

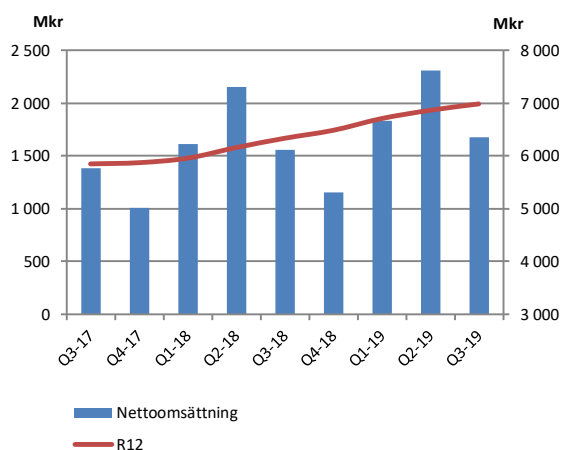
Thule Group

Delårsrapport tredje kvartalet, juli-september 2019

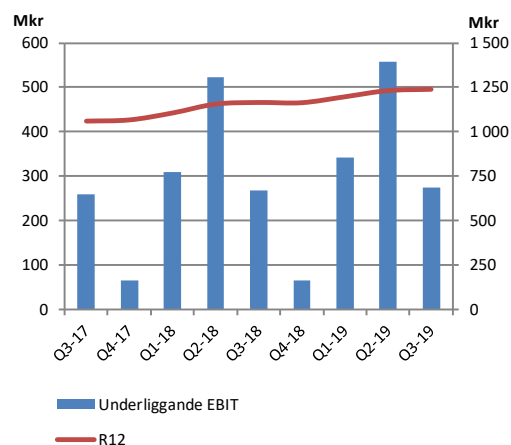
- **Nettoomsättning** för kvartalet uppgick till 1 682 Mkr (1 561) vilket motsvarar en ökning om 7,7 procent. Justerat för valutakursförändringar ökade försäljningen med 3,9 procent.
- **Underliggande EBIT¹** uppgick till 274 Mkr (267), vilket motsvarar en ökning med 2,6 procent och en marginal om 16,3 procent (17,1). Justerat för valutakursförändringar minskade marginalen med 1,4 procentenheter.
- **Rörelseresultatet¹** uppgick till 249 Mkr (267) och belastades av en kostnad för en produktåterkallelse uppgående till 25 Mkr.
- **Nettoresultat¹** uppgick till 181 Mkr (189).
- **Kassaflöde från den löpande verksamheten** var 571 Mkr (499).
- **Resultat per aktie före utspädning** uppgick till 1,75 kr (1,83).

	jul-sep 2019	jul-sep 2018	%	jan-sep 2019	jan-sep 2018	%	Helår 2018
Nettoomsättning, Mkr	1 682	1 561	+7,7	5 827	5 327	+9,4	6 484
Underliggande EBIT, Mkr	274	267	+2,6	1 174	1 100	+6,8	1 164
Rörelseresultat (EBIT), Mkr	249	267	-6,8	1 148	1 099	+4,5	1 163
Nettoresultat, Mkr	181	189	-4,2	854	794	+7,5	837
Resultat per aktie, kr	1,75	1,83	-4,2	8,27	7,71	+7,3	8,13
Kassaflöde från den löpande verksamheten, Mkr	571	499	+14,4	856	590	+45,0	606

Nettoomsättning



Underliggande EBIT



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

Vd har ordet

Bra kvartal förutom i USA

Under det tredje kvartalet 2019 var tillväxten god i alla marknader förutom i USA. Omsättningen i tredje kvartalet blev 1 682 Mkr (1 561), en ökning med 7,7 procent (3,9 procent valutajusterat).

I kvartalet ökade underliggande EBIT till 274 Mkr (267), vilket innebar att vi för årets tre första kvartal uppnått en underliggande EBIT-marginal om 20,2 procent (20,6). Marginalen påverkades till viss del negativt av införda importtariffer i USA, men framför allt av lågt kapacitetsutnyttjande i våra nio monteringsfabriker.

Tredje kvartalet är dominerat av betydelsefulla branschmässor där vi presenterat ett stort antal nya produkter. Bland dessa fick city-barnvagnen Thule Spring och flera nya väsk-kollektioner ett mycket positivt mottagande av återförsäljarledet. Produkterna kommer i butik under nästa år.

Region Europe & ROW – stabil tillväxt

I kvartalet ökade försäljningen i regionen med 6,7 procent valutajusterat, vilket innebär en valutajusterad tillväxt med 6,4 procent under året.

