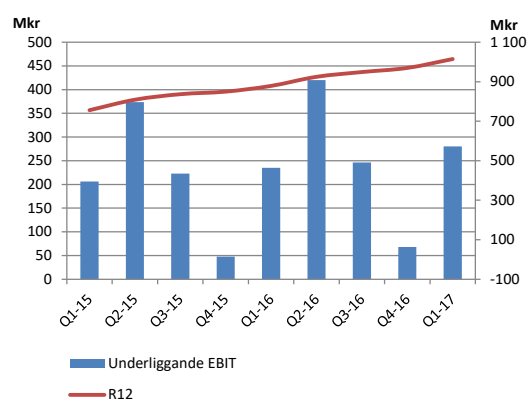
- **Nettoomsättning** för kvartalet uppgick till 1 599 Mkr (1 380) vilket motsvarar en ökning om 15,9 procent. Justerat för valutakursförändringar ökade försäljningen med 12,3 procent.
- **Underliggande EBIT** uppgick till 280 Mkr (235), vilket motsvarar en ökning med 19,4 procent och en marginal om 17,5 procent (17,0). Justerat för valutakursförändringar ökade underliggande EBIT med 14,0 procent och marginalen förbättrades med 0,3 procentenheter.
- **Nettoresultat** uppgick till 203 Mkr (169).
- **Kassaflöde från den löpande verksamheten** var -172 Mkr (-31).
- **Resultat per aktie före utspädning** uppgick till 2,00 kr (1,67).
- **Avyttring av Specialty** följer tidsplanen.

	jan - mar 2017	jan - mar 2016	%	R12	Helår 2016	%
Nettoomsättning, Mkr	1 599	1 380	+15,9	5 830	5 611	+3,9
Underliggande EBIT, Mkr	280	235	+19,4	1 015	970	+4,7
Rörelseresultat (EBIT), Mkr	280	231	+20,9	1 005	957	+5,0
Nettoresultat, Mkr	203	169	+20,1	710	676	+5,0
Resultat per aktie, kr	2,00	1,67	+19,8	-	6,69	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten, Mkr	-172	-31	-	736	878	-16,1

Nettoomsättning



Underliggande EBIT



## VD har ordet

### Ett mycket starkt första kvartal

2017 har börjat bra med en försäljningstillväxt om 14 procent (valutajusterat) för vår Outdoor&Bags verksamhet och med en bibehållen god lönsamhet.

Region Europe & ROW var återigen en stark motor i vår tillväxt och resultatet var över förväntan med en tillväxt om 17 procent (valutajusterat). Jag är också nöjd med att Region Americas levererade en tillväxt om 7 procent (valutajusterat) i kvartalet, trots en fortsatt allmänt utmanande marknadssituation för återförsäljarledet i USA.

Vår EBIT förbättrades med 14% (valutajusterat) trots stora satsningar på tunga globala lanseringar inom resväskor och multisportvagnar, samt stora investeringar på produktutveckling. Detta visar att vi fortsatt har bra balans mellan lönsamhet och fokus på att driva långsiktig tillväxt.

### Thule produkter med vinnande design

Vi har alltid varit stolta över våra produkter med sina smarta lösningar och god design. Under det första kvartalet fick vi återigen tillfälle att fira vår vinnande designförmåga. Med multisportvagnen Thule Chariot Sport och cykelbarnstolen Thule Yepp Nexxt vann Thule två av de 75 mycket prestigefyllda IF Product Design Gold Awards, av många ansett som designvärldens Oscars.

### Region Americas visar god tillväxt

I Region Americas ökade försäljningen med 7 procent (valutajusterat) under kvartalet, vilket var speciellt positivt med tanke på att det fortfarande är ganska skakigt i marknaden bland sport- och fritids-återförsäljare i USA.

Sport&Cargo Carriers utvecklades väl inom alla produktgrupper. Tillväxten drevs av lyckade produktlanseringar, en bra vinter och det faktum att återförsäljarledet gick in i säsongen med mer balanserade ingående lagernivåer. Inom Other Outdoor&Bags levererade vi ännu ett kvartal av stark tillväxt drivet av våra barnrelaterade produkter.

Under kvartalet började leveranser från vårt nya distributionscenter i västra USA och därmed har vi nu framgångsrikt och utan problem genomfört alla de större stegen i vår förändrade distributionsstruktur.

### Europa hjälpt av het husbilsmarknad

I kvartalet ökade omsättningen inom Region Europe & ROW med imponerande 17 procent valutajusterat.

Under perioden var utvecklingen i den europeiska husbils- och husvagnsmarknaden mycket positiv och

jag är mycket nöjd med att vi klarade av att leverera de snabbt ökande volymerna som både drevs av den heta marknaden och av fortsatt ökade marknadsandelar. Vi ser det inte som sannolikt att marknaden kan fortsätta med samma starka utveckling senare under året, men känner oss däremot trygga med att vi kommer fortsätta vinna marknadsandelar med vårt starka produkt erbjudande.

Sport&Cargo Carriers fortsatte utvecklas mycket väl i regionen och den stora lanseringen av en helt ny familj av Thule Chariot multisportvagnar har mottagits bättre än förväntat.

