

# Thule Group»

## Bokslutskommuniké fjärde kvartalet, oktober-december 2017

### Fjärde kvartalet

- **Nettoomsättning**<sup>1</sup> för kvartalet uppgick till 1 006 Mkr (983) vilket motsvarar en ökning om 2,3 procent. Justerat för valutakursförändringar ökade försäljningen med 6,5 procent.
- **Rörelseresultat**<sup>1</sup> uppgick till 65 Mkr (55). Underliggande EBIT uppgick till 65 Mkr (59) vilket motsvarar en ökning med 11,4 procent och en marginal om 6,5 procent (6,0). Justerat för valutakursförändringar ökade underliggande EBIT med 15,5 procent och marginalen ökade med 0,5 procentenheter.
- **Nettoresultat**<sup>1</sup> uppgick till -40 Mkr (30).
- **Kassaflöde från den löpande verksamheten**<sup>2</sup> var 209 Mkr (91).
- **Resultat per aktie före utspädning**<sup>1</sup> uppgick till -0,39 kr (0,30).

### Helåret

- **Nettoomsättning**<sup>1</sup> för helåret uppgick till 5 872 Mkr (5 304). Justerat för valutakursförändringar ökade försäljningen med 9,5 procent.
- **Rörelseresultat**<sup>1</sup> uppgick till 1 067 Mkr (922). Underliggande EBIT uppgick till 1 069 Mkr (935) vilket motsvarar en ökning med 14,3 procent och en marginal om 18,2 procent. Justerat för valutakursförändringar ökade underliggande EBIT med 13,3 procent och marginalen ökade med 0,6 procentenheter.
- **Nettoresultat**<sup>1</sup> uppgick till 690 Mkr (653).
- **Kassaflöde från den löpande verksamheten**<sup>2</sup> var 972 Mkr (878).
- **Resultat per aktie före utspädning**<sup>1</sup> uppgick till 6,77 kr (6,46).
- **Styrelsen föreslår en ordinarie utdelning** om 6,0 kr per aktie, vilket motsvarar en utdelning om 612 Mkr, beräknat på antalet utestående aktier den 13 februari 2018.

	okt-dec 2017	okt-dec 2016	%	jan-dec 2017	jan-dec 2016	%
Nettoomsättning, Mkr	1 006	983	+2,3	5 872	5 304	+10,7
Underliggande EBIT, Mkr	65	59	+11,4	1 069	935	+14,3
Rörelseresultat (EBIT), Mkr	65	55	+17,5	1 067	922	+15,7
Nettoresultat från kvarvarande verksamheter, Mkr	-40	30	-232,6	690	653	+5,6
Resultat per aktie, kr	-0,39	0,30	-230,2	6,77	6,46	+4,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten, Mkr	209	91	+129,9	972	878	+10,7

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

<sup>2</sup> Baserat på total verksamhet, dvs kvarvarande såväl som den verksamhet som avyttrats i juni 2017.

## Vd har ordet

### Ett fantastiskt år

Vi är nöjda med ett fantastiskt 2017, där vi levererar ett mycket starkt finansiellt resultat och samtidigt framgångsrikt har breddat vårt produktutbud för framtida tillväxt.

Under årets sista kvartal fortsatte den positiva utvecklingen med tillväxt i båda våra säljregioner. Försäljningstillväxten var 6,5 procent (valutajusterat) i kvartalet och vi förbättrade den underliggande EBIT-marginalen till 6,5 procent. För helåret innebar det att försäljningstillväxten var 9,5 procent (valutajusterat) och att vi uppnådde en underliggande EBIT-marginal om 18,2 procent.

### Region Europe & ROW mycket starkt

I Region Europe & ROW fortsatte den positiva utvecklingen med en valutajusterad ökad omsättning om 9 procent det fjärde kvartalet. Det innebar att vi nådde 13 procent valutajusterad tillväxt för helåret.

Utvecklingen i det fjärde kvartalet, vad gäller marknader och produktkategorier, följde i stort den trend vi sett tidigare under året med Active with Kids som den procentuellt snabbast växande produktkategorin, med 45 procent tillväxt under året. RV Products växte över förväntan och för året blev tillväxten 27 procent i en marknad som vi beräknar växte med 15 procent. Inom Sport&Cargo Carriers var ett flertal lyckade lanseringar viktiga faktorer bakom ökad omsättning med 8 procent.

Vi är inte nöjda med en minskad försäljning under året med 2 procent i Packs, Bags & Luggage, men positivt att notera var den lyckade lanseringen av resväskserien Thule Subterra och tillväxten inom sportväskor, vilket bådagar gott för framtiden.

### Tillväxt fyra kvartal i rad i Region Americas

I Region Americas ökade försäljningen med 3 procent under kvartalet, och för helåret ökade därmed omsättningen med 3 procent valutajusterat.

Likheterna vad gäller utvecklingen i produktkategorierna var stora med Region Europe & ROW. En större andel av försäljningen i Region Americas består dock historiskt av äldre väskmodeller till återförsäljare inom konsument-elektronik och därför påverkades regionen totalt mer av den minskade försäljningen inom Packs, Bags & Luggage, som sjönk med 4 procent för helåret.

Active with Kids kategorin växte mycket snabbt, framför allt tack vare god försäljning av barnvagnar och cykelbarnstolar, och för helåret uppnådde vi 26 procent tillväxt. Sport&Cargo Carriers fortsatte växa stabilt, med taktäckor och takboxar som starka kategorier och året slutade på 4 procent tillväxt, trots

minskad försäljning inom tillbehör till pick-up trucks. Denna sub-kategori rapporterades tidigare under Specialty segmentet.

Inom RV Products har vi en mycket begränsad försäljning i regionen.

### Ny fabrik invigd i Polen

Under kvartalet startade tillverkningen i vår andra monteringsfabrik i Polen. Fabriken i Pila ligger ca 1 timme från koncernens största fabrik i Huta, Polen. Vi kommer därmed effektivt kunna utnyttja de supportfunktioner som redan finns etablerade i Polen. Fokus kommer ligga på cykelhållare och Active with Kids, med bland annat montering av den nya Thule Sleek barnvagnen som kommer till marknaden under hösten 2018. Under året kommer ett hundratal personer att arbeta i fabriken.

