

Thule Group»

Bokslutskommuniké fjärde kvartalet, oktober-december 2019

Fjärde kvartalet

- **Nettoomsättning** för kvartalet uppgick till 1 211 Mkr (1 157) vilket motsvarar en ökning om 4,7 procent. Justerat för valutakursförändringar ökade försäljningen med 0,6 procent.
- **Underliggande EBIT**¹ uppgick till 71 Mkr (64), vilket motsvarar en ökning med 10,6 procent och en marginal om 5,9 procent (5,5). Justerat för valutakursförändringar minskade marginalen med 0,5 procentenheter. **Rörelseresultatet**¹ uppgick till 47 Mkr (64) och belastades av kostnader för omstrukturering uppgående till 24 Mkr.
- **Nettoresultat**¹ uppgick till 30 Mkr (44).
- **Kassaflöde från den löpande verksamheten** var 174 Mkr (16).
- **Resultat per aktie före utspädning** uppgick till 0,29 kr (0,42).
- **Förvärvet** av verksamheten i Nordamerikas ledande spelare inom kategorin av hållare för transport av fiskespön på biltaket, Denver Outfitters, slutfördes den 30 december. Bolaget omsatte cirka 1 miljon USD under 2019 och förväntas inte ha någon väsentlig inverkan på Thule Groups totala försäljning och resultat.

Helåret

- **Nettoomsättning** för helåret uppgick till 7 038 Mkr (6 484) vilket motsvarar en ökning om 8,5 procent. Justerat för valutakursförändringar ökade försäljningen med 3,9 procent.
- **Underliggande EBIT**¹ uppgick till 1 245 Mkr (1 164), vilket motsvarar en ökning med 7,0 procent och en marginal om 17,7 procent (18,0). Justerat för valutakursförändringar minskade marginalen med 0,7 procentenheter. **Rörelseresultatet**¹ uppgick till 1 195 Mkr (1 163) och belastades av kostnader om 25 Mkr för en produktåterkallelse samt 24 Mkr för omstrukturering.
- **Nettoresultat**¹ uppgick till 883 Mkr (837).
- **Kassaflöde från den löpande verksamheten** var 1 030 Mkr (606).
- **Resultat per aktie före utspädning** uppgick till 8,56 kr (8,13).
- **Styrelsen föreslår en utdelning** om 7,50 kr per aktie, vilket motsvarar en utdelning om 774 Mkr, beräknat på antalet utestående aktier den 12 februari 2020.

	okt-dec 2019	okt-dec 2018	%	jan-dec 2019	jan-dec 2018	%
Nettoomsättning, Mkr	1 211	1 157	+4,7	7 038	6 484	+8,5
Underliggande EBIT, Mkr	71	64	+10,6	1 245	1 164	+7,0
Rörelseresultat (EBIT), Mkr	47	64	-26,7	1 195	1 163	+2,8
Nettoresultat, Mkr	30	44	-31,6	883	837	+5,5
Resultat per aktie, kr	0,29	0,42	-31,6	8,56	8,13	+5,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten, Mkr	174	16	+1011,1	1 030	606	+70,0

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

Vd har ordet

Stabilt resultat och viktiga byggstenar för framtiden på plats

Omsättningen i fjärde kvartalet steg med 54 Mkr till 1 211 Mkr, vilket var i linje med våra förväntningar. Det innebär att vi för helåret hade en omsättning om 7 038 Mkr (6 484) och en tillväxt om 8,5 procent (3,9 procent valutajusterat).

Underliggande EBIT i kvartalet blev 71 Mkr (64) och för helåret blev underliggande EBIT 1 245 Mkr (1 164). Även det operationella kassaflödet förbättrades under kvartalet och 2019 genererade vi ett operationellt kassaflöde om 1 190 Mkr (802).

Även om 2019 kan summeras som ett mellanår om man enbart ser till tillväxten, så är jag mycket nöjd med att bolaget levererade tillväxt i alla fyra produktkategorier.

Det gångna året har vi framgångsrikt genomfört ett stort antal aktiviteter med syfte att ytterligare stärka vår framtida konkurrenskraft och driva fortsatt lönsam tillväxt. De genomgripande ombyggnader och effektivitetsprogram som pågick i sex av våra nio monteringsfabriker under året är nu i sin slutfas. Vi fortsatte också vår satsning på en offensiv produktutveckling med flera stora projekt för kommande år och satsade under året 6 procent av omsättningen på produktutveckling.

Ett styrkebesked är även att försäljningen i vårt kärnvarumärke, Thule, växte med 6 procent under året och att varumärket nu står för 83 procent av omsättningen.

Region Europe & ROW – stabil tillväxt

I kvartalet ökade försäljningen i regionen med 4,2 procent valutajusterat, vilket innebär en valutajusterad tillväxt med 6,1 procent under året.

