

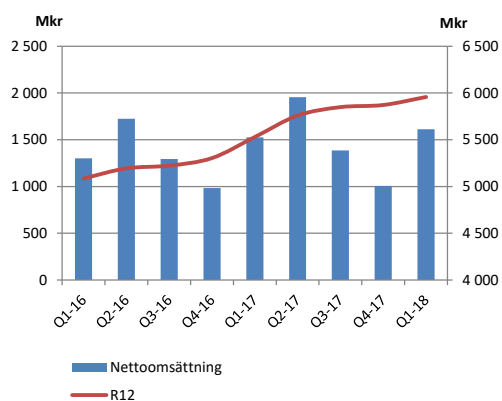
# Thule Group

## Delårsrapport första kvartalet, januari-mars 2018

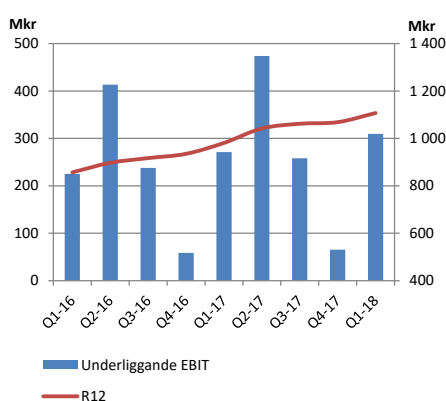
- **Nettoomsättning**<sup>1</sup> för kvartalet uppgick till 1 611 Mkr (1 526) vilket motsvarar en ökning om 5,6 procent. Justerat för valutakursförändringar ökade försäljningen med 5,5 procent.
- **Rörelseresultatet**<sup>1</sup> uppgick till 309 Mkr (271), vilket motsvarar en ökning med 14,2 procent och en marginal om 19,2 procent (17,7). Justerat för valutakursförändringar ökade rörelseresultatet med 8,4 procent och marginalen förbättrades med 0,5 procentenheter.
- **Nettoresultat**<sup>1</sup> uppgick till 220 Mkr (197).
- **Kassaflöde från den löpande verksamheten** var -214 Mkr (-172).
- **Resultat per aktie före utspädning**<sup>1</sup> uppgick till 2,15 kr (1,94).

	jan-mar 2018	jan-mar 2017	%	R12	Helår 2017	%
Nettoomsättning, Mkr	1 611	1 526	+5,6	5 957	5 872	+1,5
Underliggande EBIT, Mkr	309	271	+14,2	1 107	1 069	+3,6
Rörelseresultat (EBIT), Mkr	309	271	+14,2	1 106	1 067	+3,6
Nettoresultat från kvarvarande verksamheter, Mkr	220	197	+11,9	713	690	+3,4
Resultat per aktie, kr	2,15	1,94	+10,8	-	6,77	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten, Mkr	-214	-172	-24,2	930	972	-4,3

Nettoomsättning



Underliggande EBIT



<sup>1</sup> Jämförelsetalen avser kvarvarande verksamheter, exklusive Specialty segmentet som avyttrades i juni 2017, vilket utgör avvecklad verksamhet.

## VD har ordet

### En bra början på året

Vi växte med god lönsamhet under årets första kvartal. Omsättningen ökade med 5,5 procent valutajusterat, drivet av en mycket stark försäljning i Region Europe & ROW. Samtidigt fortsatte vi att förbättra vår EBIT-marginal som på rullande årsbasis nu ligger på 18,6 procent, drivet av en positiv produkt- och kundmix.

### Region Europe & ROW fortsatt starkt

I Region Europe & ROW ökade omsättningen med 9 procent (valutajusterat) i första kvartalet.

Utvecklingen per produktkategori följde i stort den trend vi såg under 2017, med Active with Kids som den procentuellt snabbast växande produkt-kategorin. Under kvartalet drevs tillväxten speciellt av den lyckade lanseringen av den uppdaterade Thule Urban Glide 2 barnvagnen.

Antalet nyregistreringar av husbilar var rekordhög i kvartalet, men större delen av denna ökning berodde på att tidsfristen för att registrera husbilar med en äldre miljöklassning löpte ut i februari. Även frånsett denna mer administrativa effekt, som inte drev sann konsumentförsäljning, var marknaden god med en tillväxt runt 10 procent enligt vår bedömning och vi fortsatte vår positiva utveckling inom RV Products som helhet.

