

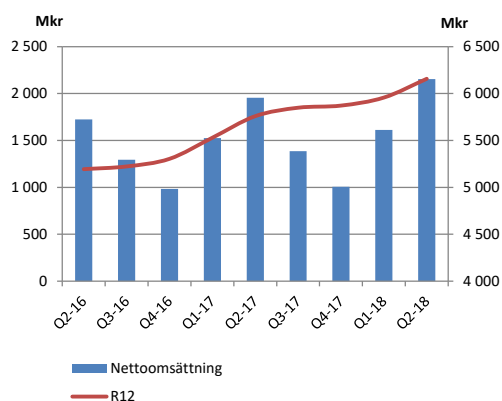
# Thule Group»

## Delårsrapport andra kvartalet, april-juni 2018

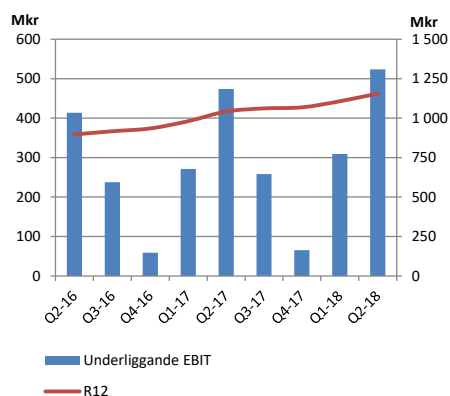
- **Nettoomsättning**<sup>1</sup> för andra kvartalet uppgick till 2 155 Mkr (1 955) vilket motsvarar en ökning om 10,2 procent. Justerat för valutakursförändringar ökade försäljningen med 7,0 procent.
- **Rörelseresultatet**<sup>1</sup> uppgick till 523 Mkr (474), vilket motsvarar en ökning med 10,4 procent och en marginal om 24,3 procent (24,2). Justerat för valutakursförändringar ökade rörelseresultatet med 6,6 procent.
- **Nettoresultat**<sup>1</sup> uppgick till 385 Mkr (348).
- **Kassaflöde från den löpande verksamheten** var 305 Mkr (416).
- **Resultat per aktie före utspädning**<sup>1</sup> uppgick till 3,73 kr (3,41).
- **Nytt finansieringsavtal** - Thule Group har ingått ett nytt låneavtal som ersätter det låneavtal som ingicks i samband med börsintroduktion i november 2014. Det nya låneavtalet, som trädde i kraft den 29 juni 2018, är en revolverande kreditfacilitet om 300 Meur med en löptid på fem år och med en möjlighet till förlängning på upp till två år.

	apr-jun 2018	apr-jun 2017	%	jan-jun 2018	jan-jun 2017	%	Helår 2017
Nettoomsättning, Mkr	<b>2 155</b>	1 955	+10,2	<b>3 766</b>	3 481	+8,2	5 872
Underliggande EBIT, Mkr	<b>524</b>	474	+10,4	<b>833</b>	745	+11,8	1 069
Rörelseresultat (EBIT), Mkr	<b>523</b>	474	+10,4	<b>832</b>	745	+11,8	1 067
Nettoresultat från kvarvarande verksamheter, Mkr	<b>385</b>	348	+10,7	<b>605</b>	545	+11,1	690
Resultat per aktie, kr	<b>3,73</b>	3,41	+9,5	<b>5,92</b>	5,35	+10,7	6,77
Kassaflöde från den löpande verksamheten, Mkr	<b>305</b>	416	-26,6	<b>92</b>	244	-62,4	972

Nettoomsättning



Underliggande EBIT



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

## Vd har ordet

### Fortsatt tillväxt med god lönsamhet

En fortsatt mycket stark försäljning i Region Europe & ROW gjorde att omsättningen i andra kvartalet steg till 2 155 Mkr (1 955), en ökning med 10,2 procent (7,0 procent valutajusterat).

Under kvartalet ökade EBIT med 10,4 procent (6,6 procent valutajusterat) och EBIT-marginalen på rullande årsbasis ligger nu på 18,8 procent.

### Region Europe & ROW fortsatt starkt

I Region Europe & ROW fortsatte den mycket goda utvecklingen under andra kvartalet och omsättningen ökade med 11,7 procent (valutajusterat).

Försäljningen i den stora kategorin Sport&Cargo Carriers var mycket stark i kvartalet inom såväl cykelhållare som takboxar. De senaste två årens lanseringar inom premium dragkroksmonterade cykelhållare och den nya takboxfamiljen Thule Motion XT fortsätter att skörda stora framgångar.

Inom RV Products fortsatte vi ta marknadsandelar i en marknad som vi bedömer växte med 10 procent.

Active with Kids växte starkt drivet speciellt av våra prisvinnande Thule Chariot multisportvagnar och den uppdaterade Thule Urban Glide 2 barnvagnen.