Speciellt positivt att notera i kvartalet, vad gäller produktkategorier, var den starka försäljningen inom takboxar, drivet av den nya premium takboxen Thule Vector.

Även resväskkategorin växte starkt i och med lanseringen av kollektionen Thule Crossover 2. Tillbehör till husbilar fortsatte att växa tack vare en positiv kategoritillväxt i den stora tyska marknaden och att vi har fortsatt att ta marknadsandelar.

Vad gäller marknader var det positivt att notera att Storbritannien uppvisade god tillväxt och att Östeuropa, förutom Ryssland, fortsatte att växa snabbt. En god tillväxt i Sydostasien i kvartalet var drivet av lyckade lanseringar av bagage och väskor i regionen.

Region Americas – utfasning av lågmarginal OE-kontrakt påverkar årets minsta kvartal

I Region Americas minskade försäljningen med -5,7 procent, valutajusterat, under kvartalet, vilket innebar en minskning med -1,2 procent för helåret.

Den beslutade utfasningen av vissa OE-kontrakt med låg marginal i USA påverkade försäljningen negativt med 11 Mkr under fjärde kvartalet och stod för ungefär hälften av den negativa utvecklingen i regionen. För helåret påverkade därmed den nu slutförda utfasningen omsättningen med -50 Mkr.

Försäljningen i USA var fortsatt en besvikelse och påverkades, utöver ovan nämnda utfasning, framförallt av en vikande försäljning av enklare väskor och fodral. Kanada levererade det bästa kvartalet under året med god tillväxt inom de flesta kategorier, medan Latinamerika levererade i linje med föregående år.

Den tidigare kommunicerade omorganisationen i Nordamerika genomfördes under kvartalet.

Ett litet kompletterande förvärv i december

I slutet av året förvärvade vi verksamheten i nischföretaget Denver Outfitters, som med en omsättning om ca 1 MUSD, är Nordamerikas ledande spelare inom kategorin av hållare för transport av fiskespön på biltaket.

Dessa fiskespötuber kommer, precis som taktälten som förvärvades i slutet av 2018, under 2020 att säljas under varumärket Thule.

Positiva förväntningar på 2020

Vår långsiktiga strategi med stora satsningar på hållbar produktutveckling av fantastiska produkter, byggandet av ett starkt globalt varumärke, kostnads-effektiva monteringsfabriker och en effektiv logistik gör mig övertygad om att vi har ett mycket spännande år framför oss.



Magnus Welander,
Vd och koncernchef

Finansiell översikt¹

Utveckling fjärde kvartalet

Nettoomsättning

Nettoomsättningen fjärde kvartalet 2019 uppgick till 1 211 Mkr (1 157) vilket motsvarar en ökning om 4,7 procent. Justerat för valutakursförändringar ökade nettoomsättningen för koncernen med 0,6 procent.

Nettoomsättningen inom Region Europe & ROW uppgick till 797 Mkr (741), en ökning om 7,4 procent och 4,2 procent valutajusterat. Inom Region Americas uppgick nettoomsättningen till 414 Mkr (415), en minskning med 5,7 procent valutajusterat jämfört med fjärde kvartalet 2018.

	okt-dec	jan-dec
Förändring i nettoomsättning	2019	2019
Valutakursförändringar	4,1%	4,6%
Strukturella förändringar	0,7%	1,0%
Organisk tillväxt	-0,1%	2,9%
Totalt	4,7%	8,5%

Bruttoresultat

Bruttoresultatet uppgick i kvartalet till 463 Mkr (437), vilket motsvarar en bruttomarginal om 38,2 procent (37,8). Valutajusterat uppgick marginalförbättringen till 0,2 procentenheter.

Rörelseresultat

Underliggande EBIT uppgick till 71 Mkr (64) vilket motsvarar en marginal på 5,9 procent (5,5). Förändringar av valutakurser hade en positiv påverkan uppgående till 12 Mkr. Rörelseresultatet uppgick till 47 Mkr (64) och har i kvartalet påverkats av en kostnad för en omorganisation uppgående till 24 Mkr, främst hänförlig till Nordamerika.

	okt-dec	jan-dec
Förändring i underliggande EBIT-marginal		
Underliggande EBIT 2019	71	1 245
Underliggande EBIT-marginal 2019	5,9%	17,7%
Underliggande EBIT 2018	64	1 164
Underliggande EBIT-marginal 2018	5,5%	18,0%
Underliggande EBIT 2018, valutajusterad	76	1 247
Underliggande EBIT-marginal 2018, valutajusterad	6,3%	18,4%
Förändring i underliggande EBIT-marginal, valutajusterad	-0,5%	-0,7%

Finansnetto

Finansnettot för kvartalet uppgick till -14 Mkr (-8). Valutakursdifferenser på lån och likvida medel uppgick till -2 Mkr (-1). Räntekostnader för upptagna lån uppgick till -11 Mkr (-7).