Även Sport&Cargo Carriers samt Packs, Bags & Luggage utvecklades i linje med 2017.

Vad gäller geografiska marknader så drev vi speciellt tillväxt i Norden, Frankrike och Australien, tack vare nya kunder inom ett flertal kategorier i dessa marknader.

### USA drog ned Region Americas

I Region Americas minskade försäljningen med 4 procent under kvartalet. Den minskade försäljningen berodde framför allt på den kontinuerliga utfasningen i USA av ett antal större låg-marginal OE kontrakt, som tidigare kommunicerats. Dessa OE-avtal relaterade till pick-up truck tillbehör i kategorin Sport&Cargo Carriers samt vissa enklare väskor och fodral inom kategorin Packs, Bags & Luggage.

Utöver den förväntade minskade försäljning som dessa OE-avtal stod för, så har starten på 2018 också varit något svagare jämfört med föregående år hos återförsäljare i Sport&Outdoor kanalen. Vi bedömer dock att detta inte är indikativt för konsumenternas intresse av våra produkter för året som helhet, utan mer kopplat till en viss försiktighet

bland återförsäljare inför högsäsongen i en fortsatt turbulent marknad i USA.

Active with Kids kategorin växte mycket snabbt även i Region Americas, framför allt tack vare god försäljning av barnvagnar och cykelbarnstolar.

Brasilien och Kanada var de starkaste marknaderna i denna region.

### Produktmix driver förbättrad marginal

Den minskade försäljningen i USA av OE-produkter med lägre marginal, samtidigt som vi fortsätter växa inom Active with Kids och mer lönsamma väskor bidrog till en förbättrad rörelsemarginal.

Råmaterialkostnaderna fortsätter att vara relativt höga, men tack vare en positiv produkt- och kundmix och de nya priserna till våra kunder för 2018 så ökade bruttomarginalen i kvartalet med 0,3 procent valutajusterat.

### Väl förberedda för högsäsong

Personalen i koncernens alla monteringsanläggningar jobbar nu för fullt med att öka kapaciteten för vårens högsäsong. För att samtidigt säkerställa en jämn och kostnadseffektiv upprampning ökade vi redan i slutet av kvartalet medvetet varulagret med högvolyms-produkter. Varulagret var vid kvartalets slut 981 Mkr (902 Mkr vid kvartal 1, 2017) och består av produkter som vi är trygga kommer säljas under årets högsäsong.

### Många spännande nya produkter

Vår tunga satsning inom produktutveckling fortsätter och under våren och sommaren lanserar vi både ett brett utbud av innovativa produkter till konsument samt visar upp nya produkter för retail som kommer lanseras till konsument under 2019. Tillsammans med vår effektiva produktion och distribution samt vårt starka globala varumärke gör det att jag är optimistisk för utvecklingen under året.



Magnus Welander,  
Vd och koncernchef

# Finansiell översikt<sup>2</sup>

## Utveckling första kvartalet

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen första kvartalet 2018 uppgick till 1 611 Mkr (1 526) vilket motsvarar en ökning om 5,6 procent. Justerat för valutakursförändringar ökade nettoomsättningen för koncernen med 5,5 procent.

Nettoomsättningen inom Region Europe & ROW uppgick till 1 225 Mkr (1 083), en ökning om 13,1 procent och 9,1 procent valutajusterat. Inom Region Americas minskade omsättningen med 4,4 procent valutajusterat jämfört med första kvartalet 2017 där en planerad utfasning av vissa lågmarginalprodukter är den största förklaringen.

	jan-mar
Förändring i nettoomsättning	2018
Valutakursförändringar	0,1%
Strukturella förändringar	0,0%
Organisk tillväxt	5,5%
<b>Totalt</b>	<b>5,6%</b>

### Bruttoresultat

Bruttoresultatet uppgick i kvartalet till 670 Mkr (624), vilket motsvarar en bruttomarginal om 41,6 procent (40,9). Ökningen beror främst på valuta men även på en positiv kund- och produktmix. Valutajusterat uppgick marginalförbättringen till 0,3 procentenheter.

