

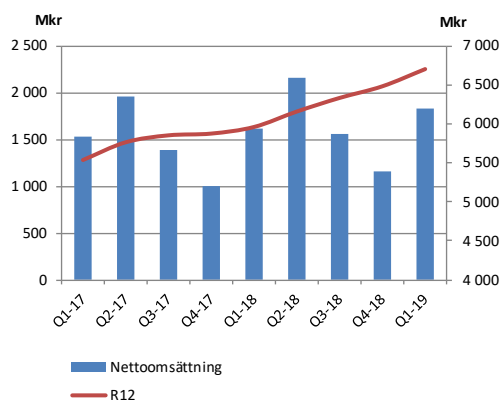
# Thule Group

## Delårsrapport första kvartalet, januari-mars 2019

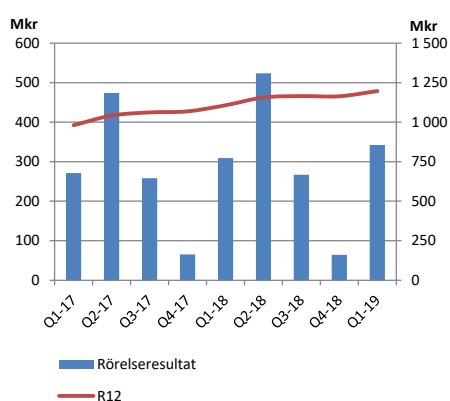
- **Nettoomsättning** för kvartalet uppgick till 1 834 Mkr (1 611) vilket motsvarar en ökning om 13,8 procent. Justerat för valutakursförändringar ökade försäljningen med 7,5 procent.
- **Rörelseresultatet**<sup>1</sup> uppgick till 342 Mkr (309), vilket motsvarar en ökning med 10,7 procent och en marginal om 18,7 procent (19,2). Justerat för valutakursförändringar ökade rörelseresultatet med 6,2 procent.
- **Nettoresultat**<sup>1</sup> uppgick till 253 Mkr (220).
- **Kassaflöde från den löpande verksamheten** var -145 Mkr (-214).
- **Resultat per aktie före utspädning** uppgick till 2,46 kr (2,15).

	jan-mar 2019	jan-mar 2018	%	R12	Helår 2018	%
Nettoomsättning, Mkr	1 834	1 611	+13,8	6 707	6 484	+3,4
Rörelseresultat (EBIT), Mkr	342	309	+10,7	1 196	1 163	+2,8
Nettoresultat, Mkr	253	220	+15,2	871	837	+4,0
Resultat per aktie, kr	2,46	2,15	+14,3	-	8,13	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten, Mkr	-145	-214	+31,9	674	606	+11,2

Nettoomsättning



Rörelseresultat



<sup>1</sup> I jämförelsetalen ingår inte effekt av ny redovisningsstandard, IFRS 16 Leasingavtal. Redogörelse för effekt, se not 1.

## VD har ordet

### En bra start på året

2019 inleddes med fortsatt god utveckling för Thule Group, drivet av en valutajusterad försäljningstillväxt om 7,5 procent och en fortsatt god lönsamhet. Vidare satsningar inom produktutveckling samt försäljning och marknadsföring påverkade också kvartalet. Dessa initiativ stärker oss inför säsongen samt skapar en solid bas för långsiktig organisk tillväxt.

Omsättningen i första kvartalet steg till 1 834 Mkr (1 611), en ökning med 13,8 procent (7,5 procent valutajusterat). I kvartalet ökade EBIT med 33 Mkr, vilket innebar att vi uppnådde en EBIT-marginal på 18,7 procent.

Vissa mixförändringar vad gäller kunder och modeller inom produktkategorierna och fasning av vissa försäljnings- och marknadsföringskostnader jämfört med föregående år, påverkade lönsamheten negativt under kvartalet.

### Region Europe & ROW fortsätter leverera

I första kvartalet ökade försäljningen med 10,3 procent (valutajusterat) i Region Europe & ROW, vilket är i linje med helåret 2018.