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

Periodens resultat

Nettoresultatet för fjärde kvartalet uppgick till 30 Mkr, vilket motsvarar ett resultat per aktie på 0,29 kr före och efter utspädning. För motsvarande period föregående år uppgick nettoresultatet till 44 Mkr, vilket motsvarar ett resultat per aktie på 0,42 kr före och efter utspädning.

Utveckling helåret

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för helåret 2019 uppgick till 7 038 Mkr (6 484) vilket motsvarar en ökning om 8,5 procent. Justerat för valutakursförändringar ökade nettoomsättningen för koncernen med 3,9 procent.

Nettoomsättningen inom Region Europe & ROW uppgick till 5 057 Mkr (4 632), en ökning om 9,2 procent och 6,1 procent valutajusterat. Nettoomsättningen inom Region Americas uppgick till 1 980 Mkr (1 852), en ökning om 6,9 procent. Valutajusterat minskade omsättningen med 1,2 procent jämfört med helåret 2018.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet uppgick till 2 829 Mkr (2 626), vilket motsvarar en bruttomarginal om 40,2 procent (40,5). Valutajusterat uppgick marginalförsämringen till 0,6 procentenheter. Den något försämrade marginalen beror på effekten av de i USA införda tarifferna för import från Kina samt underabsorption i våra egna produktionsanläggningar på grund av något lägre än planerade produktionsvolymerna.

Rörelseresultat

Underliggande EBIT uppgick till 1 245 Mkr (1 164) vilket motsvarar en marginal på 17,7 procent (18,0). Valutajusterat uppgick marginalförsämringen till 0,7 procentenheter jämfört med föregående år, vilket främst beror på lägre bruttoresultat samt de fortsatt stora satsningar vi gör inom sälj, marknad och produktutveckling. Rörelseresultatet uppgick till 1 195 Mkr (1 163) vilket motsvarar en marginal om 17,0 procent (17,9). Rörelseresultatet har under fjärde kvartalet påverkats av en kostnad för en omorganisation huvudsakligen i Nordamerika uppgående till 24 Mkr samt under tredje kvartalet för en beräknad kostnad för en produktåterkallelse uppgående till 25 Mkr. Produktåterkallelsen är pågående och de slutliga kostnaderna för detta är ännu inte fastställda.

Även om vi inom Thule Group är mycket fokuserade på kvalitet och säkerhet och testar våra produkter extremt både i enlighet med legala och internt höga krav, så kan det ske att vi måste åtgärda en produkt efter att den nått marknaden. Under andra halvåret initierade vi inom husbilsprodukt-kategorin en produktåterkallelse av två modeller motordrivna markiser. Under sommaren mottog vi rapporter om att markiser, vid ett begränsat antal tillfällen, öppnats oplanerat. Inga olyckor har rapporterats, men då vi alltid prioriterar säkerhet beslutade vi att genomföra en produktåterkallelse där vi i samarbete med våra partners, husbillstillverkare och återförsäljare, säkerställer att konsumenterna kan uppgradera produkten.

Finansnetto

Finansnettot för helåret uppgick till -49 Mkr (-48). Räntekostnader för upptagna lån uppgick till -45 Mkr (-37). Valutakursdifferenser på lån och likvida medel uppgick till 0 Mkr (-5).

Årets resultat

Nettoresultatet för året uppgick till 883 Mkr, vilket motsvarar ett resultat per aktie på 8,56 kr före utspädning och 8,55 kr efter utspädning. För helåret 2018 uppgick nettoresultatet till 837 Mkr, vilket motsvarar ett resultat per aktie på 8,13 kr före utspädning och 8,12 kr per aktie efter utspädning.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten för fjärde kvartalet uppgick till 174 Mkr (16). Ett förbättrat rörelsekapital förklarar förändringen jämfört med samma period föregående år. Under kvartalet har kassaflödet påverkats av en utbetalning uppgående till 10 Mkr avseende inkrämsförvärvet av Denver Outfitters.

För helåret uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 1 030 Mkr (606). Ökningen beror framförallt på ett förbättrat rörelsekapital primärt drivet av en lägre varulagerupbyggnad. Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till 161 Mkr (178). Under året har en utdelning på 722 Mkr utbetalats till bolagets aktieägare.

Finansiell ställning

Koncernens eget kapital uppgick per den 31 december 2019 till 4 330 Mkr (4 012). Soliditeten uppgick till 52,3 procent (52,1).