### Rörelseresultat

Underliggande EBIT uppgick till 309 Mkr (271) vilket motsvarar en marginal om 19,2 procent (17,8). Förändringar av valutakurser hade en sammantagen positiv påverkan på underliggande EBIT om 14 Mkr jämfört med första kvartalet 2017. Valutajusterat uppnådde vi under kvartalet en marginalförbättring om 0,5 procentenheter jämfört med föregående år.

	jan-mar
Förändring i underliggande EBIT-marginal	
Underliggande EBIT 2018	309
Underliggande EBIT-marginal 2018	19,2%
Underliggande EBIT 2017	271
Underliggande EBIT-marginal 2017	17,8%
Underliggande EBIT 2017, valutajusterad	285
Underliggande EBIT-marginal 2017, valutajusterad	18,7%
<b>Förändring i underliggande EBIT-marginal, valutajusterad</b>	<b>0,5%</b>

<sup>2</sup> Uppgifterna i översikten avser, om inget annat anges, kvarvarande verksamheter dvs exklusive den verksamhet som avyttrades i juni 2017, vilken utgör avvecklad verksamhet.

## Finansnetto

Finansnettot för första kvartalet uppgick till -16 Mkr (-11). Valutakursdifferenser på lån och likvida medel uppgick till -5 Mkr (1). Räntekostnader för upptagna lån uppgick till -10 Mkr (-11).

## Periodens resultat

Nettoresultatet för första kvartalet uppgick till 220 Mkr, vilket motsvarar ett resultat per aktie på 2,15 kr före och efter utspädning. För motsvarande period föregående år uppgick nettoresultatet för kvarvarande verksamheter till 197 Mkr, vilket motsvarar ett resultat per aktie på 1,94 kr före utspädning och 1,93 kr per aktie efter utspädning.

## Kassaflöde

### Periodens kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten för första kvartalet uppgick till -214 Mkr (-172). Ett ökat rörelsekapital och högre skatteinbetalningar förklarar förändringen jämfört med samma period föregående år. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till -14 Mkr (-13). Under perioden har en emission på 138 Mkr skett till följd av att teckningsoptioner har utnyttjats.

## Finansiell ställning

Koncernens eget kapital uppgick per den 31 mars 2018 till 3 922 Mkr (4 125). Soliditeten uppgick till 49,0 procent (50,6).

Nettoskulden uppgick per den 31 mars 2018 till 1 926 Mkr (1 772). Den totala långfristiga upplåningen uppgick till 2 373 Mkr (2 448) och bestod av lån från kreditinstitut samt långfristig del av finansiell leasingkulld om brutto 2 366 Mkr (2 445) och aktiverade finansieringskostnader om -5 Mkr (-8), samt långfristig del av finansiella derivatinstrument 12 Mkr (11). Totala kortfristiga finansiella skulder uppgick till 62 Mkr (25) och bestod av kortfristig del av finansiella derivatinstrument och finansiell leasingkulld.

Mkr	31 mar 2018	31 mar 2017	31 dec 2017
Långfristiga lån, brutto	2 366	2 445	2 275
Finansiell derivatskulld, långfristig	12	11	13
Kortfristiga lån, brutto	6	5	7
Finansiell derivatskulld, kortfristig	56	20	21
Checkräkningskredit	0	0	0
Aktiverade finansieringskostnader	-5	-8	-5
Upplupen ränta	0	0	0
<b>Bruttoskulld</b>	<b>2 436</b>	<b>2 473</b>	<b>2 312</b>
Finansiell derivattillgång	-27	-22	-12
Likvida medel	-483	-679	-581
<b>Nettoskulld</b>	<b>1 926</b>	<b>1 772</b>	<b>1 719</b>

Ställda säkerheter i Thule Group uppgick totalt till 0 Mkr (21).

Goodwill per den 31 mars 2018 uppgick till 4 306 Mkr (4 189). Ökningen förklaras till fullo av valutaeffekter.

Varulager per den 31 mars 2018 uppgick till 981 Mkr (902). Ökningen hänför sig främst till lageruppyggnad inför högsäsongen.

