

# Thule Group

## Bokslutskommuniké fjärde kvartalet, oktober-december 2016<sup>1</sup>

### Fjärde kvartalet

- **Nettoomsättningen**<sup>1</sup> för kvartalet uppgick till 1 069 Mkr (980) vilket motsvarar en ökning om 9,2 procent. Justerat för valutakursförändringar ökade försäljningen med 2,5 procent.
- **Rörelseresultatet**<sup>1</sup> uppgick till 65 Mkr (44). Underliggande EBIT<sup>1</sup> uppgick till 68 Mkr (48), vilket motsvarar en ökning med 42,7 procent och en marginal om 6,4 procent (4,9). Justerat för valutakursförändringar har underliggande EBIT marginal förbättrats med 0,2 procentenheter.
- **Resultat per aktie före utspädning**<sup>1</sup> uppgick till 0,36 kr (0,22).
- **Strategisk renodling av koncernen.** Översynen av Specialty segmentet har lett till att verksamheten för verktygslådor för pick-up trucks förväntas avyttras under 2017.

### Helåret

- **Nettoomsättningen**<sup>1</sup> för helåret uppgick till 5 611 Mkr (5 320) vilket motsvarar en ökning om 5,5 procent. Justerat för valutakursförändringar ökade försäljningen med 4,9 procent.
- **Rörelseresultatet**<sup>1</sup> uppgick till 957 Mkr (825). Underliggande EBIT<sup>1</sup> uppgick till 970 Mkr (850), vilket motsvarar en ökning med 14,0 procent och en marginal om 17,3 procent (16,0). Justerat för valutakursförändringar ökade underliggande EBIT med 10,0 procent och marginalen förbättrades med 0,8 procentenheter.
- **Nettoresultat**<sup>1</sup> uppgick till 676 Mkr (587).
- **Kassaflöde från den löpande verksamheten**<sup>2</sup> var 878 Mkr (662).
- **Resultat per aktie före utspädning**<sup>1</sup> uppgick till 6,69 kr (5,87).
- **Styrelsen föreslår en ordinarie utdelning** om 3,40 kr per aktie, vilket motsvarar en utdelning om 344 Mkr, beräknat på antalet utestående aktier den 10 februari 2017. Föreslagen ordinarie utdelning utbetalas vid två tillfällen (1,70 kr i maj och 1,70 kr i oktober) och utgör 51 procent av resultat per aktie. Styrelsen föreslår även en extraordinär utdelning om 7,50 kr per aktie, motsvarande en utdelning om 758 Mkr beräknat på antalet utestående aktier den 10 februari 2017, att utbetalas i maj. Total föreslagen vinstutdelning är därmed 10,90 kr per aktie.

	okt - dec 2016	okt - dec 2015	%	jan - dec 2016	jan - dec 2015	%
Nettoomsättning, Mkr	1 069	980	+9,2	5 611	5 320	+5,5
Underliggande EBIT, Mkr	68	48	+42,7	970	850	+14,0
Rörelseresultat (EBIT), Mkr	65	44	+46,2	957	825	+16,0
Nettoresultat från kvarvarande verksamheter, Mkr	37	22	+64,3	676	587	+15,0
Resultat per aktie, kr	0,36	0,22	+62,6	6,69	5,87	+14,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten, Mkr <sup>2</sup>	91	153	-40,5	878	662	+32,6

<sup>1</sup> Jämförelseuppgifterna avser, om inget annat anges, den kvarvarande verksamheten, exklusive snökedjedinionen som utgör verksamhet som avvecklats under 2015. Utöver finansiella definitioner enligt IFRS regelverk, används alternativa nyckeltal för att beskriva verksamhetens utveckling och öka jämförbarheten mellan perioder.

<sup>2</sup> Jämförelseuppgifterna är baserade på total verksamhet, dvs både kvarvarande och verksamhet som har avvecklats under 2015.

## VD har ordet

### Ett mycket framgångsrikt år och en renodlad verksamhet för framtiden

I och med beslutet att påbörja processen att avyttra verksamheten för pick-up truck verktyglådor kan vi nu lägga allt fokus på tillväxt inom sport- och fritidsprodukter.

2016 har varit ett mycket lyckat år och framgångsrika produktlanseringar var den viktigaste faktorn bakom fortsatt stabil försäljningstillväxt om 5,5 procent och en EBIT-marginal om 17,3 procent. Under året fortsatte också uppgraderingen av vår distributionsstruktur för framtiden. Dessa förändringar kommer att innebära en mer kostnadseffektiv supply chain och bättre service till våra kunder samt en minskad miljöpåverkan.

### Stark tillväxt i Outdoor&Bags

I fjärde kvartalet, koncernens minsta vad gäller försäljning, ökade omsättningen i segmentet Outdoor&Bags till 944 Mkr, en tillväxt om 2,7 procent valutajusterat. För helåret var den organiska omsättningstillväxten i linje med vårt finansiella mål och ökade med 5,0 procent valutajusterat. Vi är mycket nöjda med tillväxten i de två största produktkategorierna, Sport&Cargo Carriers och Other Outdoor&Bags. Däremot var den minskade försäljningen inom Bags for Electronic Devices en besvikelse.

### Sport&Cargo Carriers starkt i Europa

Tillväxten inom Sport&Cargo Carriers (+5,3 procent valutajusterat) drevs av Region Europe & ROW, medan försäljningen i Region Americas låg på föregående års nivå. Den amerikanska marknaden påverkades under året av en svag Outdoor-bransch, efter vårens konkurser av två butikskedjor, samt av en försiktighet inom cykelkategorin.

Vi avser under 2017 att fortsatt driva tillväxt i denna viktiga kategori och stärka vår redan marknadsledande position genom att lansera en mängd nya spännande produkter, bredda satsningen på Thule Retail Partner programmet för återförsäljare samt utnyttja de förbättringar som gjorts inom distributionsledet.

### Nya produkter driver Other Outdoor&Bags

Med en snabb tillväxt inom alla produktgrupper och en total valutajusterad tillväxt om 26 procent under året är nu Other Outdoor&Bags vår näst största produktkategori (18 procent av omsättningen 2016).

Vår Europa-fokuserade RV Products kategori växte snabbt i en stark husbilsmarknad. En positiv trend vi förväntar fortsätter under 2017. Vår tillväxt inom Active with Kids kategorin var stark inom alla

produktgrupper. Förvärvet av GMG B.V. under sommaren gör oss ännu starkare inom cykelbarnstolar och tillsammans med lanseringen av en helt ny familj av multisport-vagnar våren 2017 ger det oss en mycket positiv syn på kategorin. En bredare produktportfölj inom snabbväxande Sport&Travel Bags gör att vi även här är mycket optimistiska.