Nettoskulden uppgick per den 31 december 2019 till 2 119 Mkr (1 974). Den totala långfristiga upplåningen uppgick till 2 348 Mkr (2 147) och bestod av lån från kreditinstitut om brutto 2 178 Mkr (2 144), långfristig finansiell leasingskuld 164 Mkr (9), aktiverade finansieringskostnader om -10 Mkr (-11), samt långfristig del av finansiella derivatinstrument 15 Mkr (5). Totala kortfristiga finansiella skulder uppgick till 65 Mkr (28) och bestod av kortfristig del av finansiella derivatinstrument och finansiell leasingskuld.

Mkr	31 dec 2019	31 dec 2018
Långfristiga lån, brutto	2 342	2 153
Finansiell derivatskuld, långfristig	15	5
Kortfristiga lån, brutto	53	9
Finansiell derivatskuld, kortfristig	12	19
Checkräkningskredit	0	0
Aktiverade finansieringskostnader	-10	-11
Upplupen ränta	0	0
Bruttoskuld	2 413	2 175
Finansiell derivattillgång	-26	-16
Likvida medel	-268	-186
Nettoskuld	2 119	1 974

Goodwill per den 31 december 2019 uppgick till 4 620 Mkr (4 448). Av ökningen avser 8 Mkr förvärvet av inkråmet i Denver Outfitters. Varulager per den 31 december 2019 uppgick till 1 092 Mkr (1 078). Hela ökningen förklaras av valutaeffekter som uppgick till 30 Mkr.

Övriga upplysningar

Förvärv

Thule Group förvärvade den 30 december tillgångarna i Denver Outfitters, Nordamerikas ledande tillverkare av takmonterad transportutrustning för fiskespön. Denver Outfitters hade 2019 en försäljning på cirka 1 MUSD och köpeskillingen uppgick till 1 MUSD. Förvärvet förväntas inte ha någon väsentlig påverkan på Thule Groups finansiella resultat eller ställning.

Thule Group är sedan länge global marknadsledare när det handlar om att underlätta för konsumenterna att ta med sin utrustning till vandringsleden, till mountainbikespåret eller till den närbelägna sjön. Med köpet av Nordamerikas ledande taktältstillverkare Tepui i slutet av 2018 har portföljen av produkter som hjälper konsumenterna att leva en aktiv livsstil utomhus breddats ytterligare. Med detta senaste förvärv läggs nu takmonterad transportutrustning för flugfiskespön till produktportföljen och därmed fortsätter Thule att växa produktportföljen av lösningar för att hjälpa konsumenterna att ta med de saker de bryr sig om - enkelt, säkert och med stil.

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 2 422 (2 356).

Thule Group-aktien

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

Föreslagen utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning om 7,50 kr per aktie, vilket motsvarar 774 Mkr beräknat på antalet utestående aktier den 12 februari 2020. Föreslagen utdelning utgör 88 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 3,75 kr per aktie är den 30 april 2020 och föreslagen avstämningsdag för den andra utbetalningen om 3,75 kr per aktie är den 5 oktober 2020.

Årsstämma

Thule Groups årsstämma komma att hållas den 28 april 2020 i Malmö.

Aktieägare

Den 31 december 2019 hade Thule Group AB 14 120 aktieägare. De största aktieägarna vid detta tillfälle var AMF Försäkringar & Fonder (motsvarande 11,1 procent av rösterna), Nordea Fonder (motsvarande 4,8 procent av rösterna), Handelsbanken Fonder (motsvarande 3,9 procent av rösterna) samt Didner & Gerge Fonder (motsvarande 3,8 procent av rösterna). Se www.thulegroup.com för ytterligare information om Thule Groups aktieägare.

Moderbolaget

Thule Group ABs huvudsakliga verksamhet avser huvudkontorsfunktioner som koncernövergripande ledning och administration. Kommentarererna nedan omfattar perioden 1 januari till 31 december 2019. Moderbolaget fakturerar sina kostnader till koncernbolagen. Moderbolagets nettoresultat uppgick till 814 Mkr (697). Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till 0 Mkr (0). Långfristiga skulder till kreditinstitut uppgick till 2 168 Mkr (2 133).

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	okt-dec		Förändring		jan-dec		Förändring	
	2019	2018	Rapp.	Just. ¹	2019	2018	Rapp.	Just. ¹
Nettoomsättning	1 211	1 157	4,7%	0,6%	7 038	6 484	8,5%	3,9%
- Region Europe & ROW	797	741	7,4%	4,2%	5 057	4 632	9,2%	6,1%
- Region Americas	414	415	-0,3%	-5,7%	1 980	1 852	6,9%	-1,2%

¹ Justerat för förändringar av valutakurser

Region Europe & ROW

Nettoomsättningen i fjärde kvartalet 2019 uppgick till 797 Mkr (741) vilket motsvarar en ökning om 7,4 procent (4,2 procent valutajusterat). För helåret var tillväxten 9,2 procent (6,1 procent valutajusterat).