## Övriga upplysningar

### 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 2 417 (2 249). Ökningen beror framförallt på tidigare lagd säsongsbemanning i våra belgiska, polska och svenska fabriker för att kunna hantera ökade försäljningsvolymerna.

### Thule Group-aktien

Thule Group ABs aktier är noterade på Nasdaq Stockholm Large Cap lista. Per den 31 mars 2018 uppgick antalet aktier till 103 208 606.

Thule Groups teckningsoptionsserie 2014/2018 avslutades den 5 mars 2018 och detta har medfört att antalet aktier i bolaget ökat med 1 135 696 och en emission på 138 Mkr.

### Föreslagen utdelning

Styrelsen föreslår en ordinarie utdelning om 6,00 kr per aktie, vilket motsvarar 619 Mkr beräknat på antalet utestående aktier den 31 mars 2018. Föreslagen utdelning utgör 87 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 3,00 kr per aktie är den 27 april 2018 och för den andra utbetalningen om 3,00 kr per aktie den 5 oktober 2018. Beslutat årsstämman enligt förslaget beräknas den första utbetalningen att utsändas av Euroclear med start den 3 maj 2018 och den andra utbetalningen med start den 10 oktober 2018.

### Aktieägare

Den 31 mars 2018 hade Thule Group AB 12 577 aktieägare. De största aktieägarna vid detta tillfälle var AMF Försäkringar & Fonder (motsvarande 13,3 procent av rösterna), Lannebo Fonder (motsvarande 5,7 procent av rösterna), Nordea Fonder (motsvarande 5,2 procent av rösterna), Handelsbanken Fonder (motsvarande 4,4 procent av rösterna) samt Swedbank Robur Fonder (motsvarande 4,4 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 2018. Moderbolaget fakturerar sina kostnader till koncernbolagen. Moderbolagets nettoresultat uppgick till -4 Mkr (-3).

Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till 0 Mkr (0). Långfristiga skulder till kreditinstitut uppgick till 2 351 Mkr (2 426).

Moderbolagets finansiella ställning är beroende av dotterbolagens finansiella ställning och utveckling. Moderbolaget påverkas därmed indirekt av de risker som beskrivs i Not 7 Risker och osäkerhetsfaktorer.

## Försäljningsutveckling per region

Mkr	jan-mar		Förändring		R12	Helår 2017
	2018	2017	Rapp.	Just. <sup>1</sup>		
Nettoomsättning	1 611	1 526	5,6%	5,5%	5 957	5 872
- Region Europe & ROW	1 225	1 083	13,1%	9,1%	4 124	3 983
- Region Americas	386	443	-12,7%	-4,4%	1 833	1 889

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

Nettoomsättningen i första kvartalet 2018 uppgick till 1 611 Mkr (1 526) vilket motsvarar en ökning om 5,5 procent valutajusterat. En fortsatt stark utveckling i Region Europe & ROW var den drivande faktorn bakom den ökade omsättningen.

### Region Europe & ROW

I Region Europe & ROW fortsatte den mycket positiva trenden och vi uppnådde en tillväxt om 9,1 procent i kvartalet (valutajusterat) tack vare god tillväxt i det stora flertalet av våra marknader. Under kvartalet bidrog speciellt en stark utveckling i Norden, Frankrike och Australien. Inom Sport&Cargo Carriers var tillväxten speciellt god inom taktäck och takboxar.

Antalet nyregistreringar av husbilar var rekordhög i kvartalet, men större delen av denna ökning berodde på att den förlängda tidsfrist som gällt för att registrera nya husbilar med miljöklass 5b+ löpte ut i februari. Många husbilsåterförsäljare valde därför att själva registrera alla de modeller de hade kvar med denna miljöklassning i sina lager, för att senare under våren antingen hyra ut eller att sälja dessa som redan registrerade andrahandsbilar. Även frånsett denna effekt, som inte drev vår försäljning, var marknaden god med en tillväxt just under 10 procent enligt vår bedömning och vi fortsatte vår positiva utveckling inom RV Products om helhet.

Active with Kids kategorin fortsatte utvecklas väl i kvartalet framför allt drivet av den lyckade lanseringen i januari av den uppgraderade Thule Urban Glide 2 barnvagnen som mottagits mycket väl på marknaden.