### Tuff marknad inom väskkategorin

Vissa produktgrupper inom Bags for Electronic Devices har fortsatt varit exponerade mot en tuff marknad (kameraväskor och fodral till surfplattor) och en minskad försäljning om 13 procent var större än förväntat. Tillväxt inom den prioriterade kategorin mindre ryggsäckar var en av ljuspunkterna i en tuff marknad.

### Mycket bra år i Region Europe & ROW

Region Europe & ROW var koncernens motor 2016, med en valutajusterad försäljningstillväxt exklusive förvärvet av GMG B.V. om 7,1 procent i kvartalet och 10,0 procent för året.

Försäljningen i Region Americas var i linje med förväntningarna under kvartalet (-5,1 procent valutajusterat). För helåret minskade omsättningen med -4,2 procent valutajusterat, men vi behöll trots detta vår marknadsandel.

### Strategisk översyn av Specialty slutförd

Vi har påbörjat en försäljningsprocess av huvuddelen av den amerikanska Work Gear verksamheten, verktyglådor för pick-up trucks. Denna verksamhet, som omsatte 307 Mkr 2016, har drivits separat med en egen fabrik i Florida och med försäljning under varumärket UWS och som private label.

Framgent kommer vi integrera två mindre produktgrupper som tidigare rapporterats under Specialty (räcken samt mindre tillbehör för pick-up trucks) i vår Sport&Cargo Carriers kategori, då de har en stark teknisk koppling till denna kategori och även används av konsumenter för fritidsaktiviteter.

### Ett spännande år framför oss

Med ett starkt år i ryggen, massor av spännande produktlanseringar och ett renodlat företag ser vi fram emot fortsatta försäljningsframgångar i både traditionella och nya kategorier.



Magnus Welander,  
Vd och koncernchef

## Finansiell översikt <sup>3</sup>

### Utveckling fjärde kvartalet

#### Nettoomsättning

Nettoomsättningen för fjärde kvartalet uppgick till 1 069 Mkr (980) vilket motsvarar en ökning om 9,2 procent. Justerat för valutakursförändringar ökade försäljningen med 2,5 procent.

För Outdoor&Bags ökade omsättningen med 2,7 procent valutajusterat under kvartalet. Inom Region Europe & ROW ökade omsättningen med 8,2 procent valutajusterat där tillväxten var stark i produktkategorierna Other Outdoor&Bags och Sports&Cargo Carriers. I Region Americas minskade däremot omsättningen med 5,1 procent valutajusterat med en utmanande marknad och fortsatt nedgång i produktkategorin Bags for Electronic Devices (väskor och fodral för hemelektronik).

Inom Specialty växte omsättningen totalt med 1,4 procent valutajusterat under kvartalet. Omsättningen uppgick till 125 Mkr (116). Verksamheten verktygslådor för pick-up trucks som skall avyttras omsatte 86 Mkr (78), en ökning med 4,5 procent valutajusterat. De två mindre produktgrupper som fram till och med denna rapport inkluderats inom Specialty segmentet (räcken för pick-up trucks och mindre tillbehör för pick-up trucks) och som ej kommer att avyttras, omsatte under det fjärde kvartalet 39 Mkr (38), en minskning med 4,8 procent valutajusterat.

	okt-dec	jan-dec
Förändring i nettoomsättning	2016	2016
Valutakursförändringar	6,7%	0,6%
Strukturella förändringar	0,5%	0,3%
Organisk tillväxt	2,0%	4,6%
<b>Totalt</b>	<b>9,2%</b>	<b>5,5%</b>

#### Bruttoresultat

Bruttoresultatet uppgick i kvartalet till 391 Mkr (341), vilket motsvarar en bruttomarginal om 36,6 procent (34,8).

Bruttoresultatet påverkades positivt av valutaeffekter med 0,6 procentenheter. Majoriteten av övrig förbättring kommer från en fördelaktig produkt- och marknadsmix, men även via effektiviseringar inom distribution.

#### Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 65 Mkr (44). Underliggande EBIT uppgick till 68 Mkr (48) vilket motsvarar en underliggande EBIT-marginal om 6,4 procent (4,9). Förändringar av valutakurser hade en sammantagen positiv påverkan på underliggande EBIT om 16 Mkr jämfört med fjärde kvartalet 2015. Valutajusterat har marginalen i kvartalet förbättrats med 0,2 procentenheter.

	okt-dec	jan-dec
Förändring i underliggande EBIT-marginal		
Underliggande EBIT 2016	68	970
Underliggande EBIT-marginal 2016	6,4%	17,3%
Underliggande EBIT 2015	48	850
Underliggande EBIT-marginal 2015	4,9%	16,0%
Underliggande EBIT 2015, valutajusterad	64	881
Underliggande EBIT-marginal 2015, valutajusterad	6,2%	16,5%
<b>Förändring i underliggande EBIT-marginal, valutajusterad</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,8%</b>

<sup>3</sup> Jämförelseuppgifterna i översikten avser, om inget annat anges, den kvarvarande verksamheten, exklusive snökedjedinionen som utgör verksamhet som avvecklats under 2015.

## Finansnetto

Finansnettot för fjärde kvartalet uppgick till -9 Mkr (-11). Valutakursdifferenser på lån och likvida medel uppgick till 2 Mkr (1). Räntekostnader för lån uppgick till -10 Mkr (-9).

## Periodens resultat

Nettoresultatet för fjärde kvartalet uppgick till 37 Mkr, vilket motsvarar ett resultat per aktie på 0,36 kr före respektive efter utspädning. För motsvarande period föregående år uppgick nettoresultatet från kvarvarande verksamheter till 22 Mkr, vilket motsvarar ett resultat per aktie på 0,22 kr före och efter utspädning.

## Utveckling helåret

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen för helåret 2016 uppgick till 5 611 Mkr (5 320) vilket motsvarar en ökning om 5,5 procent. Justerat för valutakursförändringar ökade nettoomsättningen för koncernen med 4,9 procent varav organisk tillväxt i det segment som fortsatt kommer vara fokus för bolaget (Outdoor&Bags) uppgick till 5,0 procent.

Inom Outdoor&Bags ökade omsättningen i Region Europe & ROW med 10,6 procent valutajusterat, medan vår försäljning i Region Americas och primärt USA påverkades negativt av försäljningsutvecklingen inom framförallt produktkategorin Bags for Electronic Devices och nettoomsättningen minskade med 4,2 procent valutajusterat.

Nettoomsättningen för Specialty uppgick till 464 Mkr (458), en ökning med 1,5 procent och 0,1 procent valutajusterat.