### Utveckling av vårt partnerprogram

Våra satsningar på att hjälpa våra återförsäljare att sälja mer består inte bara av nya produkter och god leveransförmåga. I kvartalet rullade vi även ut vårt uppdaterade Thule Retail Partner koncept med nya butikslösningar både för fysiska butiker och e-handlare. Bland annat öppnade våra partners ett antal Thule varumärkesbutiker med det nya konceptet i länder som Brasilien, Italien, Sydafrika och Taiwan.

### Positivt beslut i skatterevision

En överenskommelse har ingåtts med den tyska skattemyndigheten avseende skatterevisionerna för perioderna 2005–2008 och 2009–2012. Överenskommelsen innebär att kravet sänkts från 27,6 MEUR till enbart 3 MEUR.

### Vi ser fram emot ett spännande 2018

Vi rampar just nu upp vår tillverkning för vårens högsäsong, samtidigt som vi är mitt inne i den mest ambitiösa perioden i företagets 75-åriga historia vad gäller satsningar inom produktutveckling.

Vi går in i året med en bredare plattform både vad gäller produktkategorier och återförsäljarled samt med en mycket god finansiell position. Tillsammans med vår effektiva produktion och distribution och vårt starka globala varumärke har vi byggstenarna för framtida tillväxt i alla våra fyra produktkategorier.



Magnus Welander,  
Vd och koncernchef

# Finansiell översikt<sup>3</sup>

## Utveckling fjärde kvartalet

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen fjärde kvartalet 2017 uppgick till 1 006 Mkr (983) vilket motsvarar en ökning om 2,3 procent. Justerat för valutakursförändringar ökade nettoomsättningen för koncernen med 6,5 procent.

Inom Region Europe & ROW ökade omsättningen med 9,1 procent valutajusterat och inom Region Americas ökade omsättningen med 2,5 procent valutajusterat.

	okt-dec	jan-dec
Förändring i nettoomsättning	2017	2017
Valutakursförändringar	-4,2%	1,2%
Strukturella förändringar	0,0%	0,7%
Organisk tillväxt	6,5%	8,8%
<b>Totalt</b>	<b>2,3%</b>	<b>10,7%</b>

### Bruttoresultat

Bruttoresultatet uppgick i kvartalet till 398 Mkr (373), vilket motsvarar en bruttomarginal om 39,6 procent (37,9). Ökande råmaterialkostnader har mer än väl kompenseras av en förbättrad produkt- och kundmix.

### Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 65 Mkr (55). Underliggande EBIT uppgick till 65 Mkr (59) vilket motsvarar en marginal om 6,5 procent (6,0). Förändringar av valutakurser hade en sammantagen negativ påverkan på underliggande EBIT om 2 Mkr jämfört med fjärde kvartalet 2016. Valutajusterat hade marginalen i kvartalet förbättrats med 0,5 procentenheter. Under kvartalet har vi även, i enlighet med plan, ökat vår satsning på produktutveckling med fokus på större projekt i kategorierna barnvagnar (inom Active with Kids) och resväskor (inom Packs, Bags & Luggage). Den goda lönsamheten har främst kunnat uppnås genom den ökade försäljningen.

	okt-dec	jan-dec
Förändring i underliggande EBIT-marginal		
Underliggande EBIT 2017	65	1 069
Underliggande EBIT-marginal 2017	6,5%	18,2%
Underliggande EBIT 2016	59	935
Underliggande EBIT-marginal 2016	6,0%	17,6%
Underliggande EBIT 2016, valutajusterad	57	943
Underliggande EBIT-marginal 2016, valutajusterad	6,0%	17,6%
<b>Förändring i underliggande EBIT-marginal, valutajusterad</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,6%</b>

### Finansnetto

Finansnettot för fjärde kvartalet uppgick till -16 Mkr (-9). Valutakursdifferenser på lån och likvida medel uppgick till -4 Mkr (2). Det externa räntenettet uppgick till -11 Mkr (-10).

<sup>3</sup> Uppgifterna i översikten avser, om inget annat anges, kvarvarande verksamheter dvs exklusive den verksamhet som avyttrats i juni 2017, vilken utgör avvecklad verksamhet.

### Periodens resultat

Nettoresultatet för den kvarvarande verksamheten för fjärde kvartalet uppgick till -40 Mkr, vilket motsvarar ett resultat per aktie på -0,39 kr före och efter utspädning. Nettoresultatet för perioden belastas av en nedskrivning av uppskjutna skattefordringar uppgående till 114 Mkr föranledd av ändrad skattesats i USA på grund av den i december antagna skattereformen. Periodens resultat har påverkats positivt av en skatteintäkt uppgående till 37 Mkr avseende återföring av tidigare reserverat belopp föranlett av skattetvisterna med den tyska skattemyndigheten där förlikning nu har skett, se avsnitt Skatter nedan. För motsvarande period föregående år uppgick nettoresultatet för den kvarvarande verksamheten till 30 Mkr, vilket motsvarar ett resultat per aktie på 0,30 kr före och efter utspädning.

### Utveckling helåret

#### Nettoomsättning

Nettoomsättningen för helåret 2017 uppgick till 5 872 Mkr (5 304) vilket motsvarar en ökning om 10,7 procent. Justerat för valutakursförändringar ökade nettoomsättningen för koncernen med 9,5 procent.

Inom Region Europe & ROW ökade omsättningen med 12,7 procent valutajusterat och Region Americas ökade omsättningen med 3,4 procent valutajusterat.

#### Bruttoresultat

Bruttoresultatet uppgick i perioden till 2 416 Mkr (2 194), vilket motsvarar en bruttomarginal om 41,2 procent (41,4). Den något lägre marginalen beror till största del på ökande råmaterialkostnader.

#### Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 1 067 Mkr (922). Underliggande EBIT uppgick till 1 069 Mkr (935) vilket motsvarar en marginal om 18,2 procent (17,6). Förändringar av valutakurser hade en sammantagen positiv påverkan på underliggande EBIT om 8 Mkr jämfört med helåret 2016. Valutajusterat uppnådde vi under perioden en marginalförbättring om 0,6 procentenheter jämfört med föregående år. Förbättringen uppnåddes genom volymtillväxt och även av de effektiviseringsinitiativ som har genomförts inom lager och logistik.

#### Finansnetto

Finansnettot för helåret uppgick till -52 Mkr (-36), och har påverkats av valutakursdifferenser på lån och likvida medel med -6 Mkr (8). Det externa räntenettet uppgick för helåret till -43 Mkr (-40).

#### Årets resultat

Nettoresultatet för kvarvarande verksamhet för helåret uppgick till 690 Mkr, vilket motsvarar ett resultat per aktie på 6,77 kr före utspädning och 6,72 kr efter utspädning. För helåret 2016 uppgick nettoresultatet för kvarvarande verksamhet till 653 Mkr, vilket motsvarar ett resultat per aktie på 6,46 kr före utspädning och 6,41 kr per aktie efter utspädning.

#### Resultat från avvecklad verksamhet

Den avvecklade verksamheten består av nettoresultatet från verksamheten för verktygslådor för pick-up trucks inom affärssegmentet Specialty. Verksamheten avyttrades och avkonsoliderades i juni 2017. Försäljningspriset består av två delar, en första del på 18 MUSD och en möjlighet till en tilläggsköpeskillning på ytterligare högst 3,5 MUSD (baserat på försäljningen under kalenderåret 2018 till vissa specifika nya kunder). Realisationsresultatet beräknas uppgå till 70 Mkr inklusive transaktionskostnader.

I resultatet för avvecklad verksamhet ingår även en tilläggsköpeskillning som redovisades i samband med avyttringen av snökedjediisionen i september 2015. Då kriterierna för utbetalning inte har uppnåtts har detta resulterat i att tilläggsköpeskillningen uteblir och det redovisade beloppet, 5 MEUR, belastar den avvecklade verksamheten. Försäljningspriset bestod av två delar, en första del på 10 MEUR och en möjlig tilläggsköpeskillning på ytterligare högst 10 MEUR, baserat på försäljningen av snökedjor för de följande två vintersäsongerna. Hälften av den möjliga tilläggsköpeskillningen redovisades efter försäljningen i Thule Groups delårsrapport för tredje kvartalet 2015.

## Kassaflöde<sup>4</sup>

Kassaflödet från den löpande verksamheten för fjärde kvartalet uppgick till 209 Mkr (91). Ökningen förklaras dels av ett förbättrat rörelsekapital och dels av en skatteåterbetalning från den tyska skattemyndigheten hänförlig till en delbetalning av de krav som myndigheten ansåg sig ha på vårt tyska dotterbolag, se vidare Not 5 Skatter. Under kvartalet har kassaflödet också påverkats av en betald utdelning, 174 Mkr och amortering av räntebärande skulder uppgående till 176 Mkr.

För helåret uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 972 Mkr (878). Under året har kassaflödet påverkats positivt av avyttringen av Specialty segmentet. Investeringar i materiella- och immateriella anläggningstillgångar uppgick till 144 Mkr (132) och avyttringar uppgående till 16 Mkr (2). Under året har en emission på 110 Mkr skett till följd av att teckningsoptioner har utnyttjats och utdelning uppgående till 1 113 Mkr har utbetalats till bolagets aktieägare.

## Finansiell ställning

Koncernens eget kapital uppgick per den 31 december 2017 till 3 467 Mkr (3 826). Soliditeten uppgick till 47,6 procent (48,5).

Nettoskulden uppgick per den 31 december 2017 till 1 719 Mkr (1 704). Den totala långfristiga upplåningen uppgick till 2 283 Mkr (2 467) och bestod av lån från kreditinstitut om brutto 2 275 Mkr (2 453) och aktiverade finansieringskostnader om 5 Mkr (8) samt långfristig del av finansiella derivatinstrument 13 Mkr (22). Totala kortfristiga finansiella skulder uppgick till 29 Mkr (34) och bestod främst av kortfristig del av finansiella derivatinstrument.

Mkr	31 dec 2017	31 dec 2016
Långfristiga lån, brutto	2 275	2 453
Finansiell derivatskuld, långfristig	13	22
Kortfristiga lån, brutto	7	6
Finansiell derivatskuld, kortfristig	21	28
Checkräkningskredit	0	0
Aktiverade finansieringskostnader	-5	-8
Upplupen ränta	0	0
<b>Bruttoskuld</b>	<b>2 312</b>	<b>2 501</b>
Finansiell derivattillgång	-12	-34
Likvida medel	-581	-763
<b>Nettoskuld</b>	<b>1 719</b>	<b>1 704</b>

Ställda säkerheter i Thule Group uppgick totalt till 22 Mkr (21).

Goodwill per den 31 december 2017 uppgick till 4 145 Mkr. Goodwill avseende den kvarvarande verksamheten uppgick den 31 december 2016 till 4 208 Mkr. Förändringen förklaras till fullo av valutaeffekter.

Varulager per den 31 december 2017 uppgick till 819 Mkr. Per den 31 december 2016 uppgick varulager avseende den kvarvarande verksamheten till 825 Mkr.

<sup>4</sup> Baserat på total verksamhet, dvs kvarvarande såväl som den verksamhet som avyttrats i juni 2017.

## Övriga upplysningar

### Nya långsiktiga finansiella mål presenterade

I samband med företagets kapitalmarknadsdag den 20 september 2017, presenterades uppdaterade långsiktiga finansiella mål för Thule Group.