Utvecklingen inom Packs, Bags & Luggage påverkades marginellt av att i första kvartalet 2017 genomförde vi den stora lanseringen av Thule Subterra luggage med stora volymer, vilket till viss del skapade en införsäljningseffekt då vi inte tidigare hade denna typ av väskor. Försäljningen utvecklas väl i butik och vi är fortsatt positiva till utvecklingen av resväskkategorin som helhet för året.

### Region Americas

I Region Americas minskade försäljningen med -4,4 procent valutajusterat i kvartalet, med utvecklingen i USA som negativ faktor, medan Brasilien och Kanada fortsatte utvecklas väl.

Som tidigare kommunicerats var vi inom Sport&Cargo Carriers medvetna om att kvartalet skulle påverkas negativt av den mindre subkategorin av tillbehör för pick-up trucks. Den minskade försäljningen av dessa lågmarginalsprodukter som vi säljer direkt till biltillverkare kommer påverka försäljningen negativt även under återstående delen av 2018 och början av 2019. Sport&Cargo Carriers kategorin i USA påverkades också negativt av en viss oro och försiktighet i återförsäljarledet inför en försenad vårsäsong.

Packs, Bags & Luggage försäljningen var i linje med våra förväntningar, med minskad försäljning av lågmarginalprodukter som enklare fodral och väskor till stora OE-kunder. De kategorier vi fokuserar på framåt, fortsätter utvecklas i rätt riktning, även om vi skulle velat se en snabbare trend.

Active with Kids växte snabbt i kvartalet, drivet av den lyckade lanseringen av Thule Urban Glide 2 barnvagnen.

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.

25 april, 2018

Styrelsen

### **Revisorsgranskning**

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisor.

## Ett urval av viktiga händelser i perioden



**Ny butik i Stockholm, Sverige** – under kvartalet öppnades ett antal Thule butiker runt om i världen av våra partners, i enlighet med det nya koncept som presenterades sommaren 2017. Vi valde även att öppna en andra butik i egen regi på den svenska marknaden och i februari slogs dörrarna upp på den nya butiken i Stockholms centrum.



**Thule Urban Glide 2 lanseras** – i januari lanserades den uppgraderade versionen av den prisvinnande Thule Urban Glide barnvagnen. Med förbättrade praktiska lösningar för det vardagliga användandet är vi övertygade om att denna barnvagn för alla terrängar kommer hitta en ännu större kundkrets utanför de mest aktiva föräldrarna som vill jogga med sina barn.



# Finansiella rapporter

(Alla belopp i Mkr, om inget annat anges)

## Koncernens resultaträkning i sammandrag

	Not	jan - mar		R12	Helår
		2018	2017		2017
<b>Kvarvarande verksamheter</b>					
Nettoomsättning	2	1 611	1 526	5 957	5 872
Kostnad sålda varor		-942	-902	-3 495	-3 455
<b>Bruttoresultat</b>		<b>670</b>	<b>624</b>	<b>2 462</b>	<b>2 416</b>
Övriga rörelseintäkter		0	0	4	4
Försäljningskostnader		-284	-279	-1 058	-1 053
Administrationskostnader		-77	-75	-302	-300
Övriga rörelsekostnader		0	0	0	0
<b>Rörelseresultat</b>	2	<b>309</b>	<b>271</b>	<b>1 106</b>	<b>1 067</b>
Finansnetto		-16	-11	-57	-52
<b>Resultat före skatt</b>		<b>294</b>	<b>259</b>	<b>1 049</b>	<b>1 015</b>
Skatt	6	-74	-63	-336	-325
<b>Nettoresultat från kvarvarande verksamheter</b>		<b>220</b>	<b>197</b>	<b>713</b>	<b>690</b>
<b>Avecklad verksamhet</b>					
Resultat från awecklad verksamhet, netto efter skatt	3	0	6	11	17
<b>Nettoresultat</b>		<b>220</b>	<b>203</b>	<b>724</b>	<b>707</b>
Nettoresultat hänförligt till:					
Moderbolagets ägare		220	203	724	707
varav hänförligt till kvarvarande verksamheter		220	197	713	690
varav hänförligt till awecklad verksamhet		0	6	11	17
<b>Nettoresultat</b>		<b>220</b>	<b>203</b>	<b>724</b>	<b>707</b>
Resultat per aktie från kvarvarande verksamheter, kronor före utspädning		2,15	1,94		6,77
Resultat per aktie från kvarvarande verksamheter, kronor efter utspädning		2,15	1,93		6,72
Resultat per aktie, kronor före utspädning		2,15	2,00		6,93
Resultat per aktie, kronor efter utspädning		2,15	1,99		6,89
Antal aktier genomsnitt (miljoner)		102,4	101,6		101,9

## Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

	jan - mar		R12	Helår
	2018	2017		2017
Nettoresultat	220	203	724	707
<b>Poster som har omförts eller kan omföras till nettoresultatet</b>				
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	217	-24	130	-111
Kassaflödessäkringar	-36	5	-43	-1
Säkring av nettoinvesteringar	-88	8	-96	-0
Periodens förändringar i verkligt värde på finansiella tillgångar som kan säljas	0	0	24	24
Skatt hänförligt till komponenter i övrigt totalresultat	22	1	47	26
<b>Poster som inte kan omföras till nettoresultatet</b>				
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner	-4	5	-23	-14
Skatt hänförligt till poster som inte kan omföras till nettoresultat	1	-1	6	4
<b>Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>	<b>111</b>	<b>-5</b>	<b>44</b>	<b>-72</b>
<b>Koncernens totalresultat</b>	<b>331</b>	<b>198</b>	<b>768</b>	<b>634</b>
Koncernens totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets ägare	331	198	768	634
<b>Koncernens totalresultat</b>	<b>331</b>	<b>198</b>	<b>768</b>	<b>634</b>

## Koncernens balansräkning i sammandrag

	Not	31 mar 2018	31 mar 2017	31 dec 2017
<b>Tillgångar</b>				
Immateriella anläggningstillgångar		4 338	4 219	4 177
Materiella anläggningstillgångar		659	581	645
Långfristiga fordringar		12	10	9
Uppskjutna skattefordringar		350	503	324
<b>Anläggningstillgångar</b>		<b>5 358</b>	<b>5 314</b>	<b>5 155</b>
Varulager		981	902	819
Skattefordringar		53	0	26
Kundfordringar		944	907	580
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		72	56	49
Övriga fordringar		109	201	76
Likvida medel		483	679	581
Tillgångar som innehas för försäljning	4	0	100	0
<b>Omsättningstillgångar</b>		<b>2 642</b>	<b>2 845</b>	<b>2 129</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>8 001</b>	<b>8 159</b>	<b>7 285</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>				
<b>Eget kapital</b>		<b>3 922</b>	<b>4 125</b>	<b>3 467</b>
Långfristiga räntebärande skulder		2 373	2 448	2 283
Avsättningar till pensioner		156	129	148
Uppskjutna skatteskulder		184	161	185
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>2 713</b>	<b>2 738</b>	<b>2 617</b>
Kortfristiga räntebärande skulder		62	25	29
Leverantörsskulder		649	552	519
Skatteskulder		169	211	217
Övriga skulder		47	54	29
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		414	385	382
Avsättningar		25	31	25
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	4	0	36	0
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>1 366</b>	<b>1 294</b>	<b>1 201</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>4 079</b>	<b>4 033</b>	<b>3 817</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>8 001</b>	<b>8 159</b>	<b>7 285</b>

## Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

	31 mar 2018	31 mar 2017	31 dec 2017
Ingående eget kapital	3 467	3 826	3 826
Justerat eget kapital per den 1 januari	-2	-	-
Nettoresultat	220	203	707
Övrigt totalresultat	111	-5	-72
<b>Koncernens totalresultat</b>	<b>331</b>	<b>198</b>	<b>634</b>
Transaktioner med koncernens ägare:			
Nyemission	138	110	110
Utdelning	0	0	-1 113
Övrigt	-12	-8	10
<b>Utgående kapital</b>	<b>3 922</b>	<b>4 125</b>	<b>3 467</b>