Alla våra fyra produktkategorier växte i kvartalet, med ett antal sub-kategorier som speciellt starka bidragande faktorer. Inom Sport&Cargo Carriers, var det framför allt cykelhållare som fortsatt växte snabbt, drivet av mycket stora framgångar inom högre prissatta och mer avancerade dragkroksmonterade cykelhållare, som Thule EasyFold XT och Thule VeloSpace XT modellerna.

Alla tre sub-kategorierna inom Active with Kids, cykelvagnar, cykelstolar och barnvagnar, uppvisade mycket god tillväxt.

Den nya hårda resväskserien Thule Revolve lanserades i kvartalet och Thule Subterra kollektionen utvecklades väl och var viktiga faktorer bakom tillväxten inom Packs, Bags & Luggage.

Europas ledande tillverkare av husbilar och husvagnar rapporterade under kvartalet en något minskad tillverkningstakt av nya husbilar. Försäljningen till konsumenter fortsatte dock att öka i kvartalet och vi fortsatte vinna marknadsandelar och nådde därmed en god tillväxt inom kategorin.

### Region Americas i linje med förväntningarna

I Region Americas minskade försäljningen med 0,7 procent valutajusterat under det första kvartalet. Exkluderat tillväxten inom taktält genom förvävet av Tepui och de negativa effekterna av den kommunicerade utfasningen av mindre lönsamma

produkter kopplade till vissa OE-kontrakt, minskade försäljningen med 2 procent valutajusterat.

Den viktiga USA marknaden startade 2019 något bättre än föregående år, trots en hel del oro bland butikskedjor kopplat till osäkerheten kring hur tarifferna kommer påverka konsumenternas köplust.

Regionens näst största marknad, Kanada, uppvisade en viss minskad försäljning jämfört med samma period föregående år, då vi hade en tidigare säsonginförsäljning i slutet av första kvartalet 2018. Vi är trygga med att Kanada kommer återgå till god tillväxt redan under årets andra kvartal.

I Brasilien, vår största Latinamerikanska marknad och det enda land i den regionen där vi har egen säljorganisation, fortsatte vi växa tvåsfifft. Däremot fortsatte situationen i vissa av de andra länderna i regionen vara utmanande på grund av den allmänna ekonomiska situationen.

Integrationen av det under föregående kvartal förvärvade Tepui löper enligt plan och försäljning av taktält ökade organiskt jämfört med föregående år.

### Bra momentum inför årets högsäsong

Vårens högsäsong kommer vara mycket spännande med en stor bredd av nya produktlanseringar och nya kunder i de nyare kategorierna. Vi går just nu in i den mest intensiva fasen vad gäller produktion, samtidigt som vi förbereder oss för säsongens första mässor i slutet av kvartalet, där vi kommer att visa upp 2020 lanseringarna för våra återförsäljare.

Våra lagernivåer är, som planerat, höga inför säsongen och kommer att kontinuerligt minska under sommaren. Samtidigt har de stora projekten i våra fabriker löpt väl och vi kommer under andra kvartalet ha implementerat de stora förändringarna i våra monteringsfabriker i Connecticut, USA och i Belgien.

Fulla lager och monteringsanläggningar som är uppe i höghvarv gör att jag känner mig trygg i att utlova hög leveransprecision med korta ledtider av våra testvinnande produkter till alla våra kunder och gör att jag med förväntan ser fram emot årets högsäsong.



Magnus Welander,  
Vd och koncernchef

# Finansiell översikt<sup>1</sup>

## Utveckling första kvartalet

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen första kvartalet 2019 uppgick till 1 834 Mkr (1 611) vilket motsvarar en ökning om 13,8 procent. Justerat för valutakursförändringar ökade nettoomsättningen för koncernen med 7,5 procent.