Inom Packs, Bags & Luggage uppvisade även andra kvartalet stabil tillväxt inom våra fokuskategorier (resväskor, mindre ryggsäckar för dagligt bruk och sportväskor), medan försäljningen inom det vi kallar Legacy produkter (som fodral för surfplattor och kameraväskor) minskade i linje med våra förväntningar.

I regionen stod Frankrike, Tyskland, Sverige och Tjeckien ut speciellt med mycket god tillväxt.

### USA fortsatt utmanande

I Region Americas minskade försäljningen med 4,2 procent (valutajusterat) under kvartalet, vilket var något sämre än vad vi hade förväntat oss.

I likhet med det första kvartalet berodde den minskade försäljningen framför allt på den kontinuerliga utfasningen i USA av ett antal större låg-marginal OE kontrakt. 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 minskade försäljning som dessa OE-avtal stod för, så hade ett antal av de större butikskedjorna med många fysiska butiker i Sport&Outdoor kanalen

ett något tuffare kvartal än vi förväntat oss, med en sen vår och en del butiksstängningar.

Inom Packs, Bags & Luggage påverkade den förväntade minskningen inom, det vi kallar, Legacy kategorierna försäljningen negativt på samma sätt som i Europe & ROW. Dock har vårens lanseringar inom sportväskor (bland annat den smidiga vandryggsäcken Thule AllTrail och den innovativa vätskeryggsäcken Thule Vital), resväskor samt ryggsäckar för dagligt bruk utvecklats väl.

Active with Kids kategorin var stabil i kvartalet och den för regionen begränsade RV Products kategorin visade stark tillväxt.

Brasilien och Kanada var återigen regionens starkaste marknader och utvecklas väl.

### Tryggad finansiering och stora satsningar

Jag är mycket nöjd att vi i slutet av kvartalet säkerställde en flexibel och kostnads-effektiv finansiering för framtiden genom tecknandet av ett nytt låneavtal som sträcker sig över minst fem år.

Vi har under kvartalet gjort stora satsningar inom produktutveckling och ligger nu på den nivå om 6% av omsättningen som tidigare kommunicerats. Under kvartalet påverkades kassaflödet även av en medveten uppbyggnad av lagernivåer inför höstens stora lanseringar.

### Högsäsong med mässor och lanseringar

Vi går nu in i slutfasen av årets högsäsong i och med de stora leveransmånaderna i juli och augusti. Mässperioden, där 2019 säsongens nya produkter visas upp för detaljhandeln, är även den redan i full sving. Och inte minst så kommer den för Active with Kids kategorin viktiga nya Thule Sleek city-barnvagnen börja säljas i ledande butiker världen över under kvartalet.



Magnus Welander,  
Vd och koncernchef

## Finansiell översikt<sup>2</sup>

### Utveckling andra kvartalet

#### Nettoomsättning

Nettoomsättningen andra kvartalet 2018 uppgick till 2 155 Mkr (1 955) vilket motsvarar en ökning om 10,2 procent. Justerat för valutakursförändringar ökade nettoomsättningen för koncernen med 7,0 procent.

Nettoomsättningen inom Region Europe & ROW uppgick till 1 576 Mkr (1 337), en ökning om 17,9 procent och 11,7 procent valutajusterat. Inom Region Americas minskade omsättningen med 4,2 procent valutajusterat jämfört med andra kvartalet 2017 där en planerad utfasning av vissa lågmarginalprodukter är den största förklaringen.

	apr-jun	jan-jun
Förändring i nettoomsättning	2018	2018
Valutakursförändringar	3,2%	1,8%
Strukturella förändringar	0,0%	0,0%
Organisk tillväxt	7,0%	6,4%
<b>Totalt</b>	<b>10,2%</b>	<b>8,2%</b>

#### Bruttoresultat

Bruttoresultatet uppgick i kvartalet till 909 Mkr (825), vilket motsvarar en bruttomarginal om 42,2 procent (42,2).

Valutajusterat uppgick marginalförbättringen till 0,3 procentenheter. Förbättringen beror främst på en positiv kund- och produktmix.

#### Rörelseresultat

Underliggande EBIT uppgick till 524 Mkr (474) vilket motsvarar en marginal om 24,3 procent (24,3). Förändringar av valutakurser hade en sammantagen positiv påverkan på underliggande EBIT om 17 Mkr jämfört med andra kvartalet 2017. Valutajusterat uppnådde vi under kvartalet en något lägre marginal jämfört med samma period föregående år, vilket berodde på de stora satsningar vi gör inom produktutveckling och marknadsföringsaktiviteter för nya produktkategorier som ökade med ca 25 Mkr i kvartalet jämfört med samma period föregående år.