Speciellt positivt att notera i kvartalet var den goda försäljningstillväxten av väskor i Asien samt att Norden och Ryssland visade tillväxt efter en svag start på 2019.

Takräckesförsäljningen ökade i kvartalet, vilket styrker vårt antagande att den svacka vi såg under våren berodde på lagernivåer av den gamla generationens produkter hos vissa distributörer.

Inom kategorin husbilspanprodukter var försäljningen god under kvartalet, till viss del även hjälpt av att husbilsmarknaden var stabilare, efter den skakiga avslutningen på andra kvartalet. I kategorin har vi under sommaren mottagit rapporter om att två modeller av motordrivna markiser, vid ett begränsat antal tillfällen, har öppnats oplanerat. Inga olyckor har rapporterats, men då vi alltid prioriterar säkerhet har vi beslutat att genomföra en produktåterkallelse. I samarbete med våra partners, husbilstillverkare och återförsäljare, säkerställer vi att konsumenterna kan uppgradera produkten.

Region Americas – svagt USA påverkar

I Region Americas minskade försäljningen med -2,0 procent valutajusterat under det tredje kvartalet. För årets nio första månader innebär det att försäljningen ligger i linje med föregående år.

Sommarförsäljningen var fortsatt svag i USA. Ytterligare tariffer om 15%, som gäller sedan början av juli på varor som är producerade i Kina, skapade ytterligare osäkerhet i marknaden. Detta resulterade dels i att butiksledet reducerade sina lager, men även till viss utsträckning i att de högre priserna och osäkerheten om priser på längre sikt påverkade försäljningen till konsument negativt.

Övriga marknader uppvisade god tillväxt och speciellt positivt var att den volatila Latin-amerikanska marknaden hade ett starkt kvartal och att vi därmed uppvisar tillväxt hittills under året.

Osäkerheten i den amerikanska marknaden kräver operationell flexibilitet och vi har därför beslutat att se över vår kommersiella organisation i USA. Eventuella förändringar kommer att kommuniceras och implementeras under det fjärde kvartalet.

Långsiktiga satsningar fortsätter

Vår strategiska agenda ligger fast, med fortsatt stora satsningar på hållbar produktutveckling av fantastiska produkter, byggandet av ett starkt globalt varumärke, kostnadseffektiva moderna monteringsfabriker och en effektiv logistik i nära samarbete med kunder.

I det kortare perspektivet innebär denna strategi, förutom fokus på marknadsinsatser för vår växande produktportfölj i för oss relativt nya kategorier, att vi ambitiöst satsar vidare med expansion av vårt globala utvecklingscenter i Sverige, samt fokus på effektivitetsarbetet i våra monteringsanläggningar för att realisera potentialen av ett antal år av stora investeringar i förbättrade monteringslinjer.

Jag är övertygad om vår långsiktiga strategi och utvecklingen är positiv i de flesta marknader och produktkategorier, även om vi måste hantera en viss osäkerhet i den amerikanska marknaden den kommande tiden.



Magnus Welander,
Vd och koncernchef

Finansiell översikt¹

Utveckling tredje kvartalet

Nettoomsättning

Nettoomsättningen tredje kvartalet 2019 uppgick till 1 682 Mkr (1 561) vilket motsvarar en ökning om 7,7 procent. Justerat för valutakursförändringar ökade nettoomsättningen för koncernen med 3,9 procent.

Nettoomsättningen inom Region Europe & ROW uppgick till 1 188 Mkr (1 090), en ökning om 9,0 procent och 6,7 procent valutajusterat. Inom Region Americas uppgick nettoomsättningen till 494 Mkr (472), en minskning med 2,0 procent valutajusterat jämfört med tredje kvartalet 2018.

	jul-sep 2019	jan-sep 2019
Förändring i nettoomsättning		
Valutakursförändringar	3,8%	4,8%
Strukturella förändringar	0,8%	1,1%
Organisk tillväxt	3,1%	3,5%
Totalt	7,7%	9,4%

Bruttoresultat

Bruttoresultatet uppgick i kvartalet till 647 Mkr (611), vilket motsvarar en bruttomarginal om 38,5 procent (39,2). Valutajusterat uppgick marginalförsämringen till 1,2 procentenheter. Den försämrade marginalen beror på negativ produktmix, effekten av de i USA införda tarifferna för importen från Kina och framför allt underabsorption i våra egna produktionsanläggningar på grund av något lägre än planerade produktionsvolymerna.