Nettoomsättningen inom Region Europe & ROW uppgick till 1 406 Mkr (1 225), en ökning om 14,8 procent och 10,3 procent valutajusterat. Inom Region Americas minskade omsättningen med 0,7 procent valutajusterat jämfört med första kvartalet 2018.

	jan-mar 2019
Förändring i nettoomsättning	
Valutakursförändringar	6,3%
Strukturella förändringar	1,1%
Organisk tillväxt	6,4%
<b>Totalt</b>	<b>13,8%</b>

### Bruttoresultat

Bruttoresultatet uppgick i kvartalet till 746 Mkr (670), vilket motsvarar en bruttomarginal om 40,7 procent (41,6). Valutajusterat uppgick marginalförsämringen till 0,5 procentenheter. Den i kvartalet något försämrade marginalen beror dels på fortsatt högre råmaterialpriser, dels på viss mixförändring inom produktkategorierna samt på effekten av de i USA införda tarifferna för importen från Kina. Vad gäller effekten av tarifferna har vi, som tidigare kommunicerat, valt att enbart öka priserna med kostnaden för tariffen, vilket därmed påverkar bruttomarginalen negativt.

### Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 342 Mkr (309) vilket motsvarar en marginal om 18,7 procent (19,2). Valutajusterat uppnådde vi under kvartalet en något lägre marginal, -0,2 procentenheter, jämfört med samma period föregående år, vilket främst beror på de fortsatt stora satsningar vi gör inom sälj och marknad samt produktutveckling.

	jan-mar 2019
Förändring i rörelsemarginal	
Rörelseresultat 2019	342
Rörelsemarginal 2019	18,7%
Rörelseresultat 2018	309
Rörelsemarginal 2018	19,2%
Rörelseresultat 2018, valutajusterat	322
Rörelsemarginal 2018, valutajusterat	18,9%
<b>Förändring i rörelsemarginal, valutajusterat</b>	<b>-0,2%</b>

### Finansnetto

Finansnettot för kvartalet uppgick till -13 Mkr (-16). Valutakursdifferenser på lån och likvida medel uppgick till -2 Mkr (-5). Det externa räntenettet uppgick till -10 Mkr (-10).

### Periodens resultat

<sup>1</sup> | jämförelsetalen ingår inte effekt av ny redovisningsstandard, IFRS 16 Leasingavtal. Redogörelse för effekt, se not 1.

Nettoreultatet för första kvartalet uppgick till 253 Mkr, vilket motsvarar ett resultat per aktie på 2,46 kr före och 2,45 kr efter utspädning. För motsvarande period föregående år uppgick nettoreultatet till 220 Mkr, vilket motsvarar ett resultat per aktie på 2,15 kr före och efter utspädning.

### Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten för kvartalet uppgick till -145 Mkr (-214). Ett något försämrat rörelsekapital men lägre skattebetalningar förklarar förändringen jämfört med samma period föregående år. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 35 Mkr (14).

### Finansiell ställning

Koncernens eget kapital uppgick per den 31 mars 2019 till 4 398 Mkr (3 922). Soliditeten uppgick till 50,6 procent (49,0).

Nettoskulden uppgick per den 31 mars 2019 till 2 413 Mkr (1 926). Den totala långfristiga upplåningen uppgick till 2 552 Mkr (2 373) och bestod av lån från kreditinstitut om brutto 2 372 Mkr (2 356), långfristig finansiell leasingsskuld 182 Mkr (10), aktiverade finansieringskostnader om -10 Mkr (-5), samt långfristig del av finansiella derivatinstrument 8 Mkr (12). Totala kortfristiga finansiella skulder uppgick till 73 Mkr (62) och bestod av kortfristig del av finansiella derivatinstrument och finansiell leasingsskuld.

Mkr	31 mar 2019	31 mar 2018	31 dec 2018
Långfristiga lån, brutto	2 555	2 366	2 153
Finansiell derivatsskuld, långfristig	8	12	5
Kortfristiga lån, brutto	51	6	9
Finansiell derivatsskuld, kortfristig	22	56	19
Checkräkningskredit	0	0	0
Aktiverade finansieringskostnader	-10	-5	-11
Upplupen ränta	0	0	0
<b>Bruttoskuld</b>	<b>2 626</b>	<b>2 436</b>	<b>2 175</b>
Finansiell derivattillgång	-18	-27	-16
Likvida medel	-195	-483	-186
<b>Nettoskuld</b>	<b>2 413</b>	<b>1 926</b>	<b>1 974</b>

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

Goodwill per den 31 mars 2019 uppgick till 4 586 Mkr (4 306). Av ökningen avser 89 Mkr förvärvet av Tepui Outdoors Inc. Varulager per den 31 mars 2019 uppgick till 1 186 Mkr (981). Av ökningen hänförs sig 40 Mkr till valutaeffekter. I övrigt avser ökningen en medveten uppbyggnad av lagernivåer inför kommande högsäsong.