	apr-jun	jan-jun
Förändring i underliggande EBIT-marginal		
Underliggande EBIT 2018	524	833
Underliggande EBIT-marginal 2018	24,3%	22,1%
Underliggande EBIT 2017	474	745
Underliggande EBIT-marginal 2017	24,3%	21,4%
Underliggande EBIT 2017, valutajusterad	491	777
Underliggande EBIT-marginal 2017, valutajusterad	24,4%	21,9%
<b>Förändring i underliggande EBIT-marginal, valutajusterad</b>	<b>-0,1%</b>	<b>0,2%</b>

#### Finansnetto

Finansnettot för andra kvartalet uppgick till -13 Mkr (-12). Omfinansieringen av Thule Group som genomfördes under andra kvartalet belastade finansnettot med -4 Mkr, hänförlig till upplösning av tidigare aktiverade finansieringskostnader. Valutakursdifferenser på lån och likvida medel uppgick till 3 Mkr (1). Räntekostnader för upptagna lån uppgick till -11 Mkr (-11).

<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

### Periodens resultat

Nettoresultatet för andra kvartalet uppgick till 385 Mkr, vilket motsvarar ett resultat per aktie på 3,73 kr före och efter utspädning. För motsvarande period föregående år uppgick nettoresultatet för kvarvarande verksamheter till 348 Mkr, vilket motsvarar ett resultat per aktie på 3,41 kr före utspädning och 3,39 kr per aktie efter utspädning.

## Utveckling första halvåret

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen första halvåret 2018 uppgick till 3 766 Mkr (3 481) vilket motsvarar en ökning om 8,2 procent. Justerat för valutakursförändringar ökade nettoomsättningen för koncernen med 6,4 procent.

Nettoomsättningen inom Region Europe & ROW uppgick till 2 801 Mkr (2 420), en ökning om 15,7 procent och 10,6 procent valutajusterat. Inom Region Americas minskade omsättningen med 4,3 procent valutajusterat jämfört med första halvåret 2017 där en planerad utfasning av vissa lågmarginalprodukter är den största förklaringen.

### Bruttoresultat

Bruttoresultatet uppgick till 1 578 Mkr (1 449), vilket motsvarar en bruttomarginal om 41,9 procent (41,6). Ökningen beror främst på positiv kund- och produktmix. Även valutajusterat uppgick marginalförbättringen till 0,3 procentenheter.

### Rörelseresultat

Underliggande EBIT uppgick till 833 Mkr (745) vilket motsvarar en marginal om 22,1 procent (21,4). Förändringar av valutakurser hade en sammantagen positiv påverkan på underliggande EBIT om 31 Mkr jämfört med första halvåret 2017. Valutajusterat uppnådde vi under perioden en marginalförbättring om 0,2 procentenheter jämfört med föregående år.

### Finansnetto

Finansnettot för första halvåret uppgick till -29 Mkr (-23), och har påverkats av valutakursdifferenser på lån och likvida medel med -2 Mkr (2), samt 4 Mkr hänförliga till upplösningen av tidigare aktiverade finansieringskostnader. Räntekostnader för upptagna lån uppgick för första halvåret till -21 Mkr (-23).

### Periodens resultat

Nettoresultatet för första halvåret uppgick till 605 Mkr, vilket motsvarar ett resultat per aktie på 5,92 kr före utspädning och 5,91 kr per aktie efter utspädning. För motsvarande period föregående år uppgick nettoresultatet för kvarvarande verksamheter till 545 Mkr, vilket motsvarar ett resultat per aktie på 5,35 kr före utspädning och 5,32 kr per aktie efter utspädning.

## Kassaflöde

### Periodens kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten för första halvåret uppgick till 92 Mkr (244). Ett ökat rörelsekapital och högre skattebetalningar förklarar förändringen jämfört med samma period föregående år. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 67 Mkr (81). Under perioden har en emission på 138 Mkr skett till följd av att teckningsoptioner har utnyttjats och en utdelning uppgående till 310 Mkr har utbetalts till bolagets aktieägare. Under andra kvartalet har Thule Group ingått nytt finansieringsavtal och i samband med att det nya låneavtalet trädde i kraft återbetalades de lån som löpte under det gamla låneavtalet vilket finansierades delvis av upptagna lån under det nya låneavtalet, samt delvis av Thule Groups kassa, -256 Mkr.

## Finansiell ställning

Koncernens eget kapital uppgick per den 30 juni 2018 till 3 819 Mkr (3 308). Soliditeten uppgick till 47,0 procent (43,7).

Nettoskulden uppgick per den 30 juni 2018 till 2 031 Mkr (2 220). Den totala långfristiga upplåningen uppgick till 2 172 Mkr (2 439) och bestod av lån från kreditinstitut om brutto 2 178 Mkr (2 436) och aktiverade finansieringskostnader om -13 Mkr (-7), samt långfristig del av finansiella derivatinstrument 7 Mkr (10). Totala kortfristiga finansiella skulder uppgick till 68 Mkr (28) och bestod av kortfristig del av finansiella derivatinstrument och finansiell leasingsskuld.