### Bruttoresultat

Bruttoresultatet uppgick till 2 257 Mkr (2 051), vilket motsvarar en bruttomarginal om 40,2 procent (38,6). Bruttoresultatet påverkades positivt av valutaeffekter med 0,5 procentenheter. Bruttomarginalförbättringen skapades genom en fördelaktig förändring i produktmix vad gäller de större produktkategorierna med en mindre andel av försäljningen i produktkategorin med de genomsnittligt lägsta bruttomarginalerna, Bags for Electronic Devices, en fördelaktig prisutveckling samt effektiviseringar inom inköp och logistik.

### Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 957 Mkr (825). Ökningen i perioden jämfört med föregående år förklaras delvis av att rörelseresultatet föregående år belastades av jämförelsestörande poster avseende en omorganisation i segmentet Outdoor&Bags uppgående till 12 Mkr. Underliggande EBIT uppgick till 970 Mkr (850) vilket motsvarar en marginal om 17,3 procent (16,0). Förbättringen uppnåddes genom en positiv produktmix och effektiviseringsinitiativ inom inköp och logistik.

Förändringar av valutakurser hade en sammantagen positiv påverkan på underliggande EBIT om 31 Mkr jämfört med 2015. Valutajusterat uppnådde vi en marginalförbättring om 0,8 procentenheter jämfört med föregående år.

## Finansnetto

Finansnettot för helåret 2016 uppgick till -36 Mkr (-60), och har påverkats positivt av valutakursdifferenser på lån och likvida medel med 8 Mkr (-7). Räntekostnader för lån uppgick för helåret till -40 Mkr (-50). Förbättringen beror på den lägre skuldsättningsgraden.

## Periodens resultat

Nettoresultatet för helåret 2016 uppgick till 676 Mkr, vilket motsvarar ett resultat per aktie på 6,69 kr före utspädning (6,64 kr efter utspädning). Föregående år uppgick nettoresultatet från kvarvarande verksamheter till 587 Mkr, vilket motsvarade ett resultat per aktie på 5,87 kr före och 5,84 kr efter utspädning. Periodens resultat har också belastats med reserveringar för den tyska skatterevisionen avseende åren 2009-2012 med 20 Mkr, se Not 6 Skatter för mer information.

## Kassaflöde <sup>4</sup>

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 91 Mkr (153) för det fjärde kvartalet. Det något försämrade kassaflödet från den löpande verksamheten beror framförallt på den lageruppbyggnad som har skett under perioden. Denna lageruppbyggnad avser dels produkter som lanseras under första kvartalet 2017 inom de snabbt växande kategorierna Active with Kids och Sport&Travel Bags, men även ett ökat lager för att säkerställa att vi kan bibehålla vår goda leveransprecision i samband med att vi öppnar vårt nya distributionscenter i östra USA under kvartalet. Kassaflödet har också påverkats av investeringar i materiella anläggningstillgångar -63 Mkr (-25) och utdelning -126 Mkr (-100).

För helåret uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 878 Mkr (662). Det kraftigt förbättrade kassaflödet jämfört med föregående år var dels drivet av ett förbättrat rörelseresultat, men även ett förbättrat rörelsekapital. Under året har kassaflödet påverkats negativt av en skatteinbetalning på 97 Mkr (42) avseende en delbetalning av de krav den tyska skattemyndigheten anser sig ha på Thule Deutschland Holding GmbH, se vidare Not 6 Skatter. Kassaflödet från investeringsverksamheten har påverkats med 92 Mkr med anledning av förvärvet av GMG B.V. som gjordes i juli. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till -131 Mkr (-99). Under året har en emission på 88 Mkr skett till följd av att teckningsoptioner har utnyttjats.

## Finansiell ställning

Koncernens eget kapital uppgick per den 31 december 2016 till 3 826 Mkr (3 228). Soliditeten uppgick till 48,5 procent (46,8).

Nettoskulden uppgick per den 31 december 2016 till 1 704 Mkr (2 079). Den totala långfristiga upplåningen uppgick till 2 467 Mkr (2 363) och bestod av lån från kreditinstitut om brutto 2 453 Mkr (2 361) och aktiverade transaktionskostnader om 8 Mkr (11) samt långfristig del av finansiella derivatinstrument 22 Mkr (13). Totala kortfristiga finansiella skulder uppgick till 34 Mkr (18) och bestod främst av kortfristig del av finansiella derivatinstrument.

Mkr	31 dec 2016	31 dec 2015
Långfristiga lån, brutto	2 453	2 361
Finansiell derivatskuld, långfristig	22	13
Kortfristiga lån, brutto	6	5
Finansiell derivatskuld, kortfristig	28	13
Checkräkningskredit	0	0
Aktiverade transaktionskostnader	-8	-11
Upplupen ränta	0	0
<b>Bruttoskuld</b>	<b>2 501</b>	<b>2 381</b>
Finansiell derivattillgång	-34	-28
Likvida medel	-763	-274
<b>Nettoskuld</b>	<b>1 704</b>	<b>2 079</b>

Ställda säkerheter i Thule Group uppgick totalt till 21 Mkr (20). Goodwill per den 31 december 2016 uppgick till 4 208 Mkr. Goodwill avseende kvarvarande verksamheter uppgick per 31 december 2015 till 4 032 Mkr. Av ökningen avser 68 Mkr förvärvet av GMG B.V.

Varulager per den 31 december 2016 uppgick till 825 Mkr (722).

<sup>4</sup> Jämförelseperioden är baserad på total verksamhet, dvs både kvarvarande och avvecklade verksamheter.

## Övriga upplysningar

### Strategisk översyn av Specialty - verksamheten för verktyglådor för pick-up trucks avses avyttras

Efter strategisk översyn av Specialty segmentet under året har styrelsen beslutat att avyttra den amerikanska verksamheten för verktyglådor för pick-up trucks, inklusive den för denna verksamhet dedikerade fabriken i Florida, USA. Processen för avyttring har påbörjats och förväntas avslutas under 2017. Nettoomsättningen i denna produktkategori uppgick till 307 Mkr för helåret 2016. Verksamheten är geografiskt begränsad till nordamerika och är framförallt riktad mot hantverkare under koncernens varumärke UWS (som ingår som del i verksamheten som avses avyttras) och av private label leveranser till Home Depot (ett kontrakt som kommer att fasas ut under 2017). Tillgångar och skulder hänförliga till denna verksamhetsgren har omklassificerats och redovisas i balansräkningen som tillgångar och skulder klassificerade som innehav för försäljning, se Not 4 för mer information.