## Övriga upplysningar

### Säsongsvariationer

Thule Groups försäljning och rörelseresultat påverkas delvis av säsongsmässiga variationer. Försäljningen under det första kvartalet påverkas främst inom Sport&Cargo Carriers kategorin (skidboxar, skidhållare, etc.) av hur vintern varit. Andra och tredje kvartalet påverkas framför allt 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 2 588 (2 417).

### Thule Group-aktien

Thule Group ABs aktier är noterade på Nasdaq Stockholm Large Cap lista. Per den 31 mars 2019 uppgick antalet aktier till 103 208 606.

### Föreslagen utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning om 7,0 kr per aktie, vilket motsvarar 722 Mkr beräknat på antalet utestående aktier den 31 mars 2019. Föreslagen utdelning utgör 86 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 3,50 kr per aktie är den 30 april 2019 och föreslagen avstämningsdag för den andra utbetalningen om 3,50 kr per aktie är den 7 oktober 2019.

### Aktieägare

Den 31 mars 2019 hade Thule Group AB 14 109 aktieägare. De största aktieägarna vid detta tillfälle var AMF Försäkringar & Fonder (motsvarande 10,4 procent av rösterna), Lannebo Fonder (motsvarande 5,3 procent av rösterna), Nordea Fonder (motsvarande 5,1 procent av rösterna), Handelsbanken Fonder (motsvarande 4,4 procent av rösterna) samt BlackRock (motsvarande 3,5 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 2019. Moderbolaget fakturerar sina kostnader till koncernbolagen. Moderbolagets nettoresultat uppgick till -6 Mkr (-4).

Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till 0 Mkr (0). Långfristiga skulder till kreditinstitut uppgick till 2 362 Mkr (2 351).

Moderbolagets finansiella ställning är beroende av dotterbolagens finansiella ställning och utveckling. Moderbolaget påverkas därmed indirekt av de risker som beskrivs i Not 5 Risker och osäkerhetsfaktorer.

## Försäljningsutveckling per region

Mkr	jan-mar		Förändring		Helår	
	2019	2018	Rapp.	Just. <sup>1</sup>	R12	2018
Nettoomsättning	1 834	1 611	13,8%	7,5%	6 707	6 484
- Region Europe & ROW	1 406	1 225	14,8%	10,3%	4 813	4 632
- Region Americas	428	386	10,8%	-0,7%	1 894	1 852

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

Nettoomsättningen i första kvartalet 2019 uppgick till 1 834 Mkr (1 611) vilket motsvarar en ökning om 7,5 procent valutajusterat. En fortsatt stark utveckling i Region Europe & ROW var den drivande faktorn bakom den ökade omsättningen.

### Region Europe & ROW

I det första kvartalet ökade försäljningen med 10,3 procent (valutajusterat) i Region Europe & ROW, med god tillväxt i de flesta marknaderna och inom alla fyra produktkategorier.

Stora mogna västeuropeiska marknader som Tyskland, Frankrike, UK och BeNeLux växte alla starkt med framgångar i såväl de mer traditionella Sport&Cargo Carriers och RV Products kategorierna som inom de nyare kategorierna Active with Kids och Packs, Bags & Luggage. I Norden minskade försäljningen i kvartalet på grund av ett tuftt jämförelsekvartal med en stor kampanj för takboxar föregående vinter. I Östeuropa fortsatte utvecklingen att vara bättre än genomsnittet för regionen. I övriga världen var starten för året i linje med förväntan.