Våra första insteg med Thule Subterra familjen av resväskor för den moderna affärsresenären har mottagits väl i marknaden och de första månadernas försäljning var lovande. Även inom Bags for Electronic Devices fanns ljuspunkter under kvartalet med tillväxt i väskor för dagligt bruk såsom mindre ryggsäckar och datorväskor.

### Specialty avyttring förlöper enligt plan

Den påbörjade processen att avyttra verksamheten verktygslådor för pick-up trucks förlöper enligt plan. Under kvartalet minskade försäljningen, som förväntat, beroende på utfasningen av private label produkter till Home Depot.

### Råmaterialkostnaderna ökar

Som de flesta företag hade vi förväntat oss en viss ökning av råmaterialpriserna under året, jämfört med de relativt fördelaktiga nivåerna som rådde under 2016. Detta hade vi tagit höjd för i våra priser för 2017. Dock har de senaste månadernas prisökningar på stål och aluminium varit högre än förväntat. Vi anser oss kunna kompensera för detta till stor del tack vare en positiv produktmix och effektiviseringar inom produktions- och distributionsledet.

### Vi ser fram emot en spännande högsäsong

Med en mycket bra start på året och många spännande nya produkter ute i butikerna ser vi fram emot en intressant vår- och sommarsäsong.



Magnus Welander,  
Vd och koncernchef

# Finansiell översikt

## Utveckling första kvartalet

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen första kvartalet 2017 uppgick till 1 599 Mkr (1 380) vilket motsvarar en ökning om 15,9 procent. Justerat för valutakursförändringar ökade nettoomsättningen för koncernen med 12,3 procent.

Nettoomsättningen inom Outdoor&Bags segmentet uppgick till 1 524 Mkr (1 300), en ökning om 17,2 procent och 13,8 procent valutajusterat. Inom Region Europe & ROW ökade omsättningen med 17,0 procent valutajusterat och Region Americas ökade omsättningen med 6,8 procent valutajusterat trots att regionen fortsatt påverkades negativt av den svagare försäljningen inom produktkategorin Bags for Electronic Devices (väskor och fodral för hemelektronik).

Nettoomsättningen inom Specialty segmentet uppgick till 74 Mkr (80), en minskning om 7,6 procent och 12,4 procent valutajusterat. Segmentet inkluderar numera endast verksamheten verktygslådor för pick-up trucks som skall avyttras. De två mindre produktgrupper som tidigare inkluderats i segment Specialty, räckan för pick-up trucks och tillbehör för pick-up trucks, som inte skall avyttras, ingår nu i segment Outdoor&Bags under Region Americas. Jämförelsetalen har räknats om retroaktivt.

	jan - mar
Förändring i nettoomsättning	2017
Valutakursförändringar	3,5%
Strukturella förändringar	0,7%
Organisk tillväxt	11,7%
<b>Totalt</b>	<b>15,9%</b>

### Bruttoresultat

Bruttoresultatet uppgick i kvartalet till 639 Mkr (562), vilket motsvarar en bruttomarginal om 40,0 procent (40,7). Bruttomarginalen har försämrats något framför allt på grund av en förändrad produkt- och kundmix inom produktkategorierna samt till en mindre del på grund av stigande råvarukostnader.

### Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 280 Mkr (231). Underliggande EBIT uppgick till 280 Mkr (235) vilket motsvarar en marginal om 17,5 procent (17,0). Förändringar av valutakurser hade en sammantagen positiv påverkan på underliggande EBIT om 11 Mkr jämfört med första kvartalet 2016. Valutajusterat uppnådde vi under kvartalet en marginalförbättring om 0,3 procentenheter jämfört med föregående år. Förbättringen uppnåddes genom volymtillväxt och även av de effektiviseringsinitiativ som har genomförts inom lager och logistik.

	jan - mar
Förändring i underliggande EBIT-marginal	
Underliggande EBIT 2017	280
Underliggande EBIT-marginal 2017	17,5%
Underliggande EBIT 2016	235
Underliggande EBIT-marginal 2016	17,0%
Underliggande EBIT 2016, valutajusterad	246
Underliggande EBIT-marginal 2016, valutajusterad	17,2%
<b>Förändring i underliggande EBIT-marginal, valutajusterad</b>	<b>0,3%</b>

## Finansnetto

Finansnettot för första kvartalet uppgick till -11 Mkr (-7). Valutakursdifferenser på lån och likvida medel uppgick till 1 Mkr (5). Räntekostnader för upptagna lån uppgick till -11 Mkr (-12).

## Periodens resultat

Nettoresultatet för första kvartalet uppgick till 203 Mkr, vilket motsvarar ett resultat per aktie på 2,00 kr före utspädning och 1,99 kr efter utspädning. För motsvarande period föregående år uppgick nettoresultatet till 169 Mkr, vilket motsvarar ett resultat per aktie på 1,67 kr före utspädning och 1,66 kr per aktie efter utspädning.