## Kassaflödesanalys för koncernen

	jan - mar 2018	2017	Helår 2017
Resultat före skatt	294	259	1 015
Resultat från awecklad verksamhet före skatt	0	9	38
Justeringsposter som inte ingår i kassaflödet	22	18	74
Betald skatt	-155	-125	-138
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>161</b>	<b>162</b>	<b>990</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Ökning(-)/ Minskning (+) av varulager	-146	-75	-14
Ökning(-)/ Minskning (+) av rörelsefordringar	-389	-318	-6
Ökning(+)/ Minskning (-) av rörelseskulder	160	59	3
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-214</b>	<b>-172</b>	<b>972</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Försäljning av rörelse	0	0	145
Förvärf/avyttringar av anläggningstillgångar	-14	-13	-128
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-14</b>	<b>-13</b>	<b>17</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission	138	110	110
Övrigt	-8	-6	10
Utdelning	0	0	-1 113
Amortering/upptag av lån	0	1	-176
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>129</b>	<b>104</b>	<b>-1 169</b>
Periodens kassaflöde	-99	-81	-181
Likvida medel vid periodens början	581	763	763
Valutakursdifferens i likvida medel	1	-3	-2
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>483</b>	<b>679</b>	<b>581</b>

## Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

	jan - mar		Helår
	2018	2017	2017
Övriga rörelseintäkter	5	5	18
Administrationskostnader	-10	-9	-40
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-5</b>	<b>-4</b>	<b>-22</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	0	0	600
Ränteintäkter- och kostnader	1	1	3
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-4</b>	<b>-3</b>	<b>581</b>
Bokslutsdispositioner	0	0	15
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-4</b>	<b>-3</b>	<b>596</b>
Skatt	0	0	1
<b>Nettoresultat</b>	<b>-4</b>	<b>-3</b>	<b>597</b>

## Balansräkning för moderbolaget i sammandrag

	31 mar	31 mar	31 dec
	2018	2017	2017
<b>Tillgångar</b>			
Finansiella anläggningstillgångar	5 550	6 034	5 468
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>5 550</b>	<b>6 034</b>	<b>5 468</b>
Övriga kortfristiga fordringar	11	1	18
Kassa och bank	0	0	0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>11</b>	<b>1</b>	<b>18</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>5 561</b>	<b>6 035</b>	<b>5 486</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>2 024</b>	<b>2 397</b>	<b>1 903</b>
Övriga avsättningar	8	5	7
Skulder till kreditinstitut	2 351	2 426	2 261
Skulder till koncernbolag	368	368	368
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>2 728</b>	<b>2 799</b>	<b>2 636</b>
Skulder till kreditinstitut	0	0	0
Skulder till koncernbolag	786	820	927
Övriga kortfristiga skulder	24	19	20
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>810</b>	<b>839</b>	<b>947</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>5 561</b>	<b>6 035</b>	<b>5 486</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 med undantag för följande. Under 2018 har koncernen börjat tillämpa IFRS 9 Finansiella instrument och IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder. Effekterna av detta har beskrivits i den senaste årsredovisningen.

### Not 2 Rörelsesegment och uppdelning av intäkter

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 det kvarvarande segmentet. Jämförelsesiffrorna har omräknats retroaktivt. Återstående del av rörelsesegmentet Specialty, verktygslådor för pick-up trucks, avyttrades i juni 2017 och redovisas som avvecklad verksamhet, se Not 3 Avvecklad verksamhet. Till följd av avyttringen av rörelsesegmentet Specialty utgör koncernen numera ett segment.

	jan - mar		Helår	
	2018	2017	R12	2017
<b>Nettoomsättning från externa kunder</b>	<b>1 611</b>	<b>1 526</b>	<b>5 957</b>	<b>5 872</b>
- Region Europe & ROW	1 225	1 083	4 124	3 983
- Region Americas	386	443	1 833	1 889
<b>Underliggande EBITDA</b>	<b>327</b>	<b>288</b>	<b>1 175</b>	<b>1 136</b>
Operationella avskrivningar	-17	-17	-68	-67
<b>Underliggande EBIT</b>	<b>309</b>	<b>271</b>	<b>1 107</b>	<b>1 069</b>
Övriga avskrivningar	0	0	-1	-1
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>309</b>	<b>271</b>	<b>1 106</b>	<b>1 067</b>
Finansnetto	-16	-11	-57	-52
Skatt	-74	-63	-336	-325
Resultat från avvecklad verksamhet efter skatt	0	6	11	17
<b>Nettoresultat</b>	<b>220</b>	<b>203</b>	<b>724</b>	<b>707</b>

Alla intäkter redovisas vid en tidpunkt.