- Inom Sport&Cargo Carriers gick framför allt försäljningen av dragkroksmonterade cykelhållare och vintersport produkter mycket bra.
- RV Products fortsatte utvecklas väl i en något försiktigare europeisk husbils- och husvagnsmarknad, där framför allt markiser och cykelhållare fortsatt växte starkt.
- God tillväxt inom alla tre sub-kategorierna inom Active with Kids, med barnvagnar som den snabbast växande sub-kategorin.
- Inom Packs, Bags & Luggage var tillväxten inom våra fokuskategorier större än tappet inom de så kallade Legacy produkterna, med nya resväskserien Thule Revolve och nya reseryggsäcken Thule Landmark som viktiga produkter.

### Region Americas

Försäljningen minskade med 0,7 procent valutajusterat i det första kvartalet. Utfasningen av mindre lönsamma produkter kopplade till vissa OE-kontrakt drog ner försäljningen med 12 Mkr medan övrig verksamhet ökade omsättningen med 9 Mkr, med Tepui förvärvet och taktält-kategorin som motor.

Försäljningen i USA var i linje med förväntan, även den nya taktält-kategorin som framför allt säljs i USA. Regionens näst största marknad, Kanada, hade en viss minskad försäljning som berodde på att vi under det första kvartalet föregående år vann ett antal stora nya kunder och därmed hade en stor införsäljning i slutet av kvartalet. Vi är trygga med att Kanada kommer återgå till god tillväxt redan under årets andra kvartal.

I Brasilien, vår största Latinamerikanska marknad och det enda land i den regionen där vi har egen säljorganisation, fortsatte vi växa tvåsiffrigt. Däremot fortsatte situationen i vissa av de andra länderna i regionen vara utmanande på grund av den allmänna ekonomiska situationen.

- Inom Sport&Cargo Carriers gick framför allt försäljningen av taktält, dragkroksmonterade cykelhållare och vintersport produkter mycket bra och dessutom såg vi tillväxt mot samma period föregående år i den under fjärde kvartalet 2018 förvärvade taktält-kategorin.
- Tre större kunder i regionen, inom Active with Kids, sköt upp en del order från sista veckan i mars till första veckan i april jämfört med föregående år, vilket skapade en viss förskjutning av tillväxten mellan kvartalen.
- Inom Packs, Bags & Luggage var tillväxten inom resväskor mycket god (från en liten bas), drivet av lanseringen av den hårda väskserien Thule Revolve. Även i denna region sålde den nya reseryggsäcken Thule Landmark mycket väl. Minskad försäljning inom de så kallade Legacy produkterna och de specifika OE-program vi håller på att fasa ut påverkade negativt under kvartalet.

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, 2019

Styrelsen

### **Revisorsgranskning**

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisor.

## Ett urval av viktiga händelser i perioden



**Thule Revolve väskserien lanseras i butik under kvartalet** – Thule Revolve är en stilfull och tålig hård resväska med maximerat packutrymme som resenären lätt tar med sig hela vägen under resan tack vare hur lättmanövrerade väskorna är med sitt stabila handtag och sina olika stora lätttrullande fram- och bakhjul. Väskorna tillverkas i koncernens egen fabrik i Polen.



**Reseryggsäckarna Thule Landmark lanseras i butik** – Thule Landmark är en familj av äventyrsryggsäckar för längre resor där de två större modellerna (60 liter och 70 liter) kommer med en avtagbar dagsryggsäck (som kan bäras bekvämt på magen eller ryggen när man bär den stora väskan), inbyggda säkerhetsfunktioner och skydd för ryggspanelen som förhindrar slitage. Väskorna säljs i olika versioner för män och kvinnor för att säkerställa en bekväm bärkänsla.