Mkr	30 jun 2018	30 jun 2017	31 dec 2017
Långfristiga lån, brutto	2 178	2 436	2 275
Finansiell derivatskuld, långfristig	7	10	13
Kortfristiga lån, brutto	7	6	7
Finansiell derivatskuld, kortfristig	61	22	21
Checkräkningskredit	0	0	0
Aktiverade finansieringskostnader	-13	-7	-5
Upplupen ränta	0	0	0
<b>Bruttoskuld</b>	<b>2 240</b>	<b>2 467</b>	<b>2 312</b>
Finansiell derivattillgång	-39	-15	-12
Likvida medel	-169	-232	-581
<b>Nettoskuld</b>	<b>2 031</b>	<b>2 220</b>	<b>1 719</b>

Ställda säkerheter i Thule Group uppgick totalt till 0 Mkr (22).

Goodwill per den 30 juni 2018 uppgick till 4 432 Mkr (4 136). Ökningen förklaras till fullo av valutaeffekter.

Varulager per den 30 juni 2018 uppgick till 907 Mkr (726). Av ökningen hänför sig 32 Mkr till valutaeffekter, och resterande till största delen av en medveten uppbyggnad av lagernivåer inför höstens stora lanseringar.

## Övriga upplysningar

### Ny finansiering

Thule Group har ingått ett nytt låneavtal som ersätter det låneavtal som ingicks i samband med börsintroduktionen i november 2014. Det nya låneavtalet, som trädde i kraft den 29 juni 2018, är en revolverande kreditfacilitet om 300 Meur med en löptid på fem år och med en möjlighet till förlängning på upp till två år.

Det nya låneavtalet syftar till att säkerställa en långsiktig finansiering av bolaget genom ett mer flexibelt och mer kostnadseffektivt avtal än tidigare avtal. Det nya låneavtalet inkluderar även en funktionalitet för ett eventuellt framtida utgivande av företagscertifikatsprogram om 2 000 Mkr. I samband med att det nya låneavtalet trädde i kraft återbetalades de lån som löpte under det gamla låneavtalet vilket finansierades delvis av upptagna lån under det nya låneavtalet, samt delvis av Thule Groups kassa. Refinansieringen har inneburit att Thule Groups resultat i andra kvartalet 2018 belastas av en engångskostnad om 4 Mkr hänförlig till upplösning av tidigare aktiverade finansieringskostnader.

Förutsättningarna i det nya låneavtalet innebär att Thule Groups årliga finansieringskostnader beräknas minska med 12-15 Mkr över tid. Åtaganden under låneavtalet är fördelade lika mellan Nordea Bank AB (publ) och Swedbank AB (publ). Nordea Bank AB (publ) har rollen som agent och koordinator av transaktionen i rollen som dokumentationsagent.

### 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 2 504 (2 312). Ökningen beror framförallt på ökad säsongsbemanning i våra fabriker i Belgien, Polen och Sverige för att kunna hantera ökade försäljningsvolymerna.

### **Thule Group-aktien**

Thule Group ABs aktier är noterade på Nasdaq Stockholm Large Cap lista. Per den 30 juni 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.

### **Utdelning**

Vid årsstämman den 25 april beslutades om en utdelning om 6,00 kr per aktie och att utdelningen ska utbetalas i två delbetalningar för en bättre anpassning till koncernens kassaflödesprofil.

Avstämningsdag för den första utbetalningen om 3,00 kr per aktie var den 27 april 2018. Som avstämningsdag för den andra utbetalningen om 3,00 kr per aktie sattes den 5 oktober 2018.

### **Aktieägare**

Den 30 juni 2018 hade Thule Group AB 12 881 aktieägare. De största aktieägarna vid detta tillfälle var AMF Försäkringar & Fonder (motsvarande 10,3 procent av rösterna), Lannebo Fonder (motsvarande 5,4 procent av rösterna), Nordea Fonder (motsvarande 5,4 procent av rösterna), Handelsbanken Fonder (motsvarande 4,2 procent av rösterna) samt Swedbank Robur Fonder (motsvarande 4,2 procent av rösterna).

### **Moderbolaget**

Thule Group ABs huvudsakliga verksamhet avser huvudkontorsfunktioner som koncernövergripande ledning och administration. Kommentarererna nedan omfattar perioden 1 januari till 30 juni 2018. Moderbolaget fakturerar sina kostnader till koncernbolagen. Moderbolagets nettoresultat uppgick till -9 Mkr (-6).

Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till 0 Mkr (0). Långfristiga skulder till kreditinstitut uppgick till 2 154 Mkr (2 417).