I det fjärde kvartalet utmärkte sig framför allt följande positivt, vad gäller kategorier och marknader:

- Takboxförsäljningen var mycket god, drivet av en lyckad lansering av den nya premium takboxen, Thule Vector
- Den europeiska husbilsmarknaden fortsatte att utvecklas positivt och vi fortsatte att ta marknadsandelar. Den generella marknadsutvecklingen skiljer sig mycket mellan länder där den stora tyska marknaden fortsatte att växa tvåsiffrigt, men där länder som Storbritannien och Sverige såg stora minskningar och Sydeuropa växte i linje med föregående år
- Den nyare kategorin resväskor utvecklades mycket väl, drivet av en lyckad lansering av vår andra mjuka väsk-kollektion Thule Crossover 2 i kvartalet, men även av fortsatt positiv utveckling av de övriga två kollektionerna (Thule Subterra och Thule Revolve)
- Storbritannien och samtliga östeuropeiska marknader, förutom Ryssland, såg en god utveckling
- I Asien bidrog ökande försäljning av väskor till starka siffror i framförallt Sydostasien

Efter att ha varit den största tillväxtmotorn i regionen under första halvåret, låg försäljningen av cykelhållare i linje med föregående år. Detta var förväntat i och med att det är lågsäsong för cykelkategorin.

Region Americas

I Region Americas minskade försäljningen med -0,3 procent (-5,7 procent valutajusterat) under det fjärde kvartalet. Den kommunicerade utfasningen av mindre lönsamma produkter kopplade till ett antal OE-kontrakt drog ner försäljningen med -11 Mkr, vilket motsvarar ungefär hälften av minskningen. För helåret har omsättningen ökat med 6,9 procent (-1,2 procent valutajusterat). De utfasade OE-kontrakten har minskat omsättningen i regionen med -50 Mkr.

USA var fortsatt den svaga marknaden i regionen under fjärde kvartalet, drivet framförallt av den tidigare kommunicerade utfasningen av OE-kontrakt med låg marginal, samt minskad försäljning av de så kallade Legacy-produkterna med enklare väskor och fodral inom Packs, Bags & Luggage kategorin. Försäljningen i ett fortsatt volatilt Latinamerika låg i linje med föregående år, medan det var positivt att notera den starka försäljningen i Kanada inom alla produktkategorier.

Vi förvärvade i slutet av kvartalet verksamheten i nischföretaget Denver Outfitters, Nordamerikas ledande tillverkare av transportlösningar för fiskespön på biltaket. Förvärvet kompletterar istället i taktälts-kategorin som gjordes i slutet av 2018 i och med förvärvet av Tepui. Kombinerat med ett bredare utbud av markiser för SUV-bilar skapar det en växande portfölj av produkter inom äventyrscamping framför allt på den Nordamerikanska marknaden. Båda sub-kategorierna kommer under 2020 att säljas under varumärket Thule.

Den i det tredje kvartalet kommunicerade omorganisationen i den Nordamerikanska organisationen genomfördes under kvartalet.

Försäljningsutveckling per produktkategori för helåret

	Sport&Cargo Carriers		RV Products		Packs, Bags & Luggage		Active with Kids	
Andel försäljning Thule Group 2019 (2018)	63% (64%)		15% (14%)		12% (12%)		10% (10%)	
Andel försäljning Regionalt 2019 (2018)	Eur&ROW 59% (62%)	Americas 71% (71%)	Eur&ROW 21% (19%)	Americas 1% (1%)	Eur&ROW 8% (8%)	Americas 21% (21%)	Eur&ROW 12% (11%)	Americas 7% (7%)
Tillväxt 2019 vs 2018 (valutajusterat)	+1,1% +2% -1%		+13,2% +13% +9%		+2,4% +7% -2%		+11,1% +15% -3%	

Sport&Cargo Carriers

Tillväxten 2019 jämfört med föregående år präglades av fyra viktiga faktorer:

- Utfasningen av ett lågmarginal OE-kontrakt på den amerikanska marknaden för enklare tillbehör till pick-up trucks. Den minskade försäljningen om 44 Mkr påverkade försäljningen i kategorin negativt med -1,1 procent
- Minskad försäljning av taktäckor under framförallt första halvåret på grund av att kunderna drog ner lagernivåer av den tidigare generationen. Fas 2 (av de tre planerade faserna) lanseras just nu i marknaden och vi anser att utfasningen av äldre produkter kommer vara helt genomförd under 2020
- Det kommunicerade stora engångskontraktet på den Nordiska marknaden med takboxar för en kampanjaktivitet för Volkswagen, som gjorde att jämförelsesiffrorna för första halvåret 2018 var exceptionellt höga i den regionen
- Den mycket utmanande amerikanska marknaden inom framförallt cykelkategorin, påverkad av konsumenternas avvaktande köpbeteende i samband med introduktioner av import tariffer

När vi ser framåt är vi övertygade om att vi med mindre specifika engångsfaktorer och vår marknadsledande produktportfölj kommer att återgå till normal tillväxttakt i denna kategori under 2020.