### Not 3 Avvecklad verksamhet

	jan - mar	
	2018	2017
Intäkter	-	74
Kostnader	-	-64
<b>Resultat före skatt</b>	-	<b>9</b>
Skattekostnad	-	-3
<b>Totalt resultat för perioden</b>	-	<b>6</b>
Resultat per aktie avvecklad verksamhet, kronor	-	0,06

	jan - mar	
	2018	2017
<b>Kassaflöden från avvecklad verksamhet</b>		
Operationellt kassaflöde före investeringar	-	34
Operationellt kassaflöde efter investeringar	-	34

### Not 4 Tillgångar som innehas för försäljning

	31 mar	31 mar
	2018	2017
<b>Tillgångar klassificerade som innehav för försäljning</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	-	17
Materiella anläggningstillgångar	-	22
Varulager	-	19
Kundfordringar och övriga fordringar	-	42
	-	100
<b>Skulder klassificerade som innehav för försäljning</b>		
Leverantörsskulder och andra rörelseskulder	-	36
	-	36

## Not 5 Verkligt värde för finansiella instrument

	Verkligt värde	
	31 mar	31 mar
	2018	2017
Finansiella tillgångar		
Finansiella fordringar	0	24
Valutaterminer	7	10
Valutaswappar	17	3
Valutaoptioner	1	9
Ränteswappar	1	0
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>27</b>	<b>46</b>
Finansiella skulder		
Valutaterminer	-54	-11
Valutaswappar	-4	-4
Valutaoptioner	-2	-4
Ränteswappar	-8	-11
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>-68</b>	<b>-31</b>

Redovisat värde är en approximation av verkligt värde för samtliga finansiella tillgångar och skulder. Koncernens långfristiga skulder löper med rörlig 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.

## Not 6 Skatter

Den effektiva skattesatsen för perioden januari – mars 2018 uppgick till 25,1 procent. Den effektiva skattesatsen för den kvarvarande verksamheten motsvarande period 2017 uppgick till 24,2 procent. Inga större händelser som påverkar koncernens effektiva skattesats har förekommit under perioden.

## Not 7 Risker och osäkerhetsfaktorer

Thule Group är ett internationellt 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 mindre väskor är störst i samband med terminsstarter i skolan och vid årets slut. 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

	jan - mar		R12	Helår
	2018	2017		2017
Nettoomsättning, Mkr	1 611	1 526	5 957	5 872
Nettoomsättning tillväxt, %	5,6%	17,3%	-	10,7%
Nettoomsättning tillväxt, justerat % <sup>1</sup>	5,5%	13,9%	-	9,5%
Bruttomarginal, %	41,6%	40,9%	41,3%	41,2%
Underliggande EBIT, Mkr	309	271	1 107	1 069
Underliggande EBIT-marginal, %	19,2%	17,8%	18,6%	18,2%
Rörelseresultat (EBIT), Mkr	309	271	1 106	1 067
Rörelsemarginal, %	19,2%	17,7%	18,6%	18,2%
Resultat per aktie, kr	2,15	1,94	-	6,77
Resultat per aktie (total verksamhet), kr	2,15	2,00	-	6,93
Soliditet, %	49,0%	50,6%	49,0%	47,6%
Rörelsekapital, Mkr	1 338	1 512	1 338	957
Skuldsättningsgrad	1,6	1,6	1,6	1,5

<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 och uppdelning av intäkter. 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.

**Operationella 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 2018  
Delårsrapport juli – september 2018  
Bokslutskommuniké

25 april 2018  
19 juli 2018  
26 oktober 2018  
13 februari 2019

## 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) och **Packs, Bags & Luggage** (t.ex. vandringsryggsäckar, resväskor och kameraväskor).

Thule Group har cirka 2 200 anställda vid 9 produktionsanläggningar och 35 försäljningskontor över hela världen.

Produkterna säljs på 140 marknader och försäljningen under 2017 uppgick till 5,9 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)