# Finansiella rapporter

(Alla belopp i Mkr, om inget annat anges)

## Koncernens resultaträkning i sammandrag

	Not	jan - mar			Helår
		2019	2018	R12	2018
Nettoomsättning	2	1 834	1 611	6 707	6 484
Kostnad sålda varor		-1 087	-942	-4 003	-3 858
<b>Bruttoresultat</b>		<b>746</b>	<b>670</b>	<b>2 703</b>	<b>2 626</b>
Försäljningskostnader		-326	-284	-1 198	-1 156
Administrationskostnader		-78	-77	-309	-307
Övriga rörelsekostnader		0	0	0	0
<b>Rörelseresultat</b>	2	<b>342</b>	<b>309</b>	<b>1 196</b>	<b>1 163</b>
Finansnetto		-13	-16	-46	-48
<b>Resultat före skatt</b>		<b>329</b>	<b>294</b>	<b>1 150</b>	<b>1 114</b>
Skatt	4	-76	-74	-279	-277
<b>Nettoresultat</b>		<b>253</b>	<b>220</b>	<b>871</b>	<b>837</b>
Nettoresultat hänförligt till:					
Moderbolagets ägare		253	220	871	837
<b>Nettoresultat</b>		<b>253</b>	<b>220</b>	<b>871</b>	<b>837</b>
Resultat per aktie, kronor före utspädning					
		2,46	2,15		8,13
Resultat per aktie, kronor efter utspädning					
		2,45	2,15		8,12
Antal aktier genomsnitt (miljoner)					
		103,2	102,4		103,0

## Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

	jan - mar			Helår
	2019	2018	R12	2018
Nettoresultat	253	220	871	837
<b>Poster som har omförts eller kan omföras till nettoresultatet</b>				
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	201	217	302	318
Kassafördessäkringar	-6	-36	43	13
Säkring av nettoinvesteringar	-28	-88	-59	-118
Skatt hänförligt till komponenter i övrigt totalresultat	-1	22	-23	-0
<b>Poster som inte kan omföras till nettoresultatet</b>				
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner	-9	-4	-18	-13
Skatt hänförligt till poster som inte kan omföras till nettoresultat	2	1	5	4
<b>Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>	<b>158</b>	<b>111</b>	<b>250</b>	<b>203</b>
<b>Koncernens totalresultat</b>	<b>412</b>	<b>331</b>	<b>1 121</b>	<b>1 040</b>
Koncernens totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets ägare	412	331	1 121	1 040
<b>Koncernens totalresultat</b>	<b>412</b>	<b>331</b>	<b>1 121</b>	<b>1 040</b>

## Koncernens balansräkning i sammandrag

	31 mar 2019	31 mar 2018	31 dec 2018
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	4 618	4 338	4 476
Materiella anläggningstillgångar	986	659	778
Långfristiga fordringar	14	12	13
Uppskjutna skattefordringar	376	350	341
<b>Anläggningstillgångar</b>	<b>5 994</b>	<b>5 358</b>	<b>5 609</b>
Varulager	1 186	981	1 078
Skattefordringar	50	53	16
Kundfordringar	1 063	944	655
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	74	72	69
Övriga fordringar	127	109	85
Likvida medel	195	483	186
<b>Omsättningstillgångar</b>	<b>2 695</b>	<b>2 642</b>	<b>2 089</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>8 689</b>	<b>8 001</b>	<b>7 697</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>4 398</b>	<b>3 922</b>	<b>4 012</b>
Långfristiga räntebärande skulder	2 552	2 373	2 147
Avsättningar till pensioner	179	156	169
Uppskjutna skatteskulder	219	184	221
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>2 951</b>	<b>2 713</b>	<b>2 537</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	73	62	28
Leverantörsskulder	639	649	564
Skatteskulder	100	169	78
Övriga skulder	73	47	47
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	433	414	406
Avsättningar	22	25	25
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 340</b>	<b>1 366</b>	<b>1 148</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>4 291</b>	<b>4 079</b>	<b>3 685</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>8 689</b>	<b>8 001</b>	<b>7 697</b>

## Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

	31 mar 2019	31 mar 2018	31 dec 2018
Ingående eget kapital	4 012	3 467	3 467
Justerat eget kapital per den 1 januari	-26	-2	-2
Nettoresultat	253	220	837
Övrigt totalresultat	158	111	203
<b>Koncernens totalresultat</b>	<b>412</b>	<b>331</b>	<b>1 040</b>
Transaktioner med koncernens ägare:			
Nyemission	0	138	138
Utdelning	0	0	-619
Återköp optioner	0	-12	-12
<b>Utgående kapital</b>	<b>4 398</b>	<b>3 922</b>	<b>4 012</b>