## Kassaflöde

### Periodens kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten för första kvartalet uppgick till -172 Mkr (-31). Ett ökat rörelsekapital och högre skatteinbetalningar förklarar förändringen jämfört med samma period föregående år. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till -13 Mkr (-33). Under perioden har en emission på 110 Mkr skett till följd av att teckningsoptioner har utnyttjats.

## Finansiell ställning

Koncernens eget kapital uppgick per den 31 mars 2017 till 4 125 Mkr (3 402). Soliditeten uppgick till 50,6 procent (47,3).

Nettoskulden uppgick per den 31 mars 2017 till 1 772 Mkr (2 047). Den totala långfristiga upplåningen uppgick till 2 448 Mkr (2 349) och bestod av lån från kreditinstitut samt långfristig del av finansiell leasingsskuld om brutto 2 445 Mkr (2 346) och aktiverade transaktionskostnader om -8 Mkr (-11), samt långfristig del av finansiella derivatinstrument 11 Mkr (14). Totala kortfristiga finansiella skulder uppgick till 25 Mkr (13) och bestod av kortfristig del av finansiella derivatinstrument och finansiell leasingsskuld.

Mkr	31 mar 2017	31 mar 2016	31 dec 2016
Långfristiga lån, brutto	2 445	2 346	2 453
Finansiell derivatsskuld, långfristig	11	14	22
Kortfristiga lån, brutto	5	6	6
Finansiell derivatsskuld, kortfristig	20	7	28
Checkräkningskredit	0	0	0
Aktiverade transaktionskostnader	-8	-11	-8
Upplupen ränta	0	0	0
<b>Bruttoskuld</b>	<b>2 473</b>	<b>2 363</b>	<b>2 501</b>
Finansiell derivattillgång	-22	-21	-34
Likvida medel	-679	-295	-763
<b>Nettoskuld</b>	<b>1 772</b>	<b>2 047</b>	<b>1 704</b>

Ställda säkerheter i Thule Group uppgick totalt till 21 Mkr (21).

Goodwill per den 31 mars 2017 uppgick till 4 189 Mkr (3 973). Av ökningen avser 68 Mkr förvärvet i juli 2016 av GMG B.V. En omklassificering på 17 Mkr har skett till tillgångar som innehas för försäljning, och resterande förändring förklaras av valutaeffekter.

Varulager per den 31 mars 2017 uppgick till 902 Mkr (780). Ökningen hänför sig främst till lagerupbyggnad för produktanseringar som sker under våren.

## Övriga upplysningar

### Specialty - verksamheten för verktyglådor för pick-up trucks avses avyttras

Den påbörjade processen att avyttra verksamheten verktyglådor för pick-up trucks fortlöper enligt plan och förväntas avslutas under året. Tillgångar och skulder hänförliga till denna verksamhetsgren redovisas i balansräkningen som tillgångar och skulder klassificerade som innehav för försäljning, se Not 3 för mer information.

De två mindre produktgrupper som historiskt rapporterats inom Specialty segmentet (räcken för pick-up trucks och tillbehör för pick-up trucks) vilka ej kommer att avyttras, rapporteras i produktkategorin Sport&Cargo Carrier i Region Americas, segment Outdoor&Bags. Jämförelsetalen har omräknats retroaktivt.

### Säsongsvariationer

Thule Groups försäljning och rörelseresultat påverkas delvis av säsongsmässiga variationer. Försäljningen under det första kvartalet påverkas framförallt inom Sport&Cargo Carriers kategorin (skidboxar, skidhållare, etc.) av hur vintern varit. Andra och tredje kvartalet påverkas framförallt 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 inför storhelgerna.

### Anställda

Medelantalet anställda uppgick till 2 360 (2 239). Ökningen berodde framförallt på tidigarelagd säsongsbemanning i våra belgiska, polska och svenska fabriker för att kunna hantera ökade försäljningsvolymerna.

### Händelser efter balansdagens utgång

I april uppnåddes en förlikning med den tyska skattemyndigheten avseende en del av de beslut som bolaget har överklagat. Överenskommelsen innebär att den potentiella ökningen av skatten baserat på den tyska skattemyndighetens beslut sänks med 9,6 MEUR, vilket innebär att bolaget på denna del har förlikats om 1,3 MEUR, vilken ryms inom tidigare års gjorda avsättningar. Resterande 8,3 MEUR skrivs av som krav från skattemyndigheten. Beloppet är sedan tidigare inbetalt. I övrigt har inga väsentliga händelser som påverkar verksamheten inträffat.

### Thule Group-aktien

Thule Group ABs aktier är noterade på Nasdaq Stockholm Large Cap lista. Per den 31 mars 2017 uppgick antalet aktier till 102 072 910.

Thule Groups teckningsoptionsserie 2014/2017 avslutades den 14 februari 2017 och detta har medfört att antalet aktier i bolaget ökat med 1 036 455 och en emission på 110 Mkr.

### Föreslagen utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning för 2016 om 10,90 kr per aktie, varav 3,40 kr per aktie är ordinarie utdelning och 7,50 kr per aktie är extraordinär utdelning.