RV Products

Försäljningen i denna kategori domineras helt av Region Europe & ROW och därmed en europeisk husbilsmarknad som var oväntat stark under året (marknaden beräknas ha växt med cirka 8 procent). Vi fortsatte att ta marknadsandelar och växte med 13 procent, drivet framförallt av tillbehör till mindre husbilar för vilka vi har ett mycket starkt produktutbud.

Marknadsförväntningarna är att vi 2020 kommer se en något lägre tillväxt än vi har gjort de senaste 3-4 åren och vi satsar fortsatt på att ta marknadsandelar.

Packs, Bags & Luggage

Den generellt minskande marknaden för de tidigare så stora Legacy-kategorierna (framför allt kameraväskor och fodral till surfplattor), samt utfasningen av vissa OE-kontrakt med låg marginal för enklare fodral drog ned försäljningen med -35 Mkr, mestadels i USA. För 2019 stod dessa krympande sub-kategorier för 29 procent (34) av kategorin.

De sub-kategorier som vi strategiskt satsar på för kommande år, det vill säga resväskor, ryggsäckar, väskor för vardagsbruk samt sportspecifika väskor, växte under året med 54 Mkr (+10 procent valutajusterat).

Active with Kids

2019 var ännu ett framgångsrikt år inom denna kategori i Region Europe & ROW där både barnvagnar och cykelvagnar växte snabbt. Försäljningen av cykelbarnstolar minskade däremot något på grund av aggressiv prissättning av central-europeiska konkurrenter.

Utvecklingen i Nordamerika var en besvikelse, påverkat dels av att den största konkurrenten till vår uppskattade joggingvagn Thule Urban Glide 2 valde att ge stora rabatter under hela året, något vi valde att inte följa, men även på grund av att vi inte lyckades bryta in i barnbutiksledet på samma sätt som i Europa med vår nya barnvagn Thule Sleek. Vi har under året förstärkt säljstyrkan med ny personal från branschen och tillsammans med den nya Thule Spring barnvagnen, som vi är övertygade om passar bättre för den nordamerikanska marknaden, gör att vi ser fram emot utvecklingen 2020.

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.

12 februari, 2020

Styrelsen

Revisorsgranskning

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisor.

Ett urval av viktiga händelser i perioden



Denver Outfitters förvärvas – Under december månad förvärvades verksamheten i nischföretaget Denver Outfitters, Nordamerikas ledande spelare inom kategorin av hållare för transport av fiskespön på biltaket. Företaget omsatte knappt 1 MUSD, men produkterna, kombinerat med de för året nya taktälten (som tillkom genom förvärvet av Tepui i december 2018) samt vårt bredare utbud av markiser för SUV-bilar, skapar en spännande portfölj av produkter inom äventyrscamping väl lämpade för den nordamerikanska marknaden.



Thule Crossover 2 kollektionen av affärs- och resväskor lanseras – Under kvartalet lanserades denna vår andra fulla kollektion av mjuka resväskor. Med ryggsäckar för vardagsbruk, kabinväskor och resväskor har vi nu tre kompletta väskkollektioner på marknaden.

Finansiella rapporter

(Alla belopp i Mkr, om inget annat anges)

Koncernens resultaträkning i sammandrag

	Not	okt - dec		jan - dec	
		2019	2018	2019	2018
Nettoomsättning	2	1 211	1 157	7 038	6 484
Kostnad sålda varor		-748	-720	-4 209	-3 858
Bruttoresultat		463	437	2 829	2 626
Försäljningskostnader		-330	-286	-1 315	-1 156
Administrationskostnader		-86	-87	-319	-307
Övriga rörelsekostnader		0	0	0	0
Rörelseresultat	2	47	64	1 195	1 163
Finansnetto		-14	-8	-49	-48
Resultat före skatt		33	56	1 146	1 114
Skatt	4	-3	-13	-263	-277
Nettoresultat		30	44	883	837
Nettoresultat hänförligt till:					
Moderbolagets ägare		30	44	883	837
Nettoresultat		30	44	883	837
Resultat per aktie, kronor före utspädning		0,29	0,42	8,56	8,13
Resultat per aktie, kronor efter utspädning		0,29	0,42	8,55	8,12
Antal aktier genomsnitt (miljoner)		103,2	103,2	103,2	103,0

Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

	okt - dec		jan - dec	
	2019	2018	2019	2018
Nettoresultat	30	44	883	837
Poster som har omförts eller kan omföras till nettoresultatet				
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-187	-12	249	318
Kassafördessäkringar	15	9	6	13
Säkring av nettoinvesteringar	44	7	-34	-118
Skatt hänförligt till komponenter i övrigt totalresultat	-10	-5	-13	-0
Poster som inte kan omföras till nettoresultatet				
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner	14	3	-28	-13
Skatt hänförligt till poster som inte kan omföras till nettoresultat	-3	0	6	4
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	-127	2	185	203
Koncernens totalresultat	-98	46	1 069	1 040
Koncernens totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets ägare	-98	46	1 069	1 040
Koncernens totalresultat	-98	46	1 069	1 040

Koncernens balansräkning i sammandrag

	31 dec 2019	31 dec 2018
Tillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	4 664	4 476
Materiella anläggningstillgångar	1 023	778
Långfristiga fordringar	5	13
Uppskjutna skattefordringar	376	341
Anläggningstillgångar	6 067	5 609
Varulager	1 092	1 078
Skattefordringar	1	16
Kundfordringar	704	655
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	62	69
Övriga fordringar	91	85
Likvida medel	268	186
Omsättningstillgångar	2 218	2 089
Summa tillgångar	8 285	7 697
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	4 330	4 012
Långfristiga räntebärande skulder	2 348	2 147
Avsättningar till pensioner	205	169
Uppskjutna skatteskulder	259	221
Summa långfristiga skulder	2 812	2 537
Kortfristiga räntebärande skulder	65	28
Leverantörsskulder	529	564
Skatteskulder	14	78
Övriga skulder	52	47
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	430	406
Avsättningar	54	25
Summa kortfristiga skulder	1 143	1 148
Summa skulder	3 955	3 685
Summa eget kapital och skulder	8 285	7 697

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

	31 dec 2019	31 dec 2018
Ingående eget kapital den 1 januari	4 012	3 467
Justerat eget kapital per den 1 januari	-26	-2
Nettoresultat	883	837
Övrigt totalresultat	185	203
Koncernens totalresultat	1 069	1 040
Transaktioner med koncernens ägare:		
Nyemission	0	138
Utdelning	-722	-619
Återköp optioner	-3	-12
Utgående kapital	4 330	4 012

Kassaflödesanalys för koncernen

	okt - dec		jan - dec	
	2019	2018	2019	2018
Resultat före skatt	33	56	1 146	1 114
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	1	2	160	118
Betald skatt	-52	-37	-298	-369
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändringar av rörelsekapital	-18	21	1 008	863
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Ökning(-)/ Minskning (+) av varulager	-138	-207	19	-222
Ökning(-)/ Minskning (+) av rörelsefordringar	186	134	-31	-79
Ökning(+)/ Minskning (-) av rörelseskulder	145	67	34	44
Kassaflöde från den löpande verksamheten	174	16	1 030	606
Investeringsverksamheten				
Förvärv av dotterföretag	-10	-75	-10	-75
Förvärv/avyttringar av anläggningstillgångar	-58	-54	-161	-178
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-67	-130	-171	-253
Finansieringsverksamheten				
Nyemission	0	0	0	138
Återköp optioner	-2	-4	-3	-12
Utdelning	-361	-310	-722	-619
Amortering/upptag av lån	-14	100	-53	-256
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-378	-213	-779	-749
Periodens kassaflöde	-271	-327	81	-396
Likvida medel vid periodens början	540	512	186	581
Valutakursdifferens i likvida medel	-1	1	1	2
Likvida medel vid periodens slut	268	186	268	186

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

	okt - dec		jan - dec	
	2019	2018	2019	2018
Övriga rörelseintäkter	5	5	19	20
Administrationskostnader	-9	-6	-34	-32
Rörelseresultat	-4	-1	-15	-12
Resultat från andelar i koncernföretag	800	700	800	700
Ränteintäkter- och kostnader	-3	-1	-12	-3
Resultat efter finansiella poster	793	698	773	685
Bokslutsdispositioner	45	12	45	12
Resultat före skatt	838	710	818	697
Skatt	-8	0	-4	1
Nettoreultat	830	710	814	697

Balansräkning för moderbolaget i sammandrag

	31 dec	31 dec
	2019	2018
Tillgångar		
Finansiella anläggningstillgångar	5 586	5 449
Summa anläggningstillgångar	5 586	5 449
Övriga kortfristiga fordringar	47	15
Kassa och bank	0	0
Summa omsättningstillgångar	47	15
Summa tillgångar	5 633	5 464
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	2 195	2 106
Övriga avsättningar	14	11
Skulder till kreditinstitut	2 168	2 133
Skulder till koncernbolag	368	368
Summa långfristiga skulder	2 551	2 512
Skulder till kreditinstitut	0	0
Skulder till koncernbolag	871	834
Övriga kortfristiga skulder	16	11
Summa kortfristiga skulder	887	846
Summa eget kapital och skulder	5 633	5 464