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

### Förvärv av GMG B.V.

Den 4 juli förvärvade Thule Group det holländska företaget GMG B.V., ledande tillverkare av cykelbarnstolar i marknaderna inom Benelux. GMG B.V. omsatte år 2015 6,1 MEUR, med fokus på cykelbarnstolar under varumärket Yepp. GMG B.V. har arbetat med en liten och produktfokuserad marknads- och försäljningsorganisation med sex anställda och kontor i Zwanenburg, Nederländerna. Den totala köpeskillingen var 10,0 MEUR, på skuldfri basis. Av köpeskillingen har preliminärt 7 MEUR hänförs till goodwill och 2 MEUR till varumärket. Produkterna kommer att säljas under varumärket Thule Yepp. Bolaget har konsoliderats i koncernen från och med juli. Förvärvet har bidragit med en omsättning uppgående till 18 Mkr och ett rörelseresultat på -6 Mkr, beroende på engångskostnader inom utveckling inför lanseringen av en helt ny generation cykelbarnstolar som kommer finnas i butik våren 2017. Om förvärvet hade skett den 1 januari uppskattas att omsättningen hade ökat med 33 Mkr och rörelseresultatet hade ökat med cirka 5 Mkr. Verksamheten ingår i segmentet Outdoor&Bags inom produktkategorin Active with Kids.

### 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 2 180 (2 075).

### Händelser efter balansdagens utgång

Efter rapportperiodens utgång har inga väsentliga händelser som påverkar verksamheten inträffat.

### Thule Group-aktien

Thule Group ABs aktier är noterade på Nasdaq Stockholm Large Cap Lista (segmentsförändring från Mid Cap skedde per den 1 januari 2017). Per den 31 december 2016 uppgick antalet aktier till 101 036 455.

Thule Groups teckningsoptionsserie 2014/2016 avslutades den 12 januari 2016 och detta har medfört att antalet aktier i bolaget ökat med 1 036 455.

### Föreslagen utdelning

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

#### *Ordinarie utdelning*

Styrelsen föreslår en ordinarie utdelning om 3,40 kr per aktie, vilket motsvarar 344 Mkr beräknat på antalet utestående aktier den 10 februari 2017. Föreslagen utdelning utgör 51 procent av resultat per aktie. Det föreslås att utdelningen ska utbetalas i två delbetalningar för en bättre anpassning till koncernens kassaflödesprofil.

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

#### *Extraordinär utdelning*

Utöver ordinarie utdelning föreslår styrelsen även en extraordinär utdelning om 7,50 kr per aktie, vilket motsvarar 758 Mkr beräknat på antalet utestående aktier den 10 februari 2017. Till avstämningsdag för utbetalning av extraordinär utdelning om 7,50 kr per aktie föreslås den 28 april 2017.

#### *Utbetalning*

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

#### **Årsstämma**

Thule Groups årsstämma kommer att hållas onsdagen den 26 april 2017 i Malmö.

#### **Aktieägare**

Den 31 december 2016 hade Thule Group AB 4 026 aktieägare. De största aktieägarna (redovisat som respektive ägare flaggar sitt innehav) vid den tidpunkten var AMF – Försäkring och Fonder (motsvarande 12,4 procent av rösterna), Lannebo Fonder (motsvarande 6,9 procent av rösterna) samt Swedbank Robur Fonder (motsvarande 5,5 procent av rösterna).

#### **Moderbolaget**

Thule Group ABs huvudsakliga verksamhet avser huvudkontorsfunktioner som koncernövergripande ledning och administration. Kommentarererna nedan omfattar perioden 1 januari till 31 december 2016. Moderbolaget fakturerar sina kostnader till koncernbolagen. Moderbolagets nettoresultat uppgick till 998 Mkr (-2).

Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till 0 Mkr (0). Långfristiga skulder till kreditinstitut uppgick till 2 433 Mkr (2 338).

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

# Utveckling per segment

## Outdoor&Bags

Mkr	okt-dec		Förändring		jan-dec		Förändring	
	2016	2015	Rapp.	Just. <sup>1</sup>	2016	2015	Rapp.	Just. <sup>1</sup>
Nettoomsättning	944	864	9,3%	2,7%	5 145	4 862	5,8%	5,4%
- Region Europe & ROW	583	513	13,8%	8,2%	3 494	3 156	10,7%	10,6%
- Region Americas	361	351	2,9%	-5,1%	1 650	1 706	-3,2%	-4,2%
Rörelseresultat	77	52	49,9%		993	872	13,9%	
Underliggande EBIT	81	55	47,5%	13,4%	1 005	895	12,2%	8,3%
Rörelsemarginal, %	8,2%	6,0%			19,3%	17,9%		
Underliggande EBIT-marginal, %	8,5%	6,3%			19,5%	18,4%		

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

Nettoomsättningen inom Outdoor&Bags ökade fjärde kvartalet 2016 till 944 Mkr (864) vilket motsvarar en ökning om 9,3 procent. För helåret ökade nettoomsättningen till 5 145 Mkr (4 862), motsvarande en ökning med 5,8 procent. Detta innebär att justerat för valutakursförändringar och förvärvet av GMG B.V. att nettoomsättningen för helåret inom Outdoor&Bags ökade med 5,0 procent organiskt.

Omsättningsökningen i kvartalet drevs av Region Europe & ROW, som ökade med 8,2 procent valutajusterat, drivet av en positiv utveckling inom produktkategorierna Other Outdoor&Bags och Sport&Cargo Carriers. Dessa två kategorier växte även i Region Americas under kvartalet, men påverkades negativt av kategorin Bags for Electronic Devices. Totalt minskade därför nettoomsättningen i Region Americas med 5,1 procent valutajusterat.

Under året har vi framgångsrikt drivit tillväxt inom koncernens största produktkategori Sport&Cargo Carriers, där vi är globala marknadsledare. Omsättningen inom Sport&Cargo Carriers ökade med 5,3 procent valutajusterat drivet framför allt av Region Europe & ROW och lyckade produktansättningar inom cykelhållare och taktäckor samt av en fortsatt lyckad satsning på Thule Retail Partner konceptet med återförsäljare.

Våra fortsatta satsningar på att bli en stor aktör inom de tre produktkategorierna inom Other Outdoor&Bags har under året varit mycket framgångsrikt globalt, med en omsättningstillväxt om 26 procent valutajusterat. Inom RV Products hjälptes vi av en stark europeisk husbils- och husvagnsmarknad där vi dessutom vann marknadsandelar tack vare lyckade produktansättningar. Inom Active with Kids kategorin har vi genom förvärvet av GMG blivit än starkare inom cykelbarnstolar och tillsammans med en stark tillväxt inom både multisport vagnar och barnvagnar ökade omsättningen snabbt i båda regionerna. En bredare produktportfölj inom snabbväxande Sport&Travel Bags bidrog även det till snabb tillväxt i både Region Americas och Region Europe & ROW.