#### *Ordinarie utdelning*

Styrelsen föreslår en ordinarie utdelning om 3,40 kr per aktie, vilket motsvarar 347 Mkr beräknat på antalet utestående aktier den 31 mars 2017. Föreslagen utdelning utgör 51 procent av resultat per aktie. Det föreslås att utdelningen ska utbetalas i två delbetalningar för en bättre anpassning till koncernens kassaflödesprofil.

Föreslagen avstämningsdag för den första utbetalningen om 1,70 kr per aktie är den 28 april 2017 och för den andra utbetalningen om 1,70 kr per aktie den 6 oktober 2017.

#### *Extraordinär utdelning*

Utöver ordinarie utdelning föreslår styrelsen även en extraordinär utdelning om 7,50 kr per aktie, vilket motsvarar 766 Mkr beräknat på antalet utestående aktier den 31 mars 2017. Till avstämningsdag för utbetalning av extraordinär utdelning om 7,50 kr per aktie föreslås den 28 april 2017.

### *Utbetalning*

Beslutar årsstämman enligt förslaget beräknas den första delutbetalningen av den ordinarie utdelningen jämte den extraordinära utdelningen om tillsammans 9,20 kr per aktie komma att utsändas av Euroclear med start den 4 maj 2017 och den andra delutbetalningen av den ordinarie utdelningen om 1,70 kr per aktie med start den 11 oktober 2017.

### **Aktieägare**

Den 31 mars 2017 hade Thule Group AB 9 567 aktieägare. De största aktieägarna vid detta tillfälle var AMF – Försäkringar & Fonder (motsvarande 11,5 procent av rösterna), Lannebo Fonder (motsvarande 6,2 procent av rösterna), Nordea Fonder (motsvarande 5,2 procent av rösterna) samt Swedbank Robur Fonder (motsvarande 5,0 procent av rösterna).

### **Moderbolaget**

Thule Group ABs huvudsakliga verksamhet avser huvudkontorsfunktioner som koncernövergripande ledning och administration. Kommentarererna nedan omfattar perioden 1 januari till 31 mars 2017. Moderbolaget fakturerar sina kostnader till koncernbolagen. Moderbolagets nettoresultat uppgick till -3 Mkr (-2).

Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till 0 Mkr (0). Långfristiga skulder till kreditinstitut uppgick till 2 426 Mkr (2 325).

Moderbolagets finansiella ställning är beroende av dotterbolagens finansiella ställning och utveckling. Moderbolaget påverkas därmed indirekt av de risker som beskrivs i Not 6 Risker och osäkerhetsfaktorer.

# Utveckling per affärssegment

## Outdoor&Bags

Mkr	jan - mar		Förändring		Helår	
	2017	2016	Rapp.	Just. <sup>1</sup>	R12	2016
Nettoomsättning	1 524	1 300	17,2%	13,8%	5 526	5 302
- Region Europe & ROW	1 082	911	18,7%	17,0%	3 651	3 481
- Region Americas	443	389	13,7%	6,8%	1 875	1 822
Rörelseresultat	296	249	18,7%		1 069	1 023
Underliggande EBIT	296	252	17,4%	12,6%	1 078	1 034
Rörelsemarginal, %	19,4%	19,2%			19,3%	19,3%
Underliggande EBIT-marginal, %	19,4%	19,4%			19,5%	19,5%

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

Nettoomsättningen inom Outdoor&Bags ökade första kvartalet 2017 till 1 524 Mkr (1 300) vilket motsvarar en ökning om 17,2 procent. Justerat för valutakursförändringar ökade nettoomsättningen med 13,8 procent.

Segmentets omsättning ökade framför allt drivet av en fortsatt mycket stark utveckling i Region Europe & ROW, men mycket positivt att notera var att vi växte även i Region Americas, trots en allmänt utmanande marknadssituation i det amerikanska återförsäljarledet.

I Region Americas ökade försäljningen med 6,8 procent valutajusterat, efter två kvartal med minskad försäljning. Den starkaste drivande faktorn var ökad försäljning inom Sport&Cargo Carriers, med tillväxt inom alla subkategorier. Flera lyckade lanseringar kombinerat med en god vinter och mer balanserade ingående lagernivåer i butiksledet gjorde att vår försäljning följde utvecklingen våra kunder hade på sin försäljning till konsument. Sport- och fritidsbranschen är dock fortsatt generellt relativt skakig i USA, där ett antal kedjor med fysiska butiker fortsatt har en mycket tuff situation och där ett antal företag ansökt om Chapter 11 konkursskydd.

Som tidigare kommunicerat hade vi inte förväntat oss ökad försäljning inom Bags for Electronic Devices i USA. Vi lyckades inte heller vända den negativa trenden inom produktkategorin, men en del ljuspunkter fanns inom mindre ryggsäckar och därmed var inte utvecklingen lika negativ i detta kvartal som under fjolåret.

I regionen började vi under kvartalet att leverera produkter från vårt nyöppnade distributionscenter för västra USA. Det nya distributionscentret var det sista större steget i den omstrukturering vi gjort under två års tid för att mer kostnadseffektivt kunna hantera snabba leveranser med korta ledtider till allt fler kunder.