## Kassaflödesanalys för koncernen

	jan - mar 2019	2018	Helår 2018
Resultat före skatt	329	294	1 114
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	37	22	118
Betald skatt	-108	-155	-369
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>257</b>	<b>161</b>	<b>863</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Ökning(-)/ Minskning (+) av varulager	-78	-146	-222
Ökning(-)/ Minskning (+) av rörelsefördringar	-438	-389	-79
Ökning(+)/ Minskning (-) av rörelseskulder	113	160	44
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-145</b>	<b>-214</b>	<b>606</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av dotterbolag	0	0	-75
Förvärv/avyttringar av anläggningstillgångar	-35	-14	-178
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-35</b>	<b>-14</b>	<b>-253</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission	0	138	138
Återköp optioner	0	-8	-12
Utdelning	0	0	-619
Amortering/upptag av lån	189	0	-256
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>189</b>	<b>129</b>	<b>-749</b>
Periodens kassaflöde	8	-99	-396
Likvida medel vid periodens början	186	581	581
Valutakursdifferens i likvida medel	1	1	2
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>195</b>	<b>483</b>	<b>186</b>

## Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

	jan - mar		Helår
	2019	2018	2018
Övriga rörelseintäkter	5	5	20
Administrationskostnader	-8	-10	-32
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-4</b>	<b>-5</b>	<b>-12</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	0	0	700
Ränteintäkter- och kostnader	-3	1	-3
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-7</b>	<b>-4</b>	<b>685</b>
Bokslutsdispositioner	0	0	12
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-7</b>	<b>-4</b>	<b>697</b>
Skatt	1	0	1
<b>Nettoresultat</b>	<b>-6</b>	<b>-4</b>	<b>697</b>

## Balansräkning för moderbolaget i sammandrag

	31 mar	31 mar	31 dec
	2019	2018	2018
<b>Tillgångar</b>			
Finansiella anläggningstillgångar	4 978	5 550	5 449
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>4 978</b>	<b>5 550</b>	<b>5 449</b>
Övriga kortfristiga fordringar	702	11	15
Kassa och bank	0	0	0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>702</b>	<b>11</b>	<b>15</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>5 680</b>	<b>5 561</b>	<b>5 464</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>2 100</b>	<b>2 024</b>	<b>2 106</b>
Övriga avsättningar	11	8	11
Skulder till kreditinstitut	2 362	2 351	2 133
Skulder till koncernbolag	368	368	368
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>2 742</b>	<b>2 728</b>	<b>2 512</b>
Skulder till kreditinstitut	0	0	0
Skulder till koncernbolag	826	786	834
Övriga kortfristiga skulder	12	24	11
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>839</b>	<b>810</b>	<b>846</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>5 680</b>	<b>5 561</b>	<b>5 464</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. Koncernen tillämpar IFRS 16 Leasingavtal från och med 1 januari 2019. Beskrivning av IFRS 16 och effekterna av övergången har beskrivits i not 1 i den senaste årsredovisningen. Då koncernen tillämpat förenklad övergångsmetod har jämförelsetalen inte räknats om. Nedan framgår i utdrag finansiella rapporter omräknat som om IAS 17 hade tillämpats även 2019. I rörelseresultatet, i tabellen nedan, visas nettoeffekten av återförda leasingavgifter och avskrivningar på nyttjanderätter.

Jämförande siffror om IAS 17 hade tillämpats även 2019:

Utdrag ur resultaträkning	IFRS 16			IAS 17			Utdrag ur balansräkning	IFRS 16			IAS 17		
	jan - mar							31 mar			31 mar		
	2019	2019	2018	2019	2019	2018		2019	2019	2018	2019	2019	2018
EBITDA	372	360	327				Tillgångar						
Underliggande EBIT	342	341	309				Materiella anläggningstillgångar	986	805	659			
Rörelseresultat	342	340	309				Uppskjutna skattefordringar	376	368	350			
Finansnetto	-13	-11	-16				Eget kapital	4 398	4 425	3 922			
Resultat före skatt	329	329	294				Skulder						
Nettoresultat	253	254	220				Långfristiga skulder räntebärande	2 552	2 386	2 373			
							Kortfristiga skulder räntebärande	73	25	62			