Inom Bags for Electronic Devices fortsatte den negativa utvecklingen hela året och vi slutade med en försäljningsnedgång om 13 procent vilken var större än förväntat. Minskningen berodde till stor del på en fortsatt exponering mot en tuffare marknad än förväntat inom vissa kategorier (kameraväskor och fodral till surfplattor), men vi är inte heller helt nöjda med utvecklingen i framförallt USA för de kategorier som är mindre beroende av specifika elektroniska prylar (som till exempel mindre datorväskor eller ryggsäckar).

Rörelseresultatet i fjärde kvartalet uppgick till 77 Mkr (52) och underliggande EBIT i fjärde kvartalet 2016 uppgick till 81 Mkr (55), motsvarande en marginal om 8,5 procent (6,3). Valutajusterat förbättrades marginalen med 0,8 procentenheter. För helåret uppgick rörelseresultatet till 993 Mkr (872). Ökningen i perioden jämfört med föregående år förklaras delvis av att rörelseresultatet föregående år belastades av jämförelsestörande poster avseende en omorganisation uppgående till 12 Mkr. Underliggande EBIT uppgick till 1 005 Mkr (895), med en marginal om 19,5 procent (18,4). EBIT marginalen förbättrades därmed med 0,5 procent valutajusterat.



## Specialty

Mkr	okt-dec		Förändring		jan-dec		Förändring	
	2016	2015	Rapp.	Just. <sup>1</sup>	2016	2015	Rapp.	Just. <sup>1</sup>
Nettoomsättning	125	116	7,9%	1,4%	464	458	1,5%	0,1%
- Verktyglådor pick-up trucks	86	78	11,1%	4,5%	307	303	1,4%	0,1%
- Räckan och tillbehör pick-up trucks	39	38	1,5%	-4,8%	158	155	1,7%	0,0%
Rörelseresultat	17	18	-3,8%		75	60	24,2%	
Underliggande EBIT	17	18	-3,8%	-10,0%	75	60	24,2%	22,9%
Rörelsemarginal, %	13,9%	15,6%			16,1%	13,1%		
Underliggande EBIT-marginal, %	13,9%	15,6%			16,1%	13,1%		

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

I och med det strategiska beslutet att avyttra den amerikanska verksamheten som tillverkar verktyglådor för pick-up trucks, har vi beslutat att framgent rapportera försäljningen inom de två mindre produktgrupper, räckan och tillbehör för pick-up trucks, som historiskt varit del av Specialty segmentet, som en del av Sport&Cargo Carriers produktkategorin i Region Americas. Dessa produktkategorier (räckan för pick-up trucks och mindre tillbehör för pick-up trucks) har vi strategiskt valt att behålla inom koncernen då de har en stark teknisk koppling till vår marknadsledande kategori och även tillverkas i vår Sport&Cargo Carrier monteringsfabrik i Connecticut i USA och till viss del används av konsumenter för fritidsaktiviteter.

Nettoomsättningen inom Specialty ökade i kvartalet 2016 till 125 Mkr (116) vilket motsvarar en ökning om 7,9 procent. För helåret ökade nettoomsättningen till 464 Mkr (458), motsvarande en ökning med 1,5 procent. Valutajusterat ökade nettoomsättningen med 0,1 procent. Verksamheten till försäljning (verktyglådor för pick-up trucks) omsatte under helåret 2016 307 Mkr (303). Under kvartalet fick vi även beskedet vad gäller verktyglådor för pick-up trucks att det stora private label kontrakt som koncernen innehaft med Home Depot kommer att fasas ut under andra halvåret 2017. Fokus för denna verksamhet blir därmed att öka försäljningen av produkter under varumärket UWS, som ingår som en del i den planerade avyttringen.

Nettoomsättningen i de två produktgrupper (räckan för pick-up trucks och mindre tillbehör för pick-up trucks), som kommer rapporteras som del av Sport&Cargo Carriers i Region Americas framgent, ökade för helåret till 158 Mkr (155), en ökning med 1,7 procent. Omsättningen består dels av pick-up räckan under koncernens varumärke TracRac som säljs till återförsäljarledet och dels av enklare produkter som säljs till pick-up truck tillverkare.

Rörelseresultatet i fjärde kvartalet uppgick till 17 Mkr (18) och underliggande EBIT i fjärde kvartalet 2016 uppgick till 17 Mkr (18), motsvarande en marginal om 13,9 procent (15,6). För året uppgick rörelseresultatet till 75 Mkr (60) och underliggande EBIT till 75 Mkr (60), motsvarande en marginal om 16,1 procent (13,1). EBIT marginalen förbättrades därmed med 3,0 procent.

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.

10 februari, 2017

Styrelsen

### **Revisorsgranskning**

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisor.

## Viktiga händelser under kvartalet



**Thule Motion XT** – en uppdaterad takboxfamilj lanserades till konsumenter i Europa i slutet av det fjärde kvartalet. Lanseringen i övriga världen sker under första kvartalet 2017.



**TracRac räckan för pick-up trucks** – i och med det strategiska beslutet att behålla vissa produkter som tidigare rapporterats under Specialty segmentet, kommer framgent försäljningen av pick-up truck räckan och vissa andra mindre tillbehör som säljs till tillverkare av pick-up trucks i USA konsolideras inom produktkategorin Sport&Cargo Carriers. Dessa kategorier behålls inom koncernen då de tekniskt är nära kopplade till de taktäckan koncernen är globala marknadsledare på och till viss del används av konsumenter i olika sport- och fritidssammanhang (som exempel ovan, transport av kajaker).

# Finansiella rapporter

(Alla belopp i Mkr, om inget annat anges)