<b>Försäljningstillväxt <math>\geq</math> 5%</b>	Årlig organisk försäljningstillväxt (valutajusterad) (oförändrat mål)
<b>EBIT-marginal <math>\geq</math> 20%</b>	Underliggande EBIT-marginal (tidigare mål $\geq$ 17%)
<b>Nettoskuld / EBITDA 1,5 – 2,5x</b>	Nettoskuld / EBITDA (tidigare mål cirka 2,5x)
<b>Utdelning <math>\geq</math> 50%</b>	Ordinarie utdelning i förhållande till nettovinst (oförändrat mål)

### Nya produktkategorier presenterade

I samband med företagets kapitalmarknadsdag den 20 september, 2017 presenterades en uppdaterad produktkategoriiindelning med följande kategorier:

- **Sport&Cargo Carriers** (oförändrad) – t.ex takräcken, takboxar, hållare för cykel-, vatten- och vintersport som transporteras med bil
- **Packs, Bags & Luggage** (en kombination av tidigare produktkategorin Bags for Electronic Devices och delar av Other Outdoor&Bags) - t.ex. dator- och kameraväskor, vandringsryggsäckar och resväskor
- **Active with Kids** (tidigare del av Other Outdoor&Bags) - t.ex cykelkärror, barnvagnar och cykelbarnstolar
- **RV Products** (tidigare del av Other Outdoor&Bags) - t.ex markiser, cykelhållare och tält för husbilar och husvagnar

### Specialty - verksamheten för verktyglådor för pick-up trucks avyttrad under andra kvartalet

I linje med den strategiska inriktningen att fokusera Thule Groups verksamhet på sport- och fritidsprodukter för aktiva konsumenter har under andra kvartalet avtal ingåtts och en transaktion genomfördes den 16 juni 2017 om försäljningen av den resterande delen av rörelsesegmentet Specialty, verksamheten för verktyglådor för pick-up trucks. Avyttringen ger Thule Groups ledning möjlighet att fokusera ytterligare på att driva tillväxt inom kärnverksamheten. Se Not 3 Avvecklad verksamhet för mer information.

### 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 för året uppgick till 2 119 (1 991). Ökningen beror till viss del på de satsningar vi gör inom produktutveckling och försäljning inom nya produktkategorier, men till större del inom produktion på grund av ökade försäljningsvolymmer.

### Skatter

Den tvist som bolaget har haft med den tyska skattemyndigheten avseende inkomstären 2005 till år 2012 har nu slutligt avgjorts. Det ursprungliga kravet som skulle medföra ca 27,6 MEUR i ytterligare skatter och räntor har nu genom en förlikning resulterat i ett krav på 3 MEUR. Thule Group har sedan tidigare reserverat 7 MEUR för skatter och räntor hänförligt till skatterevisionerna. Överenskommelsen innebär att Thule Group i fjärde kvartalet har rapporterat en

skatteintäkt uppgående till 4 MEUR. Beslutet har också medfört ett positivt kassaflöde då återbetalning har skett av merparten av den till tyska skattemyndigheten tidigare inbetalda skatten. Se Not 5 Skatter för mer information.

Som en följd av den nyligen genomförda skattereformen i USA, där den federala skattesatsen har sänkts från 35 procent till 21 procent, har i fjärde kvartalet en nedskrivning av uppskjutna skattefordringar i USA gjorts med 13,4 MUSD.

### **Thule Group-aktien**

Thule Group ABs aktier är noterade på Nasdaq Stockholm Large Cap lista. Per den 31 december 2017 uppgick antalet aktier till 102 072 910.

### **Aktierelaterat incitamentsprogram 2017/2020**

Det av årsstämman beslutade teckningsoptionsprogrammet för ledande befattningshavare och nyckelpersoner i Thulekoncernen implementerades under andra kvartalet 2017. Programmet omfattar 1 950 645 teckningsoptioner som har getts ut till Thule AB för vidare överlåtelse till deltagarna. Teckningsoptionerna har överlåtits för marknadsmässigt pris och programmet omfattar för närvarande 13 anställda. Teckningskursen är 182,40 kronor, vilket motsvarar 118 procent av den volymvägda genomsnittskursen enligt Nasdaq Stockholms officiella kurslista för aktie i bolaget under perioden från och med den 27 april 2017 till och med den 4 maj 2017. Om, vid teckning av aktie, kursen senast betalt för bolagets aktie vid börsens stängning den handelsdag som närmast föregår nyteckning överstiger 162,3 procent av den genomsnittskurs baserat på vilken teckningskursen har fastställts, så ska teckningskursen ökas i motsvarande mån. Teckningsoptionerna kan utnyttjas mellan den 15 maj-15 december 2020. Under året har eget kapital ökat med 18 Mkr avseende premier för tecknade optioner.

Avseende det sedan tidigare löpande incitamentsprogrammet har teckningsoptionsserien 2014/2017 avslutats den 14 februari 2017 och detta har medfört att antalet aktier i bolaget ökat med 1 036 455 och en emission på 110 Mkr.

### **Föreslagen utdelning**

Styrelsen föreslår en utdelning för 2017 om 6,0 kr per aktie, vilket motsvarar 612 Mkr beräknat på antalet utestående aktier den 13 februari 2018. Föreslagen utdelning utgör 87 procent av resultat per aktie. Det föreslås att utdelningen skall utbetalas i två delbetalningar för en bättre anpassning till koncernens kassaflödesprofil.

Föreslagen avstämningsdag för den första utbetalningen om 3,0 kr per aktie är den 27 april 2018 och avstämningsdag för den andra utbetalningen om 3,0 kr per aktie är den 5 oktober 2018.

### **Årsstämma**

Thule Groups årsstämma kommer att hållas den 25 april 2018 i Malmö.

### **Aktieägare**

Den 31 december 2017 hade Thule Group AB 12 901 aktieägare. De största aktieägarna vid detta tillfälle var AMF – Försäkringar & Fonder (motsvarande 13,5 procent av rösterna), Lannebo Fonder (motsvarande 5,9 procent av rösterna), Nordea Fonder (motsvarande 5,2 procent av rösterna) samt Handelsbanken Fonder (motsvarande 4,9 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 2017. Moderbolaget fakturerar sina kostnader till koncernbolagen. Moderbolagets nettoresultat uppgick till 597 Mkr (998). Moderbolaget har erhållit en utdelning uppgående till 600 Mkr (1 000).

Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till 0 Mkr (0). Långfristiga skulder till kreditinstitut uppgick till 2 261 Mkr (2 433).

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	okt-dec		Förändring		jan-dec		Förändring	
	2017	2016	Rapp.	Just. <sup>1</sup>	2017	2016	Rapp.	Just. <sup>1</sup>
Nettoomsättning	1 006	983	2,3%	6,5%	5 872	5 304	10,7%	9,5%
- Region Europe & ROW	628	576	9,0%	9,1%	3 983	3 482	14,4%	12,7%
- Region Americas	378	407	-7,1%	2,5%	1 889	1 822	3,7%	3,4%

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

Nettoomsättningen i fjärde kvartalet 2017 uppgick till 1 006 Mkr (983) vilket motsvarar en ökning om 2,3 procent. Justerat för valutakursförändringar ökade nettoomsättningen med 6,5 procent. Omsättningen ökade framför allt drivet av en fortsatt stark utveckling i Region Europe & ROW, men positivt att notera var att vi för det fjärde kvartalet i rad växte i Region Americas.

### Region Europe & ROW

I Region Europe & ROW fortsatte den mycket positiva trenden och vi uppnådde en tillväxt om 9,1 procent i kvartalet (valutajusterat) tack vare god tillväxt i det stora flertalet av våra marknader. Under kvartalet bidrog speciellt en stark utveckling i Östeuropa och Asien. Inom Sport&Cargo Carriers var tillväxten god inom alla de tre stora sub-kategorierna cykelhållare, taktäckor och takboxar. RV Products, som till stor del drivs av utvecklingen i ett fåtal centraleuropeiska länder, fortsatte växa snabbt i en het husbils- och husvagnsmarknad, med fortsatt hög produktion och ökade beställningar hos i stort sett alla tillverkare i regionen.

Den säsongsmässigt mindre betydelsefulla Active with Kids kategorin fortsatte utvecklas väl och för året som helhet stod kategorin för den procentuellt största tillväxten i Region Europe & ROW, med en tillväxt om 45%.

En minskad julförsäljning i traditionella kategorier inom Packs, Bags & Luggage påverkade kvartalet negativt, men vi ser positivt på den ökande andelen av försäljningen som kommer från de nyare resväskor och sportväskor som kommer stå för den långsiktiga tillväxten inom produktkategorin.

Tillväxten för helåret i Region Europe & ROW blev 12,7 procent valutajusterat.

### Region Americas

I Region Americas ökade försäljningen med 2,5 procent valutajusterat i kvartalet, drivet av god utveckling i Brasilien och Kanada.

Inom Sport&Cargo Carriers påverkades kvartalet negativt av den mindre sub-kategorin av tillbehör för pick-up trucks, som integrerats som en följd av avyttrandet av huvudkategorin inom Specialty segmentet i andra kvartalet. Som tidigare kommunicerat har vi valt att inte sträva efter tillväxt inom de lågmarginalsprodukter som vi säljer direkt till bitillverkare av dessa tillbehör för pick-up trucks, utan att fokusera på lönsamhetsförbättringar inom kategorin, vilket kommer påverka försäljningen negativt även under 2018. Tillväxten var ändå god, framför allt drivet av den lyckade lanseringen av Thule Motion XT familjen av takboxar och en stark försäljning av taktäckor.

Active with Kids fortsatte utvecklas mycket väl, drivet av en stor efterfrågan på barnvagnar. Även Packs, Bags & Luggage utvecklades i linje med våra förväntningar, även om ökad försäljning av den nya Thule Subterra väskkollektionen inte helt kunde kompensera för minskad försäljning av enklare väskor och fodral.

Tillväxten i Region Americas var 3,4 procent valutajusterat för helåret och det är värt att notera att alla marknader inom regionen uppvisar tillväxt och att vi växte i regionen under årets alla fyra kvartal.



## Försäljningsutveckling per produktkategori för helåret

	Sport&Cargo Carriers		Packs, Bags & Luggage		RV Products		Active with Kids	
Andel försäljning Thule Group 2017 (2016)	<b>65%</b> (67%)		<b>14%</b> (15%)		<b>13%</b> (11%)		<b>8%</b> (7%)	
Andel försäljning Per Region 2017 (2016)	Eur&ROW <b>62%</b> (65%)	Americas <b>70%</b> (70%)	Eur&ROW <b>9%</b> (11%)	Americas <b>23%</b> (25%)	Eur&ROW <b>19%</b> (17%)	Americas <b>1%</b> (1%)	Eur&ROW <b>10%</b> (8%)	Americas <b>5%</b> (5%)
Tillväxt 2017 vs 2016 (Valutajusterat)	<b>+6.4%</b> +8%    +4%		<b>-3.3%</b> -2%    -4%		<b>+27.9%</b> +27%    +70%		<b>+40.4%</b> +45%    +26%	

Utvecklingen i våra fyra produktkategorier under 2017 kan summeras med:

- **Sport&Cargo Carriers** – Stabil tillväxt med 6,4 procent från en redan stark position som marknadsledare
- **Packs, Bags & Luggage** – Trots lyckad lansering inom resväskor kunde vi inte kompensera för minskad försäljning inom traditionella kategorier, vilket ledde till en minskad försäljning om 3,3 procent
- **RV Products** – Ökade marknadsandelar i en het husbilsmarknad drev mycket stark tillväxt om 27,9 procent
- **Active with Kids** – Mycket lyckade lanseringar och utökat återförsäljarnätverk var drivande faktorer bakom en mycket stark tillväxt om 40,4 procent

### Sport&Cargo Carriers

Under året stärkte vi vår globala marknadsledande position genom mycket lyckade lanseringar av nya modeller, speciellt inom cykelhållare och takboxar. Utöver detta fortsatte vi vårt strukturerade arbete med att understödja våra återförsäljare med diverse marknadsåtgärder och lanserade under året bland annat en förbättrad hemsida och ett nytt fysiskt butikskoncept.