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

## Försäljningsutveckling per region

Mkr	apr-jun		Förändring		jan-jun		Förändring	
	2018	2017	Rapp.	Just. <sup>1</sup>	2018	2017	Rapp.	Just. <sup>1</sup>
Nettoomsättning	2 155	1 955	10,2%	7,0%	3 766	3 481	8,2%	6,4%
- Region Europe & ROW	1 576	1 337	17,9%	11,7%	2 801	2 420	15,7%	10,6%
- Region Americas	579	618	-6,3%	-4,2%	965	1 061	-9,0%	-4,3%

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

Nettoomsättningen i andra kvartalet 2018 uppgick till 2 155 Mkr (1 955) vilket motsvarar en ökning om 7,0 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 vår mycket goda utveckling under andra kvartalet och omsättningen ökade med 239 Mkr till 1 576 Mkr (1 337), en tillväxt om 11,7 procent (valutajusterat). Första halvåret har vi därmed uppnått en tillväxt om 10,6 procent (valutajusterat).

Försäljningen i den stora kategorin Sport&Cargo Carriers var mycket stark i andra kvartalet inom såväl cykelhållare som takboxar. De senaste två årens lanseringar inom dragkroksmonterade cykelhållare med Thule EasyFold XT och Thule VeloSpace XT och den nya takboxfamiljen Thule Motion XT fortsätter skörda stora framgångar i regionen.

Inom RV Products fortsatte marknaden vara god med en tillväxt runt 10 procent (enligt vår bedömning) och vi fortsatte att växa snabbare än marknaden som helhet, drivet av lyckade lanseringar av markiser och cykelhållare samt ett mycket nära samarbete med ledande husbilstillverkare.

Active with Kids kategorin fortsätter växa snabbt för Thule och under andra kvartalet drevs tillväxten speciellt av våra prisvinnande Thule Chariot multisportvagnar och den uppdaterade Thule Urban Glide 2 barnvagnen.

Inom Packs, Bags & Luggage uppvisade även andra kvartalet stabil tillväxt inom våra fokuskategorier (resväskor, mindre ryggsäckar för dagligt bruk och sportväskor), medan försäljningen inom det vi kallar Legacy produkter (som fodral för surfplattor och kameraväskor) fortsatte att minska i linje med våra förväntningar.

I en allmänt god utveckling för regionen stod Frankrike, Tyskland, Sverige och Tjeckien ändå ut speciellt med mycket god tillväxt, drivet av lyckade lanseringar och satsningar med våra återförsäljare.

### Region Americas

I Region Americas minskade försäljningen under kvartalet med 39 Mkr till 579 Mkr (618), en minskning med 4,2 procent (valutajusterat). Första halvåret har försäljningen därmed minskat med 4,3 procent (valutajusterat).

I likhet med det första kvartalet berodde den minskade försäljningen framför allt på den kontinuerliga utfasningen i USA av ett antal större låg-marginal OE kontrakt. 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 minskade försäljning som dessa OE-avtal stod för, så hade ett antal av de större butikskedjorna med många fysiska butiker i Sport&Outdoor kanalen ett tufft kvartal med en sen vår och en del butiksstängningar.

Inom Packs, Bags & Luggage fortsätter den förväntade minskningen inom Legacy kategorierna, medan sportväskor, resväskor och ryggsäckar för dagligt bruk utvecklas väl.

Active with Kids kategorin var stabil och den för regionen begränsade RV Products kategorin växte snabbt i kvartalet.

Brasilien och Kanada var återigen regionens starkaste marknader och utvecklas väl medan Mexiko hade ett svagare kvartal.

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.

19 juli, 2018

Bengt Baron  
Ordförande styrelsen

Mattias Ankarberg  
Styrelseledamot

Hans Eckerström  
Styrelseledamot

Liv Forhaug  
Styrelseledamot

Eva Elmstedt  
Styrelseledamot

Heléne Mellquist  
Styrelseledamot

Magnus Welander  
Verkställande direktör

#### **Revisorsgranskning**

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisor.



## Ett urval av viktiga lanseringar i perioden



**Thule VeloSpace XT** – En mångsidig dragkroksmonterad cykelhållare för alla typer av cyklar, från elcyklar och fatbikes till barncyklar. Cykelhållaren kan dessutom kompletteras med Thule BackSpace XT, lastboxen som passar utmärkt för golfbagen eller barnvagnen.



**Thule Vital** – en RedDot design-prisvinnande innovativ vätskeryggsäck för mountainbike-cyklister. Den smarta patenterade magnetiska ReTrakt lösningen för vätskeslangen gör att slangen kommer på plats och hålls mot axelremmen av sig själv när man druckit färdigt.