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		
	okt - dec		2019	jan - dec		2019
	2019			2019	2018	
Underliggande EBITDA	113	97	84	1 383	1 322	1 238
Underliggande EBIT	71	70	64	1 245	1 236	1 164
Rörelseresultat	47	46	64	1 195	1 186	1 163
Finansnetto	-14	-11	-8	-49	-40	-48
Resultat före skatt	33	35	56	1 146	1 146	1 114
Nettoresultat	30	31	44	883	883	837

Utdrag ur balansräkning	IFRS 16			IAS 17		
	31 dec	31 dec	31 dec	31 dec	31 dec	31 dec
	2019	2019	2018	2019	2019	2018
Tillgångar						
Materiella anläggningstillgångar	1 023	858	778			
Uppskjutna skattefordringar	376	368	341			
Eget kapital	4 330	4 356	4 012			
Skulder						
Långfristiga skulder räntebärande	2 348	2 199	2 147			
Kortfristiga skulder räntebärande	65	14	28			

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.

	okt - dec		jan - dec	
	2019	2018	2019	2018
Nettoomsättning från externa kunder	1 211	1 157	7 038	6 484
- Region Europe & ROW	797	741	5 057	4 632
- Region Americas	414	415	1 980	1 852
Underliggande EBITDA	113	84	1 383	1 238
Operationella avskrivningar	-42	-20	-138	-74
Underliggande EBIT	71	64	1 245	1 164
Övriga avskrivningar	0	0	-1	-1
Jämförelsestörande poster	-24	0	-49	0
Rörelseresultat	47	64	1 195	1 163
Finansnetto	-14	-8	-49	-48
Skatt	-3	-13	-263	-277
Nettoresultat	30	44	883	837

Alla intäkter redovisas vid en tidpunkt.

Not 3 Verkligt värde för finansiella instrument

	Verkligt värde	
	31 dec	31 dec
	2019	2018
Finansiella tillgångar		
Valutaterminer	13	8
Valutaswappar	3	2
Valutaoptioner	0	0
Ränteswappar	9	6
Summa finansiella tillgångar	26	16
Finansiella skulder		
Valutaterminer	-5	-6
Valutaswappar	-7	-6
Valutaoptioner	0	0
Ränteswappar	-15	-12
Summa finansiella skulder	-27	-24

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 innehåller 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 – december 2019 uppgick till 22,9 procent. Den effektiva skattesatsen för motsvarande period 2018 uppgick till 24,9 procent. I kvartalet har vi åtnjutit en skattereduktion uppgående till 11 Mkr hänförlig till vår verksamhet i Polen. I övrigt har inga större händelser som påverkar koncernens effektiva skattesats 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

	okt - dec		jan - dec	
	2019	2018	2019	2018
Nettoomsättning, Mkr	1 211	1 157	7 038	6 484
Nettoomsättning tillväxt, %	4,7%	15,0%	8,5%	10,4%
Nettoomsättning tillväxt, justerat % ¹	0,6%	8,0%	3,9%	6,0%
Bruttomarginal, %	38,2%	37,8%	40,2%	40,5%
Underliggande EBIT, Mkr	71	64	1 245	1 164
Underliggande EBIT-marginal, %	5,9%	5,5%	17,7%	18,0%
Rörelseresultat (EBIT), Mkr	47	64	1 195	1 163
Rörelsemarginal, %	3,9%	5,5%	17,0%	17,9%
Resultat per aktie, kr	0,29	0,42	8,56	8,13
Soliditet, %	52,3%	52,1%	52,3%	52,1%
Rörelsekapital, Mkr	1 140	969	1 140	969
Skuldsättningsgrad	1,5	1,6	1,5	1,6

¹ 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 5), 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.

Operationellt kassaflöde Kassaflödet baserat på underliggande EBITDA och operationellt rörelsekapital inklusive investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar men exklusive ränte- och skattebetalningar.

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

Delårsrapport januari – mars 2020

28 april 2020

Thule Group årsstämma, Malmö

28 april 2020

Delårsrapport april – juni 2020

21 juli 2020

Delårsrapport juli – september 2020

23 oktober 2020

Thule Groups årsredovisning kommer att finnas tillgänglig på www.thulegroup.com under vecka 15, 2020.

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, 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 2019 uppgick till 7 miljarder kronor. www.thulegroup.com



Thule Group»

Thule Group AB (publ)

Fosievägen 13

214 31 Malmö

Org.nr. 556770-6311

www.thulegroup.com