Produktlanseringar som var speciellt viktiga under kvartalet var den dragkroksmonterade cykelhållaren Thule EasyFold XT och takbox-serien Thule Motion XT.

### Packs, Bags & Luggage

Som presenterat på höstens kapitalmarknadsdag består denna kategori i praktiken av fyra delar med stora skillnader vad gäller utvecklingstrend och ambitionsnivå gående framåt. Kategorin står också för en betydligt större andel av försäljningen för Region Americas.

Försäljningen inom den kontinuerligt krympande sub-kategorin av Legacy/OE produkter (t.ex. CD-fodral, kameraväskor och fodral för medicinsk utrustning) fortsatte att minska snabbt och stod för 42 procent av Packs, Bags & Luggage kategorin. Under året lyckades vi inte, trots ett lyckat insteg inom resväskor med Thule Subterra kollektionen och med god tillväxt inom sportväskor, kompensera för den negativa utvecklingen inom de äldre sub-kategorierna.

### RV Products

Vårt fokus ligger på premiumsegmentet i Europa inom denna kategori och vi fortsatte där att ta marknadsandelar i en stark marknad för husbils- och husvagnsförsäljning i regionen, som enligt vår uppfattning växte med cirka 15 procent.

Vårt mycket starka varumärke, lyckade lanseringar inom framför allt cykelhållare och markiser för husbilar, tillsammans med en mycket god leveransförmåga i en snabbt växande marknad, var huvudskälen bakom den 28 procentiga tillväxt vi uppnådde.

### Active with Kids

Mycket lyckade lanseringar inom multi-funktionella cykelvagnar med vår Thule designvinnande Chariot serie och barncykelstolar med den innovativa Thule Yepp Nexxt, samt fortsatt snabbt ökande försäljning av vår Thule Urban Glide joggingvagn var drivkrafterna bakom vår tillväxtökning om 40 procent. En uppdaterad generation av Thule Urban Glide 2, som börjar säljas i butik under första kvartalet 2018, och den nya fyrhjuliga barnvagnen Thule Sleek, som börjar säljas under hösten 2018, blir viktiga tillskott inom denna kategori 2018.

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.

13 februari, 2018

Styrelsen

### **Revisorsgranskning**

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisor.

## Ett urval av viktiga händelser perioden



**Ny monteringsfabrik i Pila, Polen** – under kvartalet öppnades koncernens nionde monteringsfabrik i Pila, Polen. Fabriken kommer bland annat tillverka cykelhållare och produkter inom Active with Kids kategorin såsom cykelstolar (bilden) och den nya barnvagnen Thule Sleek som lanseras under hösten 2018. Under säsongen 2018 kommer ett hundratal personer arbeta i fabriken.



**Thule Motion XT Alpine lanseras** – inför vintersäsongen utökade vi den mycket framgångsrika Thule Motion XT takboxfamiljen med en modell speciellt lämpad för transport av familjens skidor.

# Finansiella rapporter

(Alla belopp i Mkr, om inget annat anges)

## Koncernens resultaträkning i sammandrag

Not	okt - dec		jan - dec		
	2017	2016	2017	2016	
<b>Kvarvarande verksamheter</b>					
Nettoomsättning	2	1 006	983	5 872	5 304
Kostnad sålda varor		-608	-611	-3 455	-3 110
<b>Bruttoresultat</b>		<b>398</b>	<b>373</b>	<b>2 416</b>	<b>2 194</b>
Övriga rörelseintäkter		-0	0	4	0
Försäljningskostnader		-252	-240	-1 053	-970
Administrationskostnader		-81	-82	-300	-299
Övriga rörelsekostnader		0	5	0	-3
<b>Rörelseresultat</b>	2	<b>65</b>	<b>55</b>	<b>1 067</b>	<b>922</b>
Finansnetto		-16	-9	-52	-36
<b>Resultat före skatt</b>		<b>49</b>	<b>46</b>	<b>1 015</b>	<b>887</b>
Skatt	5	-89	-16	-325	-234
<b>Nettoresultat från kvarvarande verksamheter</b>		<b>-40</b>	<b>30</b>	<b>690</b>	<b>653</b>
<b>Avvecklad verksamhet</b>					
Resultat från avvecklad verksamhet, netto efter skatt	3	-1	6	17	23
<b>Nettoresultat</b>		<b>-41</b>	<b>37</b>	<b>707</b>	<b>676</b>
Nettoresultat hänförligt till:					
Moderbolagets ägare		-41	37	707	676
varav hänförligt till kvarvarande verksamheter		-40	30	690	653
varav hänförligt till avvecklad verksamhet		-1	6	17	23
<b>Nettoresultat</b>		<b>-41</b>	<b>37</b>	<b>707</b>	<b>676</b>
Resultat per aktie från kvarvarande verksamheter, kronor före utspädning		-0,39	0,30	6,77	6,46
Resultat per aktie från kvarvarande verksamheter, kronor efter utspädning		-0,39	0,30	6,72	6,41
Resultat per aktie, kronor före utspädning		-0,40	0,36	6,93	6,69
Resultat per aktie, kronor efter utspädning		-0,40	0,36	6,89	6,64
Antal aktier genomsnitt (miljoner)		102,1	101,0	101,9	101,0

## Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

	okt - dec		jan - dec	
	2017	2016	2017	2016
Nettoresultat	-41	37	707	676
<b>Poster som har omförts eller kan omföras till nettoresultatet</b>				
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	144	84	-111	241
Kassaflödessäkringar	-10	12	-1	-24
Säkring av nettoinvesteringar	-61	-15	-0	-90
Periodens förändringar i verkligt värde på finansiella tillgångar som kan säljas	0	0	24	-24
Skatt hänförligt till komponenter i övrigt totalresultat	9	-14	26	-5
<b>Poster som inte kan omföras till nettoresultatet</b>				
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner	-10	7	-14	-10
Skatt hänförligt till poster som inte kan omföras till nettoresultat	3	-1	4	3
<b>Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>	<b>76</b>	<b>73</b>	<b>-72</b>	<b>92</b>
<b>Koncernens totalresultat</b>	<b>35</b>	<b>110</b>	<b>634</b>	<b>767</b>
Koncernens totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets ägare	35	110	634	767
<b>Koncernens totalresultat</b>	<b>35</b>	<b>110</b>	<b>634</b>	<b>767</b>