I Region Europe & ROW förbättrade vi den redan mycket starka trend vi hade under 2016, och uppnådde en fantastisk tillväxt om 17 procent (valutajusterat). Den europeiska husbils- och husvagns marknaden var het under kvartalet, med snabbt ökande produktion och ökade beställningar hos i stort sett alla tillverkare i regionen. I och med att vi dessutom fortsätter att vinna marknadsandelar utvecklades RV Products mycket väl under kvartalet.

De nya Thule Chariot multisportvagnarna, ett bredare utbud av cykelbarnstolar, och fortsatt ökade marknadsandelar för våra joggingvagnar, gjorde att vi fortsatte den snabba tillväxten inom Active with Kids. Även inom Sport&Travel Bags fortsatte vår positiva utveckling genom att vi lanserade vår nya väskserie Thule Subterra för den moderne affärsresenären. För dessa produktkategorier upplevde vi under kvartalet en viss positiv införsäljningseffekt då de nya produkterna i många fall inte tidigare fanns i samma butiker.

I kvartalet deltog vi i de ledande mässorna i väskbranschen, mässor vi tidigare inte varit utställare på, som en del av lanseringen av Thule Subterra väskfamiljen. Tillsammans med den viktiga satsningen på lanseringen av de nya Thule Chariot multisportvagnarna (som uppdaterades för första gången sedan köpet av Chariot 2011) och utökade produktutvecklingssatsningar inom de nyare produktkategorierna gjorde detta att våra utvecklings- och marknadsföringskostnader ökade under kvartalet jämfört med föregående år. Trots detta bibehöll vi en underliggande EBIT marginal om 19,4 procent (19,4) och underliggande EBIT i första kvartalet 2017 uppgick till 296 Mkr (252).

## Specialty

Mkr	jan-mar		Förändring		R12	Helår 2016
	2017	2016	Rapp.	Just. <sup>1</sup>		
Nettoomsättning	74	80	-7,6%	-12,4%	301	307
- Work Gear	74	80	-7,6%	-12,4%	301	307
Rörelseresultat	9	9	-1,5%		34	34
Underliggande EBIT	9	9	-1,5%	-7,4%	34	34
Rörelsemarginal, %	12,4%	11,7%			11,4%	11,2%
Underliggande EBIT-marginal, %	12,4%	11,7%			11,4%	11,2%

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

Nettoomsättningen för första kvartalet uppgick till 74 Mkr (80), vilket motsvarar en minskning med 7,6 procent, drivet framförallt av mindre volym av private label verktygsådor till Home Depot. Justerat för valutakursförändringar minskade nettoomsättningen med 12,4 procent.

Underliggande EBIT för första kvartalet uppgick till 9 Mkr (9) och marginalen uppgick till 12,4 procent (11,7). EBIT marginal förbättringen berodde på ytterligare effektivitetsförbättringar inom produktionen samt en positiv kundmix.

Den planerade avyttringen fortskrider i enlighet med plan, med målet att avyttringen ska vara klar under 2017.



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.

26 april, 2017

Styrelsen

**Revisorsgranskning**

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisor.

## Ett urval av produktlanseringar under perioden



**Thule Subterra** – en väskserie med 13 väskor i 3 färger för den moderna affärsresenären som kombinerar affärer med nöjesresor, är första steget i koncernens långsiktiga satsning på denna globalt växande kategori.



**Thule Chariot Sport** – med den nya familjen av Thule Chariot multisportvagnar sätter vi en ny standard på konceptet ”1 vagn, 4 aktiviteter” då man smidigt cyklar, går, springer eller åker längdskidor med sina barn. De uppdaterade modellerna har massor av tekniska förbättringar, men också ett modernare designspråk och uppmärksammades bland annat med IF Product Design Gold Award.

# Finansiella rapporter

(Alla belopp i Mkr, om inget annat anges)

## Koncernens resultaträkning i sammandrag

	Not	jan - mars			Helår
		2017	2016	R12	2016
Nettoomsättning	2	1 599	1 380	5 830	5 611
Kostnad sålda varor		-960	-819	-3 495	-3 354
<b>Bruttoresultat</b>		<b>639</b>	<b>562</b>	<b>2 334</b>	<b>2 257</b>
Övriga rörelseintäkter		0	0	0	0
Försäljningskostnader		-282	-252	-1 020	-990
Administrationskostnader		-77	-74	-310	-308
Övriga rörelsekostnader		0	-4	1	-3
<b>Rörelseresultat</b>	2	<b>280</b>	<b>231</b>	<b>1 005</b>	<b>957</b>
Finansnetto		-11	-7	-40	-36
<b>Resultat före skatt</b>		<b>269</b>	<b>225</b>	<b>965</b>	<b>921</b>
Skatt	5	-66	-56	-255	-245
<b>Nettoresultat</b>		<b>203</b>	<b>169</b>	<b>710</b>	<b>676</b>
Nettoresultat hänförligt till:					
Moderbolagets ägare		203	169	710	676
<b>Nettoresultat</b>		<b>203</b>	<b>169</b>	<b>710</b>	<b>676</b>
Resultat per aktie, kronor före utspädning		2,00	1,67		6,69
Resultat per aktie, kronor efter utspädning		1,99	1,66		6,64
Antal aktier genomsnitt (miljoner)		101,6	100,9		101,0

## Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

	jan - mars			Helår
	2017	2016	R12	2016
Nettoresultat	203	169	710	676
<b>Poster som har omförts eller kan omföras till nettoresultatet</b>				
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-24	-68	286	241
Kassaflödessäkringar	5	-14	-5	-24
Säkring av nettoinvesteringar	8	13	-95	-90
Periodens förändringar i verkligt värde på finansiella tillgångar som kan säljas	0	0	-24	-24
Skatt hänförligt till komponenter i övrigt totalresultat	1	-3	0	-5
<b>Poster som inte kan omföras till nettoresultatet</b>				
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner	5	-8	3	-10
Skatt hänförligt till poster som inte kan omföras till nettoresultat	-1	2	-1	3
<b>Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>	<b>-5</b>	<b>-79</b>	<b>165</b>	<b>92</b>
<b>Koncernens totalresultat</b>	<b>198</b>	<b>90</b>	<b>875</b>	<b>767</b>
Koncernens totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets ägare	198	90	875	767
<b>Koncernens totalresultat</b>	<b>198</b>	<b>90</b>	<b>875</b>	<b>767</b>

## Koncernens balansräkning i sammandrag

	31 mar 2017	31 mar 2016	31 dec 2016
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	4 219	3 998	4 240
Materiella anläggningstillgångar	581	513	579
Långfristiga fordringar	10	52	8
Uppskjutna skattefordringar	503	507	495
<b>Anläggningstillgångar</b>	<b>5 314</b>	<b>5 070</b>	<b>5 323</b>
Varulager	902	780	825
Skattefordringar	0	8	7
Kundfordringar	907	860	584
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	56	53	44
Övriga fordringar	201	124	215
Likvida medel	679	295	763
Tillgångar som innehas för försäljning	3 100	0	124
<b>Omsättningstillgångar</b>	<b>2 845</b>	<b>2 120</b>	<b>2 561</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>8 159</b>	<b>7 189</b>	<b>7 883</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>4 125</b>	<b>3 402</b>	<b>3 826</b>
Långfristiga räntebärande skulder	2 448	2 349	2 467
Avsättningar till pensioner	129	129	131
Uppskjutna skatteskulder	161	173	157
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>2 738</b>	<b>2 651</b>	<b>2 755</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	25	13	34
Leverantörsskulder	552	535	522
Skatteskulder	211	164	271
Övriga skulder	54	39	31
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	385	354	379
Avsättningar	31	32	32
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	3 36	0	34
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 294</b>	<b>1 136</b>	<b>1 302</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>4 033</b>	<b>3 787</b>	<b>4 057</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>8 159</b>	<b>7 189</b>	<b>7 883</b>

## Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

	jan - mar		Helår
	2017	2016	2016
Ingående eget kapital den 1 januari	3 826	3 228	3 228
Nettoreultat	203	169	676
Övrigt totalresultat	-5	-79	92
<b>Koncernens totalresultat</b>	<b>198</b>	<b>90</b>	<b>767</b>
Transaktioner med koncernens ägare:			
Nyemission	110	88	88
Utdelning	0	0	-253
Övrigt	-8	-4	-4
<b>Utgående kapital</b>	<b>4 125</b>	<b>3 402</b>	<b>3 826</b>

## Kassaflödesanalys för koncernen

	jan - mar		Helår
	2017	2016	2016
Resultat före skatt	269	225	921
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	18	10	91
Betald skatt	-125	-35	-176
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>162</b>	<b>200</b>	<b>836</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Ökning(-)/ Minskning (+) av varulager	-75	-64	-72
Ökning(-)/ Minskning (+) av rörelsefordringar	-318	-284	11
Ökning(+)/ Minskning (-) av rörelseskulder	59	118	103
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-172</b>	<b>-31</b>	<b>878</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Försäljning av dotterföretag	0	0	-92
Förvärv/avyttringar av materiella anläggningstillgångar	-13	-33	-131
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-13</b>	<b>-33</b>	<b>-222</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission	110	88	88
Återköp av optioner	-6	-4	-4
Utdelning	0	0	-253
Amortering/upptag av lån	1	-0	0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>104</b>	<b>84</b>	<b>-169</b>
Periodens kassaflöde	-81	21	487
Likvida medel vid periodens början	763	274	274
Valutakursdifferens i likvida medel	-3	0	2
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>679</b>	<b>295</b>	<b>763</b>

## Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

	jan - mar		Helår
	2017	2016	2016
Övriga rörelseintäkter	5	5	18
Övriga rörelsekostnader	0	0	0
Administrationskostnader	-9	-8	-37
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-4</b>	<b>-4</b>	<b>-19</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	0	0	1 000
Ränteintäkter- och kostnader	1	1	4
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-3</b>	<b>-3</b>	<b>985</b>
Bokslutsdispositioner	0	0	12
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-3</b>	<b>-3</b>	<b>997</b>
Skatt	0	0	1
<b>Nettoresultat</b>	<b>-3</b>	<b>-2</b>	<b>998</b>