# Finansiella rapporter

(Alla belopp i Mkr, om inget annat anges)

## Koncernens resultaträkning i sammandrag

Not	apr - jun		jan - jun		R12	Helår	
	2018	2017	2018	2017			
<b>Kvarvarande verksamheter</b>							
Nettoomsättning	2	2 155	1 955	3 766	3 481	6 157	5 872
Kostnad sålda varor		-1 246	-1 130	-2 188	-2 031	-3 611	-3 455
<b>Bruttoresultat</b>		<b>909</b>	<b>825</b>	<b>1 578</b>	<b>1 449</b>	<b>2 546</b>	<b>2 416</b>
Övriga rörelseintäkter		0	4	0	4	0	4
Försäljningskostnader		-312	-283	-596	-561	-1 088	-1 053
Administrationskostnader		-73	-72	-150	-147	-302	-300
Övriga rörelsekostnader		0	0	0	0	0	0
<b>Rörelseresultat</b>	2	<b>523</b>	<b>474</b>	<b>832</b>	<b>745</b>	<b>1 155</b>	<b>1 067</b>
Finansnetto		-13	-12	-29	-23	-58	-52
<b>Resultat före skatt</b>		<b>510</b>	<b>462</b>	<b>804</b>	<b>722</b>	<b>1 097</b>	<b>1 015</b>
Skatt	5	-125	-114	-199	-177	-347	-325
<b>Nettoresultat från kvarvarande verksamheter</b>		<b>385</b>	<b>348</b>	<b>605</b>	<b>545</b>	<b>750</b>	<b>690</b>
<b>Avvecklad verksamhet</b>							
Resultat från avvecklad verksamhet, netto efter skatt	3	0	12	0	18	-2	17
<b>Nettoresultat</b>		<b>385</b>	<b>360</b>	<b>605</b>	<b>563</b>	<b>749</b>	<b>707</b>
Nettoresultat hänförligt till:							
Moderbolagets ägare		385	360	605	563	749	707
varav hänförligt till kvarvarande verksamheter		385	348	605	545	750	690
varav hänförligt till avvecklad verksamhet		0	12	0	18	-2	17
<b>Nettoresultat</b>		<b>385</b>	<b>360</b>	<b>605</b>	<b>563</b>	<b>749</b>	<b>707</b>
Resultat per aktie från kvarvarande verksamheter, kronor före utspädning		3,73	3,41	5,92	5,35		6,77
Resultat per aktie från kvarvarande verksamheter, kronor efter utspädning		3,73	3,39	5,91	5,32		6,72
Resultat per aktie, kronor före utspädning		3,73	3,53	5,92	5,53		6,93
Resultat per aktie, kronor efter utspädning		3,73	3,51	5,91	5,50		6,89
Antal aktier genomsnitt (miljoner)		103,2	102,1	102,2	101,8		101,9

## Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

	apr - jun		jan - jun		R12	Helår	
	2018	2017	2018	2017			
Nettoresultat		385	360	605	563	749	707
<b>Poster som har omförts eller kan omföras till nettoresultatet</b>							
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		199	-101	415	-125	429	-111
Kassaflödessäkringar		10	-4	-26	1	-28	-1
Säkring av nettoinvesteringar		-59	9	-147	17	-164	0
Periodens förändringar i verkligt värde på finansiella tillgångar som kan säljas		0	24	0	24	0	24
Skatt hänförligt till komponenter i övrigt totalresultat		-11	15	11	16	21	26
<b>Poster som inte kan omföras till nettoresultatet</b>							
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner		-9	-9	-14	-4	-24	-14
Skatt hänförligt till poster som inte kan omföras till nettoresultat		2	2	3	1	6	4
<b>Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>		<b>131</b>	<b>-65</b>	<b>243</b>	<b>-70</b>	<b>240</b>	<b>-72</b>
<b>Koncernens totalresultat</b>		<b>517</b>	<b>296</b>	<b>848</b>	<b>493</b>	<b>989</b>	<b>634</b>
Koncernens totalresultat hänförligt till:							
Moderbolagets ägare		517	296	848	493	989	634
<b>Koncernens totalresultat</b>		<b>517</b>	<b>296</b>	<b>848</b>	<b>493</b>	<b>989</b>	<b>634</b>

## Koncernens balansräkning i sammandrag

	30 jun 2018	30 jun 2017	31 dec 2017
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	4 464	4 169	4 177
Materiella anläggningstillgångar	705	623	645
Långfristiga fordringar	13	10	9
Uppskjutna skattefordringar	354	461	324
<b>Anläggningstillgångar</b>	<b>5 536</b>	<b>5 263</b>	<b>5 155</b>
Varulager	907	726	819
Skattefordringar	89	0	26
Kundfordringar	1 205	1 131	580
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	67	54	49
Övriga fordringar	146	161	76
Likvida medel	169	232	581
<b>Omsättningstillgångar</b>	<b>2 583</b>	<b>2 304</b>	<b>2 129</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>8 119</b>	<b>7 566</b>	<b>7 285</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>3 819</b>	<b>3 308</b>	<b>3 467</b>
Långfristiga räntebärande skulder	2 172	2 439	2 283
Avsättningar till pensioner	167	139	148
Uppskjutna skatteskulder	182	161	185
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>2 520</b>	<b>2 738</b>	<b>2 617</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	68	28	29
Leverantörsskulder	615	517	519
Skatteskulder	240	273	217
Övriga skulder	349	232	29
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	483	439	382
Avsättningar	25	31	25
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 779</b>	<b>1 520</b>	<b>1 201</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>4 299</b>	<b>4 258</b>	<b>3 817</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>8 119</b>	<b>7 566</b>	<b>7 285</b>

## Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

	jan - jun		Helår
	2018	2017	2017
Ingående eget kapital den 1 januari	3 467	3 826	3 826
Justerat eget kapital per den 1 januari	-2	0	0
Nettoresultat	605	563	707
Övrigt totalresultat	243	-70	-72
<b>Koncernens totalresultat</b>	<b>848</b>	<b>493</b>	<b>634</b>
Transaktioner med koncernens ägare:			
Nyemission	138	110	110
Utdelning	-619	-1 113	-1 113
Övrigt	-12	-8	10
<b>Utgående kapital</b>	<b>3 819</b>	<b>3 308</b>	<b>3 467</b>

## Kassaflödesanalys för koncernen

	apr - jun		jan - jun	
	2018	2017	2018	2017
Resultat före skatt	510	462	804	722
Resultat från awecklad verksamhet före skatt	0	32	0	41
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	41	19	63	37
Betald skatt	-90	-5	-245	-130
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>462</b>	<b>508</b>	<b>623</b>	<b>670</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>				
Ökning(-)/ Minskning (+) av varulager	94	157	-51	82
Ökning(-)/ Minskning (+) av rörelsefordringar	-252	-270	-641	-588
Ökning(+)/ Minskning (-) av rörelseskulder	1	20	161	79
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>305</b>	<b>416</b>	<b>92</b>	<b>244</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Försäljning av rörelse	0	146	0	146
Förvärv/avyttringar av anläggningstillgångar	-53	-68	-67	-81
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-53</b>	<b>78</b>	<b>-67</b>	<b>65</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nyemission	0	0	138	110
Övrigt	0	-2	-8	-8
Utdelning	-310	-939	-310	-939
Amortering/upptag av lån	-256	-2	-256	-1
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-565</b>	<b>-943</b>	<b>-436</b>	<b>-839</b>
Periodens kassaflöde	-313	-449	-412	-530
Likvida medel vid periodens början	483	679	581	763
Valutakursdifferens i likvida medel	-1	2	-0	-1
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>169</b>	<b>232</b>	<b>169</b>	<b>232</b>

## Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

	apr - jun		jan - jun		Helår
	2018	2017	2018	2017	2017
Övriga rörelseintäkter	5	4	10	9	18
Administrationskostnader	-7	-8	-17	-17	-40
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2</b>	<b>-4</b>	<b>-7</b>	<b>-8</b>	<b>-22</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	0	0	0	0	600
Ränteintäkter- och kostnader	-3	0	-2	1	3
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-5</b>	<b>-3</b>	<b>-9</b>	<b>-6</b>	<b>581</b>
Bokslutsdispositioner	0	0	0	0	15
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-5</b>	<b>-3</b>	<b>-9</b>	<b>-6</b>	<b>596</b>
Skatt	0	0	0	0	1
<b>Nettoresultat</b>	<b>-5</b>	<b>-3</b>	<b>-9</b>	<b>-6</b>	<b>597</b>

## Balansräkning för moderbolaget i sammandrag

	30 jun	30 jun	31 dec
	2018	2017	2017
<b>Tillgångar</b>			
Finansiella anläggningstillgångar	4 760	5 024	5 468
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>4 760</b>	<b>5 024</b>	<b>5 468</b>
Övriga kortfristiga fordringar	12	3	18
Kassa och bank	0	0	0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>12</b>	<b>3</b>	<b>18</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>4 772</b>	<b>5 027</b>	<b>5 486</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>1 400</b>	<b>1 281</b>	<b>1 903</b>
Övriga avsättningar	9	6	7
Skulder till kreditinstitut	2 154	2 417	2 261
Skulder till koncernbolag	368	368	368
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>2 531</b>	<b>2 791</b>	<b>2 636</b>
Skulder till kreditinstitut	0	0	0
Skulder till koncernbolag	516	769	927
Övriga kortfristiga skulder	325	186	20
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>841</b>	<b>955</b>	<b>947</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>4 772</b>	<b>5 027</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. Ett arbete pågår med att utvärdera effekten av implementeringen av IFRS 16 Leasingavtal. Standarden kommer att tillämpas i koncernen från den 1 januari 2019.