## Koncernens balansräkning i sammandrag

	31 dec 2017	31 dec 2016
<b>Tillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	4 177	4 240
Materiella anläggningstillgångar	645	579
Långfristiga fordringar	9	8
Uppskjutna skattefordringar	324	495
<b>Anläggningstillgångar</b>	<b>5 155</b>	<b>5 323</b>
Varulager	819	825
Skattefordringar	26	7
Kundfordringar	580	584
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	49	44
Övriga fordringar	76	215
Likvida medel	581	763
Tillgångar som innehas för försäljning	0	124
<b>Omsättningstillgångar</b>	<b>2 129</b>	<b>2 561</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>7 285</b>	<b>7 883</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
<b>Eget kapital</b>	<b>3 467</b>	<b>3 826</b>
Långfristiga räntebärande skulder	2 283	2 467
Avsättningar till pensioner	148	131
Uppskjutna skatteskulder	185	157
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>2 617</b>	<b>2 755</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	29	34
Leverantörsskulder	519	522
Skatteskulder	217	271
Övriga skulder	29	31
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	382	379
Avsättningar	25	32
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	0	34
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 201</b>	<b>1 302</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>3 817</b>	<b>4 057</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>7 285</b>	<b>7 883</b>

## Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

	31 dec 2017	31 dec 2016
Ingående eget kapital den 1 januari	3 826	3 228
Nettoresultat	707	676
Övrigt totalresultat	-72	92
<b>Koncernens totalresultat</b>	<b>634</b>	<b>767</b>
Transaktioner med koncernens ägare:		
Nyemission	110	88
Utdelning	-1 113	-253
Övrigt	10	-4
<b>Utgående kapital</b>	<b>3 467</b>	<b>3 826</b>

## Kassaflödesanalys för koncernen

	okt - dec		jan - dec	
	2017	2016	2017	2016
Resultat före skatt	49	46	1 015	887
Resultat från awecklad verksamhet före skatt	-1	10	38	34
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	24	18	74	91
Betald skatt	33	-49	-138	-176
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>105</b>	<b>24</b>	<b>990</b>	<b>836</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>				
Ökning(-)/ Minskning (+) av varulager	-166	-152	-14	-72
Ökning(-)/ Minskning (+) av rörelsefordringar	177	161	-6	11
Ökning(+)/ Minskning (-) av rörelseskulder	94	58	3	103
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>209</b>	<b>91</b>	<b>972</b>	<b>878</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av dotterföretag	0	0	0	-92
Försäljning av rörelse	-0	0	145	0
Förvärv/avyttringar av anläggningstillgångar	-12	-63	-128	-131
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-13</b>	<b>-63</b>	<b>17</b>	<b>-222</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nyemission	0	0	110	88
Övrigt	0	-0	10	-4
Utdelning	-174	-126	-1 113	-253
Amortering/upptag av lån	-176	0	-176	0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-349</b>	<b>-126</b>	<b>-1 169</b>	<b>-169</b>
Periodens kassaflöde	-153	-98	-181	487
Likvida medel vid periodens början	733	861	763	274
Valutakursdifferens i likvida medel	1	-0	-2	2
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>581</b>	<b>763</b>	<b>581</b>	<b>763</b>



## Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

	okt - dec		jan - dec	
	2017	2016	2017	2016
Övriga rörelseintäkter	4	4	18	18
Administrationskostnader	-11	-11	-40	-37
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-7</b>	<b>-7</b>	<b>-22</b>	<b>-19</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	600	1 000	600	1 000
Ränteintäkter- och kostnader	0	1	3	4
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>593</b>	<b>994</b>	<b>581</b>	<b>985</b>
Bokslutsdispositioner	15	12	15	12
<b>Resultat före skatt</b>	<b>608</b>	<b>1 006</b>	<b>596</b>	<b>997</b>
Skatt	0	-1	1	1
<b>Nettoresultat</b>	<b>608</b>	<b>1 005</b>	<b>597</b>	<b>998</b>

## Balansräkning för moderbolaget i sammandrag

	31 dec	31 dec
	2017	2016
<b>Tillgångar</b>		
Finansiella anläggningstillgångar	5 468	6 041
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>5 468</b>	<b>6 041</b>
Övriga kortfristiga fordringar	18	14
Kassa och bank	0	0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>18</b>	<b>14</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>5 486</b>	<b>6 055</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
<b>Eget kapital</b>	<b>1 903</b>	<b>2 298</b>
Övriga avsättningar	7	5
Skulder till kreditinstitut	2 261	2 433
Skulder till koncernbolag	368	368
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>2 636</b>	<b>2 806</b>
Skulder till kreditinstitut	0	0
Skulder till koncernbolag	927	931
Övriga kortfristiga skulder	20	20
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>947</b>	<b>951</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>5 486</b>	<b>6 055</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. Ändrade IFRS med ikraftträdande 2017 har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens resultat och ställning. Ett arbete har utförts för att utvärdera effekten av implementeringen av IFRS 15. Koncernens slutsats är att IFRS 9 och IFRS 15 inte kommer att ha någon väsentlig effekt på koncernens resultat och ställning.