## Balansräkning för moderbolaget i sammandrag

	31 mar	31 mar	31 dec
	2017	2016	2016
<b>Tillgångar</b>			
Finansiella anläggningstillgångar	6 034	4 932	6 041
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>6 034</b>	<b>4 932</b>	<b>6 041</b>
Övriga kortfristiga fordringar	1	2	14
Kassa och bank	0	0	0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>14</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>6 035</b>	<b>4 934</b>	<b>6 055</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>2 397</b>	<b>1 550</b>	<b>2 298</b>
Avsättningar övriga pensioner	5	2	5
Skulder till kreditinstitut	2 426	2 325	2 433
Skulder till koncernbolag	368	368	368
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>2 799</b>	<b>2 695</b>	<b>2 806</b>
Skulder till kreditinstitut	0	0	0
Skulder till koncernbolag	820	672	931
Övriga kortfristiga skulder	19	17	20
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>839</b>	<b>689</b>	<b>951</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>6 035</b>	<b>4 934</b>	<b>6 055</b>

## Upplysningar, redovisningsprinciper och riskfaktorer

Upplysningar i enlighet med IAS 34.16A framkommer förutom i de finansiella rapporterna och dess tillhörande noter även i övriga delar av delårsrapporten.

### 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. Ändrade IFRS med ikraftträdande 2017 har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens resultat och ställning.

### Not 2 Rörelsesegment

De två produktgrupper (räcken för pick-up trucks och övriga tillbehör för pick-up trucks) som tidigare ingick i rörelsesegmentet Specialty redovisas numera som en del av rörelsesegmentet Outdoor&Bags. Dessa produktkategorier har en stark koppling till vår marknadsledande kategori och ingår i rörelsesegmentet Outdoor&Bags i vår interna rapportering from den 1 januari. Jämförelsesiffrorna har omräknats retroaktivt. I segment Specialty ingår numera endast den verksamhet som är till försäljning, verktyglådor för pick-up trucks.

	Outdoor&Bags		Specialty		Koncerngemensamt		Elimineringar		Koncernen	
	jan - mar		jan - mar		jan - mar		jan - mar		jan - mar	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
<b>Nettoomsättning från externa kunder</b>	<b>1 524</b>	<b>1 300</b>	<b>74</b>	<b>80</b>	<b>1</b>	<b>0</b>			<b>1 599</b>	<b>1 380</b>
Nettoomsättning internt	1	1	0	0	0	0	-1	-1	0	0
<b>Underliggande EBITDA</b>	<b>312</b>	<b>266</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>-24</b>	<b>-26</b>			<b>298</b>	<b>250</b>
Operationella avskrivningar	-16	-14	-1	-1	-1	-1			-18	-16
<b>Underliggande EBIT</b>	<b>296</b>	<b>252</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>-25</b>	<b>-27</b>			<b>280</b>	<b>235</b>
Övriga avskrivningar	0	-3	0	0	0	0			0	-3
<b>Rörelseresultat</b>	<b>296</b>	<b>249</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>-25</b>	<b>-27</b>			<b>280</b>	<b>231</b>
Finansnetto									-11	-7
Skatt									-66	-56
<b>Nettoresultat</b>									<b>203</b>	<b>169</b>

### Not 3 Tillgångar som innehas för försäljning

	jan - mar	jan - mar
	2017	2016
<b>Tillgångar klassificerade som innehav för försäljning</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	17	-
Materiella anläggningstillgångar	22	-
Varulager	19	-
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	42	-
	100	-
<b>Skulder klassificerade som innehav för försäljning</b>		
Leverantörsskulder och andra rörelseskulder	36	-
	36	-

## Not 4 Verkligt värde för finansiella instrument

	Verkligt värde	
	31 mar	31 mar
	2017	2016
Finansiella tillgångar		
Finansiella fordringar	24	46
Valutaterminer	10	9
Valutaswappar	3	5
Valutaoptioner	9	7
Ränteswappar	0	0
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>46</b>	<b>67</b>
Finansiella skulder		
Valutaterminer	-11	-2
Valutaswappar	-4	-1
Valutaoptioner	-4	-4
Ränteswappar	-11	-14
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>-31</b>	<b>-22</b>

Redovisat värde är 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 innehåses 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 pågående skattetvister i Tyskland. Som tidigare kommunicerats, har den tyska skattemyndigheten fattat beslut om en ökning av skattebasen avseende åren 2005 – 2008 som skulle medföra ca 17,6 MEUR i ytterligare skatter och upplupna räntor för bolaget. Bolaget har överklagat beslutet. Efter balansdagens utgång uppnåddes en förlikning med den tyska skattemyndigheten avseende en del av de beslut som bolaget har överklagat. Överenskommelsen innebär att den potentiella ökningen av skatten baserat på den tyska skattemyndighetens beslut sänks med 9,6 MEUR, vilket innebär att bolaget på denna del har förlikats om 1,3 MEUR, vilken ryms inom tidigare års gjorda avsättningar. Resterande 8,3 MEUR skrivs av som krav från skattemyndigheten. Beloppet är sedan tidigare inbetalt, se nedan.