## Koncernens resultaträkning i sammandrag

Not	okt - dec		jan -dec		
	2016	2015	2016	2015	
<b>Kvarvarande verksamheter</b>					
Nettoomsättning	2	1 069	980	5 611	5 320
Kostnad sålda varor		-679	-638	-3 354	-3 269
<b>Bruttoresultat</b>		<b>391</b>	<b>341</b>	<b>2 257</b>	<b>2 051</b>
Övriga rörelseintäkter		0	0	0	1
Försäljningskostnader		-241	-218	-990	-927
Administrationskostnader		-85	-77	-308	-299
Övriga rörelsekostnader		0	-2	-3	-2
<b>Rörelseresultat</b>	2	<b>65</b>	<b>44</b>	<b>957</b>	<b>825</b>
Finansnetto		-9	-11	-36	-60
<b>Resultat före skatt</b>		<b>56</b>	<b>33</b>	<b>921</b>	<b>765</b>
Skatt	6	-19	-11	-245	-178
<b>Nettoresultat från kvarvarande verksamheter</b>		<b>37</b>	<b>22</b>	<b>676</b>	<b>587</b>
<b>Avecklad verksamhet</b>					
Resultat från avvecklad verksamhet, netto efter skatt	3	0	3	0	-143
<b>Nettoresultat</b>		<b>37</b>	<b>25</b>	<b>676</b>	<b>444</b>
Nettoresultat hänförligt till:					
Moderbolagets ägare		37	25	676	444
varav hänförligt till kvarvarande verksamheter		37	22	676	587
varav hänförligt till avvecklad verksamhet		0	3	0	-143
<b>Nettoresultat</b>		<b>37</b>	<b>25</b>	<b>676</b>	<b>444</b>
Resultat per aktie från kvarvarande verksamheter, kronor före utspädning		0,36	0,22	6,69	5,87
Resultat per aktie från kvarvarande verksamheter, kronor efter utspädning		0,36	0,22	6,64	5,84
Resultat per aktie, kronor före utspädning		0,36	0,25	6,69	4,44
Resultat per aktie, kronor efter utspädning		0,36	0,25	6,64	4,42
Antal aktier genomsnitt (miljoner)		101,0	100,0	101,0	100,0

## Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

	okt - dec		jan -dec		
	2016	2015	2016	2015	
Nettoresultat		37	25	676	444
<b>Poster som har omförts eller kan omföras till nettoresultatet</b>					
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		84	-119	241	9
Kassaflödesräkningar		12	14	-24	34
Säkring av nettoinvesteringar		-15	51	-90	21
Omräkningsdifferenser överfört till nettoresultat vid avyttring av dotterbolag		0	0	0	-26
Periodens förändringar i verkligt värde på finansiella tillgångar som kan säljas		0	0	-24	0
Skatt hänförligt till komponenter i övrigt totalresultat		-14	-6	-5	-20
Skatt hänförligt till komponenter i övrigt totalresultat överfört till nettoresultat		0	0	0	-6
<b>Poster som inte kan omföras till nettoresultatet</b>					
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner		7	-3	-10	4
Skatt hänförligt till poster som inte kan omföras till nettoresultat		-1	1	3	-1
<b>Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>		<b>73</b>	<b>-62</b>	<b>92</b>	<b>17</b>
<b>Koncernens totalresultat</b>		<b>110</b>	<b>-37</b>	<b>767</b>	<b>461</b>
Koncernens totalresultat hänförligt till:					
Moderbolagets ägare		110	-37	767	461
<b>Koncernens totalresultat</b>		<b>110</b>	<b>-37</b>	<b>767</b>	<b>461</b>

## Koncernens balansräkning i sammandrag

	Not	31 dec 2016	31 dec 2015
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar		4 240	4 061
Materiella anläggningstillgångar		579	485
Långfristiga fordringar		8	51
Uppskjutna skattefordringar		495	508
<b>Anläggningstillgångar</b>		<b>5 323</b>	<b>5 106</b>
Varulager		825	722
Skattefordringar		7	12
Kundfordringar		584	610
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		44	54
Övriga fordringar		215	121
Likvida medel		763	274
Tillgångar som innehas för försäljning	4	124	0
<b>Omsättningstillgångar</b>		<b>2 561</b>	<b>1 794</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>7 883</b>	<b>6 899</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>		<b>3 826</b>	<b>3 228</b>
Långfristiga räntebärande skulder		2 467	2 363
Avsättningar till pensioner		131	120
Uppskjutna skatteskulder		157	184
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>2 755</b>	<b>2 666</b>
Kortfristiga räntebärande skulder		34	18
Leverantörsskulder		522	449
Skatteskulder		271	129
Övriga skulder		31	28
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		379	341
Avsättningar		32	40
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	4	34	0
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>1 302</b>	<b>1 005</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>4 057</b>	<b>3 671</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>7 883</b>	<b>6 899</b>

## Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

	31 dec 2016	31 dec 2015
Ingående eget kapital den 1 januari	3 228	2 966
Nettoresultat	676	444
Övrigt totalresultat	92	17
<b>Koncernens totalresultat</b>	<b>767</b>	<b>461</b>
Transaktioner med koncernens ägare:		
Nyemission	88	0
Utdelning	-253	-200
Övrigt	-4	0
<b>Utgående kapital</b>	<b>3 826</b>	<b>3 228</b>

## Kassaflödesanalys för koncernen<sup>5</sup>

	okt - dec		jan - dec	
	2016	2015	2016	2015
Resultat före skatt	56	33	921	765
Resultat från awecklad verksamhet före skatt	0	3	0	-146
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	18	17	91	216
Betald skatt	-49	-36	-176	-137
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>24</b>	<b>17</b>	<b>836</b>	<b>697</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>				
Ökning(-)/ Minskning (+) av varulager	-152	-40	-72	-81
Ökning(-)/ Minskning (+) av rörelsefordringar	161	117	11	81
Ökning(+)/ Minskning (-) av rörelseskulder	58	59	103	-36
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>91</b>	<b>153</b>	<b>878</b>	<b>662</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av dotterföretag	0	0	-92	0
Försäljning av dotterföretag	0	-4	0	62
Förvärv/avyttringar av materiella anläggningstillgångar	-63	-25	-131	-99
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-63</b>	<b>-29</b>	<b>-222</b>	<b>-37</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nyemission	0	0	88	0
Övrigt	-0	0	-4	0
Utdelning	-126	-100	-253	-200
Amortering/upptag av lån	0	-10	0	-265
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-126</b>	<b>-110</b>	<b>-169</b>	<b>-465</b>
Periodens kassaflöde	-98	15	487	160
Likvida medel vid periodens början	861	259	274	114
Valutakursdifferens i likvida medel	-0	-0	2	-0
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>763</b>	<b>274</b>	<b>763</b>	<b>274</b>

<sup>5</sup> Jämförelsetalen är baserade på total verksamhet, dvs både kvarvarande och awecklad verksamhet.

## Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

	okt - dec		jan - dec	
	2016	2015	2016	2015
Övriga rörelseintäkter	4	6	18	24
Administrationskostnader	-11	-9	-37	-32
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-7</b>	<b>-3</b>	<b>-19</b>	<b>-9</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	1 000	0	1 000	0
Ränteintäkter- och kostnader	1	1	4	4
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>994</b>	<b>-2</b>	<b>985</b>	<b>-4</b>
Bokslutsdispositioner	12	2	12	2
<b>Resultat före skatt</b>	<b>1 006</b>	<b>-1</b>	<b>997</b>	<b>-3</b>
Skatt	-1	0	1	1
<b>Nettoresultat</b>	<b>1 005</b>	<b>-0</b>	<b>998</b>	<b>-2</b>

## Balansräkning för moderbolaget i sammandrag

	31 dec	31 dec
	2016	2015
<b>Tillgångar</b>		
Finansiella anläggningstillgångar	6 041	4 946
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>6 041</b>	<b>4 946</b>
Övriga kortfristiga fordringar	14	4
Kassa och bank	0	0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>14</b>	<b>4</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>6 055</b>	<b>4 950</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
<b>Eget kapital</b>	<b>2 298</b>	<b>1 469</b>
Övriga avsättningar	5	2
Skulder till kreditinstitut	2 433	2 338
Skulder till koncernbolag	368	368
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>2 806</b>	<b>2 708</b>
Skulder till kreditinstitut	0	0
Skulder till koncernbolag	931	757
Övriga kortfristiga skulder	20	15
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>951</b>	<b>773</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>6 055</b>	<b>4 950</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. Nya och ändrade IFRS med ikraftträdande 2016 har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens resultat och ställning. Från och med 3 juli 2016 tillämpas ESMA:s (European Securities And Markets Authority) "Riktlinjer – Alternativa nyckeltal". I enlighet med dessa riktlinjer har upplysningarna utökats om finansiella mått som inte definieras av IFRS. Alternativa nyckeltal publicerade i denna rapport skall inte ses som substitut för finansiella mått definierade i enlighet med IFRS regelverk utan som ett komplement och dessa behöver inte vara jämförbara med på samma sätt titulerade nyckeltal som presenteras av andra bolag.

### Not 2 Rörelsesegment

Snökedjedinivisionen, som ingick i rörelsesegmentet Specialty, avyttrades under 2015 och redovisas som avvecklad verksamhet, se Not 3 Avvecklad verksamhet. Jämförelsesiffrorna för snökedjedinivisionen har exkluderats retroaktivt.

	Outdoor&Bags		Specialty		Koncerngemensamt		Elimineringar		Koncernen	
	okt - dec		okt - dec		okt - dec		okt - dec		okt - dec	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Nettoomsättning från externa kunder	944	864	125	116	0	0			1 069	980
Nettoomsättning internt	1	1	0	0	0	0	-1	-1	0	0
<b>Underliggande EBITDA</b>	<b>97</b>	<b>69</b>	<b>19</b>	<b>19</b>	<b>-29</b>	<b>-24</b>			<b>87</b>	<b>64</b>
Operationella avskrivningar	-17	-14	-1	-1	-1	-1			-19	-16
<b>Underliggande EBIT</b>	<b>81</b>	<b>55</b>	<b>17</b>	<b>18</b>	<b>-30</b>	<b>-25</b>			<b>68</b>	<b>48</b>
Övriga avskrivningar	-3	-3	0	0	0	-1			-3	-3
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	0	0			0	0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>77</b>	<b>52</b>	<b>17</b>	<b>18</b>	<b>-30</b>	<b>-25</b>			<b>65</b>	<b>44</b>
Finansnetto									-9	-11
Skatt									-19	-11
Resultat från avvecklad verksamhet efter skatt									0	3
<b>Nettoresultat</b>									<b>37</b>	<b>25</b>

	Outdoor&Bags		Specialty		Koncerngemensamt		Elimineringar		Koncernen	
	jan - dec		jan - dec		jan - dec		jan - dec		jan - dec	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Nettoomsättning från externa kunder	5 145	4 862	464	458	2	1			5 611	5 320
Nettoomsättning internt	3	7	0	0	0	0	-3	-7	0	0
<b>Underliggande EBITDA</b>	<b>1 066</b>	<b>948</b>	<b>79</b>	<b>65</b>	<b>-107</b>	<b>-102</b>			<b>1 038</b>	<b>912</b>
Operationella avskrivningar	-61	-53	-5	-5	-3	-3			-69	-61
<b>Underliggande EBIT</b>	<b>1 005</b>	<b>895</b>	<b>75</b>	<b>60</b>	<b>-110</b>	<b>-105</b>			<b>970</b>	<b>850</b>
Övriga avskrivningar	-12	-12	0	0	-1	-2			-13	-14
Jämförelsestörande poster	0	-12	0	0	0	0			0	-12
<b>Rörelseresultat</b>	<b>993</b>	<b>872</b>	<b>75</b>	<b>60</b>	<b>-111</b>	<b>-107</b>			<b>957</b>	<b>825</b>
Finansnetto									-36	-60
Skatt									-245	-178
Resultat från avvecklad verksamhet efter skatt									-	-143
<b>Nettoresultat</b>									<b>676</b>	<b>444</b>



## Not 3 Avecklade verksamhet

	jan - dec 2016	jan - dec 2015
Intäkter	-	84
Kostnader	-	-102
<b>Resultat före skatt</b>	-	<b>-19</b>
Skattekostnad	-	3
Realisationsresultat vid avyttring av den awecklade verksamheten	-	-128
<b>Totalt resultat för perioden</b>	-	<b>-143</b>
Resultat per aktie awecklad verksamhet, kronor	-	-1,43

	jan - dec 2016	jan - dec 2015
<b>Kassaflöden från awecklad verksamhet</b>		
Operationellt kassaflöde före investeringar	-	69
Operationellt kassaflöde efter investeringar	-	67

## Not 4 Tillgångar klassificerade som innehav för försäljning

	jan - dec 2016	jan - dec 2015
Immateriella anläggningstillgångar	17	-
Materiella anläggningstillgångar	24	-
Varulager	22	-
Kundfordringar och övriga fordringar	60	-
	124	-
<b>Skulder klassificerade som innehav för försäljning</b>		
Leverantörsskulder och andra rörelseskulder	34	-
	34	-

## Not 5 Verkligt värde för finansiella instrument

	Verkligt värde	
	31 dec 2016	31 dec 2015
Finansiella tillgångar		
Finansiella fordringar	24	46
Valutaterminer	10	12
Valutaswappar	3	4
Valutaoptioner	12	4
Ränteswappar	9	8
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>58</b>	<b>73</b>
Finansiella skulder		
Valutaterminer	-13	-2
Valutaswappar	-5	-7
Valutaoptioner	-10	-4
Ränteswappar	-22	-13
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>-50</b>	<b>-27</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. Koncernens finansiella tillgång avseende tilläggsköpeskilling, som uppkommit i samband med avyttringen av snökedjedivisionen, tillhör nivå 3 i den hierarki för värdering till verkligt värde som beskrivs i IFRS 13.