## Not 2 Rörelsesegment

De två produktgrupper (räcken för pick-up trucks och övriga tillbehör för pick-up trucks) som tidigare ingick i rörelsesegmentet Specialty redovisas numera som en del av det kvarvarande segmentet. Jämförelsesiffrorna har omräknats retroaktivt. Återstående del av rörelsesegmentet Specialty, verktygslådor för pick-up trucks, har avyttrats 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.

	okt - dec		jan - dec	
	2017	2016	2017	2016
<b>Nettoomsättning från externa kunder</b>	<b>1 006</b>	<b>983</b>	<b>5 872</b>	<b>5 304</b>
- Region Europe & ROW	628	576	3 983	3 482
- Region Americas	378	407	1 889	1 822
<b>Underliggande EBITDA</b>	<b>82</b>	<b>76</b>	<b>1 136</b>	<b>1 000</b>
Operationella avskrivningar	-17	-18	-67	-64
<b>Underliggande EBIT</b>	<b>65</b>	<b>59</b>	<b>1 069</b>	<b>935</b>
Övriga avskrivningar	0	-3	-1	-13
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>65</b>	<b>55</b>	<b>1 067</b>	<b>922</b>
Finansnetto	-16	-9	-52	-36
Skatt	-89	-16	-325	-234
Resultat från avvecklad verksamhet efter skatt	-1	6	17	23
<b>Nettoresultat</b>	<b>-41</b>	<b>37</b>	<b>707</b>	<b>676</b>

## Not 3 Avecklad verksamhet

	jan - dec	
	2017	2016
Intäkter	127	307
Kostnader	-110	-272
<b>Resultat före skatt</b>	<b>17</b>	<b>34</b>
Realisationsresultat vid avyttring av den awecklade verksamheten	21	0
Skattekostnad	-21	-12
<b>Totalt resultat för perioden</b>	<b>17</b>	<b>23</b>
Resultat per aktie awecklad verksamhet, kronor	0,17	0,22

	jan - dec	
	2017	2016
<b>Kassaflöden från awecklad verksamhet</b>		
Operationellt kassaflöde före investeringar	29	27
Operationellt kassaflöde efter investeringar	29	21

## Not 4 Verkligt värde för finansiella instrument

	Verkligt värde	
	31 dec	31 dec
	2017	2016
Finansiella tillgångar		
Finansiella fordringar	0	24
Valutaterminer	6	10
Valutaswappar	0	3
Valutaoptioner	0	12
Ränteswappar	6	9
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>12</b>	<b>58</b>
Finansiella skulder		
Valutaterminer	-14	-13
Valutaswappar	-6	-5
Valutaoptioner	0	-10
Ränteswappar	-14	-22
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>-35</b>	<b>-50</b>

Redovisat värde är en approximation av verkligt värde för samtliga finansiella tillgångar och skulder. Koncernens långfristiga skulder löper med rörliga 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 innehas i syfte att säkra koncernens exponering för ränte-, valuta- och råvarupriser. Samtliga derivat tillhör nivå 2.

## Not 5 Skatter

Bolaget har haft pågående skattetvister i Tyskland som nu har avslutats. Den tyska skattemyndigheten hade fattat beslut om en ökning av skattebasen avseende åren 2005 – 2008 som skulle medföra ca 17,6 MEUR i ytterligare skatter och upplupna räntor och en ökning av skattebasen för åren 2009 – 2012 som skulle medföra ca 10,0 MEUR i ytterligare skatter och upplupna räntor för bolaget. En förlikning har nu uppnåtts med den tyska skattemyndigheten.

Överenskommelsen innebär en ökning av skatt och räntor som uppgår till totalt 3 MEUR och att den potentiella ökning av skatten baserat på den tyska skattemyndighetens beslut sänks med 24,6 MEUR.

Bolaget har sedan tidigare reserverat 7,0 MEUR för skatter/räntor för skatterevisionerna. Överenskommelsen innebär att Thule Group har i fjärde kvartalet rapporterat en skatteintäkt uppgående till 4 MEUR. Beslutet har också medfört ett positivt kassaflöde då återbetalning har skett av merparten av den till tyska skattemyndigheten tidigare inbetalda skatten.

Den nyligen antagna skattereformen i USA har bland annat inneburit att den federala skattesatsen sänkts från 35 procent till 21 procent från och med den 1 januari 2018. Med anledning av detta har en nedskrivning av de uppskjutna skattefordringar koncernen har i USA gjorts med 13,4 MUSD.

Den effektiva skattesatsen för perioden januari – december 2017 var för den kvarvarande verksamheten 32,0 procent jämfört med 26,3 procent för samma period 2016. Justerat för nedskrivningen av uppskjutna skattefordringar och för upplösning av reserv avseende den tyska skatterevisionen uppgick den effektiva skatten till 24,4 procent. I övrigt har inga större händelser som påverkar koncernens effektiva skattesats 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. Vad gäller skattemässiga risker, se även Not 5 Skatter ovan.

## Nyckeltal

	okt - dec		jan - dec	
	2017	2016	2017	2016
Nettoomsättning, Mkr	1 006	983	5 872	5 304
Nettoomsättning tillväxt, %	2,3%	9,0%	10,7%	5,7%
Nettoomsättning tillväxt, justerat % <sup>1</sup>	6,5%	2,4%	9,5%	5,2%
Bruttomarginal, %	39,6%	37,9%	41,2%	41,4%
Underliggande EBIT, Mkr	65	59	1 069	935
Underliggande EBIT-marginal, %	6,5%	6,0%	18,2%	17,6%
Rörelseresultat (EBIT), Mkr	65	55	1 067	922
Rörelsemarginal, %	6,5%	5,6%	18,2%	17,4%
Resultat per aktie, kr	-0,39	0,30	6,77	6,46
Resultat per aktie (total verksamhet), kr	-0,40	0,36	6,93	6,69
Soliditet, %	47,6%	48,5%	47,6%	48,5%
Rörelsekapital, Mkr	957	1 203	957	1 203
Skuldsättningsgrad	1,5	1,6	1,5	1,6

### 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

**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.

**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 2018

25 april 2018

Thule Group årsstämma, Malmö

25 april 2018

Delårsrapport april – juni 2018

19 juli 2018

Delårsrapport juli – september 2018

26 oktober 2018

Thule Groups årsredovisning kommer att finnas tillgänglig på [www.thulegroup.com](http://www.thulegroup.com) den 3 april, 2018.

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

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

Produkterna säljs på 140 marknader och försäljningen under 2017 uppgick till 5,9 miljarder kronor. [www.thulegroup.com](http://www.thulegroup.com)



# Thule Group»

Thule Group AB (publ)

Fosievägen 13

214 31 Malmö

Org.nr. 556770-6311

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