### 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, verktyglådor 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.

	apr - jun		jan - jun		Helår	
	2018	2017	2018	2017	R12	2017
<b>Nettoomsättning från externa kunder</b>	<b>2 155</b>	<b>1 955</b>	<b>3 766</b>	<b>3 481</b>	<b>6 157</b>	<b>5 872</b>
- Region Europe & ROW	1 576	1 337	2 801	2 420	4 363	3 983
- Region Americas	579	618	965	1 061	1 794	1 889
<b>Underliggande EBITDA</b>	<b>542</b>	<b>491</b>	<b>868</b>	<b>779</b>	<b>1 225</b>	<b>1 136</b>
Operationella avskrivningar	-18	-17	-35	-34	-69	-67
<b>Underliggande EBIT</b>	<b>524</b>	<b>474</b>	<b>833</b>	<b>745</b>	<b>1 156</b>	<b>1 069</b>
Övriga avskrivningar	0	0	-1	-1	-1	-1
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	0	0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>523</b>	<b>474</b>	<b>832</b>	<b>745</b>	<b>1 155</b>	<b>1 067</b>
Finansnetto	-13	-12	-29	-23	-58	-52
Skatt	-125	-114	-199	-177	-347	-325
Resultat från avvecklad verksamhet efter skatt	0	12	0	18	-2	17
<b>Nettoresultat</b>	<b>385</b>	<b>360</b>	<b>605</b>	<b>563</b>	<b>749</b>	<b>707</b>

Alla intäkter redovisas vid en tidpunkt.

## Not 3 Avecklad verksamhet

	jan - jun	
	2018	2017
Intäkter	-	131
Kostnader	-	-114
<b>Resultat före skatt</b>	-	<b>18</b>
Realisationsresultat vid avyttring av den awecklade verksamheten	-	23
Skattekostnad	-	-23
<b>Totalt resultat för perioden</b>	-	<b>18</b>
Resultat per aktie awecklad verksamhet, kronor	-	0,18

	jan - jun	
	2018	2017
<b>Kassaflöden från awecklad verksamhet</b>		
Operationellt kassaflöde före investeringar	-	31
Operationellt kassaflöde efter investeringar	-	31

## Not 4 Verkligt värde för finansiella instrument

	Verkligt värde	
	30 jun	30 jun
	2018	2017
Finansiella tillgångar		
Valutaterminer	11	4
Valutaswappar	24	6
Valutaoptioner	3	4
Ränteswappar	1	0
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>39</b>	<b>15</b>
Finansiella skulder		
Valutaterminer	-48	-9
Valutaswappar	-8	-9
Valutaoptioner	-5	-4
Ränteswappar	-7	-10
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>-68</b>	<b>-32</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 5 Skatter

Den effektiva skattesatsen för perioden januari – juni 2018 uppgick till 24,7 procent. Den effektiva skattesatsen för den kvarvarande verksamheten motsvarande period 2017 uppgick till 24,6 procent. Inga större händelser som påverkar koncernens effektiva skattesats har förekommit under perioden.

## Not 6 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

	apr - jun		jan - jun		Helår
	2018	2017	2018	2017	2017
Nettoomsättning, Mkr	2 155	1 955	3 766	3 481	5 872
Nettoomsättning tillväxt, %	10,2%	13,3%	8,2%	15,0%	10,7%
Nettoomsättning tillväxt, justerat % <sup>1</sup>	7,0%	8,6%	6,4%	10,9%	9,5%
Bruttomarginal, %	42,2%	42,2%	41,9%	41,6%	41,2%
Underliggande EBIT, Mkr	524	474	833	745	1 069
Underliggande EBIT-marginal, %	24,3%	24,3%	22,1%	21,4%	18,2%
Rörelseresultat (EBIT), Mkr	523	474	832	745	1 067
Rörelsemarginal, %	24,3%	24,2%	22,1%	21,4%	18,2%
Resultat per aktie, kr	3,73	3,41	5,92	5,35	6,77
Resultat per aktie (total verksamhet), kr	3,73	3,53	5,92	5,53	6,93
Soliditet, %	47,0%	43,7%	47,0%	43,7%	47,6%
Rörelsekapital, Mkr	872	812	872	812	957
Skuldsättningsgrad	1,7	2,0	1,7	2,0	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 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.

**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 juli – september 2018  
Bokslutskommuniké

26 oktober 2018  
13 februari 2019

## Kontakter

Fredrik Erlandsson, informationsdirektör

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

Lennart Mauritzson, finansdirektör

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

## Om Thule Group

Thule Group är världsledande på produkter som gör det enkelt att lätt, säkert och snyggt ta med sig det man behöver och bryr sig om när man lever ett aktivt liv. Under mottot *Active Life, Simplified.* erbjuder bolaget produkter inom produktkategorierna **Sport&Cargo Carriers** (t.ex takräcken, takboxar, hållare för cykel-, vatten- och vintersport som transporteras med bil), **Packs, Bags & Luggage** (t.ex dator- och kameraväskor, vandringsryggsäckar, resväskor), **RV Products** (t.ex markiser, cykelhållare och tält för husbilar och husvagnar) och **Active with Kids** (t.ex cykelkärror, barnvagnar, barncykelstolar).

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)