Avseende skatterevision i Tyskland för åren 2009–2012 har den tyska skattemyndigheten under 2016 fattat ett beslut som skulle innebära ytterligare cirka 10 MEUR i skatter och upplupna räntor. Bolaget avser att överklaga beslutet.

Bolaget har sedan tidigare reserverat 66 Mkr för skatter/räntor för skatterevisionerna. Avsättningarna är baserade bland annat på ett antagande om att bolaget inte skulle vinna i något överklagande och därmed tvingas betala skatt för intäkterna i Tyskland istället för i Sverige. Skattebetalningar på totalt 139 Mkr har sedan tidigare erlagts, avseende en del av de krav den tyska skattemyndigheten anser sig ha. Inbetalningarna innebär inget medgivande i något avseende, utan har skett endast för att stoppa eventuell ränteuppräknings.

Den effektiva skattesatsen för perioden januari – mars 2017 var 24,6 procent jämfört med 24,9 procent för samma period 2016. Inga 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 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 nya 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. Vad gäller skattemässiga risker, se även Not 5 Skatter ovan.

## Nyckeltal

	jan - mar		R12	Helår
	2017	2016		2016
Nettoomsättning, Mkr	1 599	1 380	5 830	5 611
Nettoomsättning tillväxt, %	15,9%	5,5%	-	5,5%
Nettoomsättning tillväxt, justerat % <sup>1</sup>	12,3%	6,0%	-	4,9%
Bruttomarginal, %	40,0%	40,7%	40,0%	40,2%
Underliggande EBIT, Mkr	280	235	1015	970
Underliggande EBIT-marginal, %	17,5%	17,0%	17,4%	17,3%
Rörelseresultat (EBIT), Mkr	280	231	1005	957
Rörelsemarginal, %	17,5%	16,8%	17,2%	17,1%
Resultat per aktie, kr	2,00	1,67	-	6,69
Soliditet, %	50,6%	47,3%	50,6%	48,5%
Rörelsekapital, Mkr	1 512	997	1 512	1 203
Skuldsättningsgrad	1,6	2,2	1,6	1,6

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

### Alternativa nyckeltal

Alternativa nyckeltal används för att beskriva den underliggande verksamhetens utveckling och för att öka jämförbarheten mellan perioder. Dessa är inte definierade utifrån IFRS regelverk men de överensstämmer med hur koncernledning och styrelse mäter bolagets finansiella utveckling. Alternativa nyckeltal som används är nettoskuld (se tabell sidan 4), underliggande EBIT och underliggande EBITDA. Med underliggande menar vi att vi har justerat för speciella poster, se Not 2 Rörelsesegment. För ytterligare information se avsnitt Definitioner. Dessa nyckeltal skall ej ses som substitut för finansiell information som presenteras i enlighet med IFRS utan som ett komplement.

## Definitioner

**Bruttomarginal** Bruttoresultat i procent av nettoomsättningen.

**Bruttoresultat** Nettoomsättning minus kostnad för sålda varor.

**Bruttoskuld** Total lång- och kortfristig upplåning inklusive checkräkningskredit, finansiella derivatinstrument, aktiverade transaktionskostnader 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.

**Jämförelsestörande poster** Resultatposter som till sin karaktär är ovanliga med betydande inverkan på resultatet och som är viktiga för att förstå den underliggande verksamhetsutvecklingen.

**Nettoinvesteringar** Investeringar i materiella och immateriella tillgångar justerat för avyttringar.

**Nettoskuld** Bruttoskuld minus likvida medel.

**Operativa avskrivningar** Koncernens totala avskrivningar exklusive avskrivningar på koncernmässiga övervärden. Övriga avskrivningar är avskrivning på koncernmässiga övervärden.

**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. Rörelsekapitalet i kassaflödet exkluderar likvida medel.

**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

Thule Group årsstämma, Malmö  
Delårsrapport april – juni 2017  
Delårsrapport juli – september 2017  
Bokslutskommuniké

26 april 2017  
20 juli 2017  
27 oktober 2017  
13 februari 2018

## Kontakter

Fredrik Erlandsson, informationsdirektör  
Tel: 070-309 00 21, e-post: fredrik.erlandsson@thule.com  
Lennart Mauritzson, finansdirektör  
Tel: 070-552 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 produktkategorierna **Sport&Cargo Carriers** (t.ex takräcken, takboxar, hållare för cykel-, vatten- och vintersporter som transporteras med bil), **Active with Kids** (t.ex cykelkärror, barnvagnar, cykelbarnstolar), **RV Products** (t.ex markiser, cykelhållare och tält för husbilar och husvagnar), **Sport&Travel Bags** (t.ex. vandringstryggsäckar, resväskor) och **Bags for Electronic Devices** (t.ex. dator- och kameraväskor).

Thule Group har cirka 2 200 anställda vid 8 produktionsanläggningar och 35 försäljningskontor över hela världen. Produkterna säljs på 140 marknader och försäljningen under 2016 uppgick till 5,6 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)