## Not 6 Skatter

Bolaget har pågående skattetvister i Tyskland. Som tidigare kommunicerats, har den tyska skattemyndigheten fattat beslut om en ökning av skattebasen avseende åren 2005 – 2008 som skulle medföra ca 17,6 MEUR i ytterligare skatter och upplupna räntor för bolaget. Bolaget har överklagat beslutet. Avseende skatterevision i Tyskland för åren 2009–2012 har den tyska skattemyndigheten fattat ett beslut under året som innebär en ökning av skattebasen som skulle medföra ytterligare cirka 10 MEUR i skatter och upplupna räntor. Bolaget har sedan tidigare reserverat 46 Mkr för skatter/räntor för skatterevisionerna 2005-2008. Som konsekvens av den tyska skattemyndighetens beslut för åren 2009-2012 har koncernen reserverat ytterligare 20 Mkr under året. Avsättningarna är baserade bland annat på ett antagande om att bolaget inte skulle vinna i något överklagande och därmed tvingas betala skatt för intäkterna i Tyskland istället för i Sverige. En skattebetalning på 97 Mkr har erlagts under året och 42 Mkr erlades år 2015, avseende en del av de krav den tyska skattemyndigheten anser sig ha. Inbetalningarna innebär inget medgivande i något avseende, utan har skett endast för att stoppa eventuell ränteuppräknig.

Den effektiva skattesatsen för perioden januari – december 2016 var 26,6 procent jämfört med 23,2 procent för samma period 2015 (justerat för reserveringen avseende skatterevision i Tyskland uppgick den effektiva skattesatsen januari – december 2016 till 24,5 procent). Inga övriga större händelser som påverkar koncernens effektiva skattesats har förekommit under perioden.

## Not 7 Risker och osäkerhetsfaktorer

Thule Group är ett internationellt verksamt företag och verksamheten kan påverkas av ett antal riskfaktorer i form av både operativa och finansiella risker. De operativa riskerna hanteras av de operativa enheterna och de finansiella riskerna av den centrala finansavdelningen. De operativa riskerna omfattar den övergripande konjunkturutvecklingen såväl som konsumenters och professionella användares konsumtion i framför allt Nordamerika och Europa där koncernen har huvuddelen av försäljningen. En nedgång i den ekonomiska utvecklingen på dessa marknader kan ha en negativ påverkan på koncernens försäljning och resultat. Förändringar av produktteknologi samt förändringar av försäljningskanaler kan också vara negativa för koncernens försäljning och resultat.

Thule Groups verksamhet är också utsatt för säsongsvariationer. Efterfrågan på konsumentprodukter för ett aktivt uteliv (som till exempel cykelhållare eller vattensport-relaterade produkter) är störst under årets varmare månader, medan efterfrågan på väskor för elektroniska produkter är störst i samband med terminsstarter i skolan, vid årets slut samt i samband med lanseringar av nya elektroniska produkter. Thule Group har anpassat sina produktionsprocesser och sin leveranskedja för att möta dessa variationer.

Övriga relevanta riskfaktorer beskrivs i Thule Groups årsredovisning och avser bransch- och marknadsmässiga risker, operationella, legala, skattemässiga risker samt finansiella risker. Vad gäller skattemässiga risker, se även Not 6 Skatter ovan.

## Nyckeltal

	okt - dec		jan - dec	
	2016	2015	2016	2015
Nettoomsättning, Mkr	1 069	980	5 611	5 320
Nettoomsättning tillväxt, %	9,2%	8,8%	5,5%	16,8%
Nettoomsättning tillväxt, justerat % <sup>1</sup>	2,5%	3,0%	4,9%	5,1%
Bruttomarginal, %	36,6%	34,8%	40,2%	38,6%
Underliggande EBIT, Mkr	68	48	970	850
Underliggande EBIT-marginal, %	6,4%	4,9%	17,3%	16,0%
Rörelseresultat (EBIT), Mkr	65	44	957	825
Rörelsemarginal, %	6,1%	4,5%	17,1%	15,5%
Resultat per aktie, kr	0,36	0,22	6,69	5,87
Resultat per aktie (total verksamhet), kr	0,36	0,25	6,69	4,44
Soliditet, %	48,5%	46,8%	48,5%	46,8%
Rörelsekapital, Mkr	1 203	807	1 203	807
Skuldsättningsgrad	1,6	2,3	1,6	2,3

<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. 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

**Avvecklad verksamhet** Utgörs av snökedjedivisionen.

**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.

**Kvarvarande verksamhet** Utgörs av rörelsesegmenten Outdoor&Bags och Specialty.

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

**Nettoskuld** Bruttoskuld minus likvida medel.

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

**R12** Rullande 12-månaders.

**Resultat per aktie** Periodens nettoresultat i relation till genomsnittligt antal aktier under perioden.

**Rörelsekapital** Utgörs av varulager, skattefordringar, kundfordringar, förutbetalda kostnader och upplupna intäkter, övriga fordringar, likvida medel minus leverantörsskulder, skatteskulder, övriga skulder, upplupna kostnader och förutbetalda intäkter samt avsättningar. Rörelsekapitalet i kassaflödet exkluderar likvida medel.

**Skuldsättningsgrad** Nettoskuld dividerat med R12 underliggande EBITDA.

**Soliditet** Eget kapital i procent av balansomslutningen.

**Underliggande EBITDA** EBITDA exklusive jämförelsestörande poster.

**Underliggande EBIT** EBIT exklusive jämförelsestörande poster och avskrivningar på koncernmässiga övervärden.

## Finansiell kalender

Delårsrapport januari – mars 2017

26 april 2017

Thule Group årsstämma, Malmö

26 april 2017

Delårsrapport april – juni 2017

20 juli 2017

Delårsrapport juli – september 2017

27 oktober 2017

Thule Groups årsredovisning kommer att finnas tillgänglig på [www.thulegroup.com](http://www.thulegroup.com) den 31 mars, 2017.

## 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 vintersporter som transporteras med bil), **Active with Kids** (t.ex cykelkärror, barnvagnar, cykelbarnstolar), **RV Products** (t.ex markiser, cykelhållare och tält för husbilar och husvagnar), **Sport&Travel Bags** (t.ex vandringsryggsäckar, resväskor) och **Bags for Electronic Devices** (t.ex dator- och kameraväskor).

Thule Group har cirka 2 200 anställda vid 8 produktionsanläggningar och 35 försäljningskontor över hela världen.

Produkterna säljs på 140 marknader och försäljningen under 2016 uppgick till 5,6 miljarder kronor. [www.thulegroup.com](http://www.thulegroup.com)



# Thule Group»

Thule Group AB (publ)

Fosievägen 13

214 31 Malmö

Org.nr. 556770-6311

[www.thulegroup.com](http://www.thulegroup.com)