### Not 2 Rörelsesegment och uppdelning av intäkter

Thule Group utgör ett segment. Koncernen har gemensamma globala processer för produktutveckling, inköp, tillverkning, logistik och marknadsföring, men försäljningen styrs i två regioner, Region Europe & ROW och Region Americas. Månadsuppföljning internt fokuserar på koncernen som helhet, utöver geografisk information för försäljning, som presenteras på andra nivåer än koncernen som helhet.

	jan - mar			Helår	
	2019	2018	R12	2018	
<b>Nettoomsättning från externa kunder</b>	<b>1 834</b>	<b>1 611</b>	<b>6 707</b>	<b>6 484</b>	
- Region Europe & ROW	1 406	1 225	4 813	4 632	
- Region Americas	428	386	1 894	1 852	
<b>Underliggande EBITDA</b>	<b>372</b>	<b>327</b>	<b>1 284</b>	<b>1 238</b>	
Operationella avskrivningar	-30	-17	-87	-74	
<b>Underliggande EBIT</b>	<b>342</b>	<b>309</b>	<b>1 197</b>	<b>1 164</b>	
Övriga avskrivningar	0	0	-1	-1	
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	
<b>Rörelseresultat</b>	<b>342</b>	<b>309</b>	<b>1 196</b>	<b>1 163</b>	
Finansnetto	-13	-16	-46	-48	
Skatt	-76	-74	-279	-277	
<b>Nettoresultat</b>	<b>253</b>	<b>220</b>	<b>871</b>	<b>837</b>	

Alla intäkter redovisas vid en tidpunkt.

## Not 3 Verkligt värde för finansiella instrument

	Verkligt värde	
	31 mar 2019	31 mar 2018
Finansiella tillgångar		
Valutaterminer	11	7
Valutaswappar	1	17
Valutaoptioner	0	1
Ränteswappar	6	1
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>18</b>	<b>27</b>
Finansiella skulder		
Valutaterminer	-14	-54
Valutaswappar	-3	-4
Valutaoptioner	-1	-2
Ränteswappar	-13	-8
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>-30</b>	<b>-68</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 4 Skatter

Den effektiva skattesatsen för perioden januari – mars 2019 uppgick till 23,0 procent. Den effektiva skattesatsen för den motsvarande period 2018 uppgick till 25,1 procent. Inga större händelser som påverkar koncernens effektiva skattesats har förekommit under året.

## Not 5 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 leveranskedjor 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
	2019	2018		2018
Nettoomsättning, Mkr	1 834	1 611	6 707	6 484
Nettoomsättning tillväxt, %	13,8%	5,6%	-	10,4%
Nettoomsättning tillväxt, justerat % <sup>1</sup>	7,5%	5,5%	-	6,0%
Bruttomarginal, %	40,7%	41,6%	40,3%	40,5%
Underliggande EBIT, Mkr	342	309	1 197	1 164
Underliggande EBIT-marginal, %	18,7%	19,2%	17,8%	18,0%
Rörelseresultat (EBIT), Mkr	342	309	1 196	1 163
Rörelsemarginal, %	18,7%	19,2%	17,8%	17,9%
Resultat per aktie, kr	2,46	2,15	-	8,13
Soliditet, %	50,6%	49,0%	50,6%	52,1%
Rörelsekapital, Mkr	1 428	1 338	1 428	969
Skuldsättningsgrad	1,9	1,6	1,9	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 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 2019  
Delårsrapport juli – september 2019  
Bokslutskommuniké

26 april 2019  
18 juli 2019  
25 oktober 2019  
12 februari 2020

## Kontakter

Fredrik Erlandsson, informations- och IR-direktör  
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, taktält som monteras på 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 2 300 anställda vid 9 produktionsanläggningar och 35 försäljningskontor över hela världen. Produkterna säljs på 140 marknader och försäljningen under 2018 uppgick till 6,5 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)