Rörelseresultat

Underliggande EBIT uppgick till 274 Mkr (267) vilket motsvarar en marginal på 16,3 procent (17,1). Förändringar av valutakurser hade en positiv påverkan uppgående till 20 Mkr. Lägre bruttomarginal och högre försäljningskostnader påverkade lönsamheten negativt under kvartalet.

Rörelseresultatet uppgick till 249 Mkr (267) och har i kvartalet påverkats av en beräknad kostnad för en produktåterkallelse uppgående till 25 Mkr. Produktåterkallelsen pågår och de slutliga kostnaderna för detta är ännu inte fastställda.

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

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

	jul-sep	jan-sep
Förändring i underliggande EBIT-marginal		
Underliggande EBIT 2019	274	1 174
Underliggande EBIT-marginal 2019	16,3%	20,2%
Underliggande EBIT 2018	267	1 100
Underliggande EBIT-marginal 2018	17,1%	20,6%
Underliggande EBIT 2018, valutajusterad	287	1 171
Underliggande EBIT-marginal 2018, valutajusterad	17,7%	21,0%
Förändring i underliggande EBIT-marginal, valutajusterad	-1,4%	-0,9%

Finansnetto

Finansnettot för kvartalet uppgick till -12 Mkr (-12). Valutakursdifferenser på lån och likvida medel uppgick till 2 Mkr (-3). Räntekostnader för upptagna lån uppgick till -14 Mkr (-9).

Periodens resultat

Nettoresultatet för tredje kvartalet uppgick till 181 Mkr, vilket motsvarar ett resultat per aktie på 1,75 kr före och efter utspädning. För motsvarande period föregående år uppgick nettoresultatet till 189 Mkr, vilket motsvarar ett resultat per aktie på 1,83 kr före utspädning och 1,82 kr per aktie efter utspädning.

Utveckling under de tre första kvartalen

Nettoomsättning

Nettoomsättningen under de tre första kvartalen 2019 uppgick till 5 827 Mkr (5 327) vilket motsvarar en ökning om 9,4 procent. Justerat för valutakursförändringar ökade nettoomsättningen för koncernen med 4,6 procent.

Nettoomsättningen inom Region Europe & ROW uppgick till 4 261 Mkr (3 890), en ökning om 9,5 procent och 6,4 procent valutajusterat. Nettoomsättningen inom Region Americas uppgick till 1 566 Mkr (1 437), en ökning om 9,0 procent och 0,1 procent valutajusterat jämfört med de tre första kvartalen 2018.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet uppgick till 2 366 Mkr (2 190), vilket motsvarar en bruttomarginal om 40,6 procent (41,1). Valutajusterat uppgick marginalförsämringen till 0,8 procentenheter. Den något försämrade marginalen beror på effekten av de i USA införda tarifferna för import från Kina samt underabsorption i våra egna produktionsanläggningar på grund av något lägre än planerade produktionsvolymmer.

Rörelseresultat

Underliggande EBIT uppgick till 1 174 Mkr (1 100) vilket motsvarar en marginal på 20,2 procent (20,6). Valutajusterat uppgick marginalförsämringen till 0,9 procentenheter, jämfört med samma period föregående år, vilket främst beror på lägre bruttoresultat samt de fortsatt stora satsningar vi gör inom sälj, marknad och produktutveckling. Rörelseresultatet uppgick till 1 148 Mkr (1 099) vilket motsvarar en marginal om 19,7 procent (20,6) och har påverkats av en beräknad kostnad för en produktåterkallelse under tredje kvartalet uppgående till 25 Mkr.

Finansnetto

Finansnettot för de tre första kvartalen uppgick till -35 Mkr (-41). Räntekostnader för upptagna lån uppgick till -37 Mkr (-36). Valutakursdifferenser på lån och likvida medel uppgick till 2 Mkr (-5).

Periodens resultat

Nettoresultatet för de första tre kvartalen uppgick till 854 Mkr, vilket motsvarar ett resultat per aktie på 8,27 kr före utspädning och 8,26 kr efter utspädning. För motsvarande period föregående år uppgick nettoresultatet till 794 Mkr, vilket motsvarar ett resultat per aktie på 7,71 kr före utspädning och 7,70 kr per aktie efter utspädning.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten för kvartalet uppgick till 571 Mkr (499). Ett något förbättrat rörelsekapital och lägre skattebetalningar förklarar förändringen jämfört med samma period föregående år. För de tre första kvartalen uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 856 Mkr (590). Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 103 Mkr (123). Under perioden har en utdelning på 361 Mkr utbetalts till bolagets aktieägare.

Finansiell ställning

Koncernens eget kapital uppgick per den 30 september 2019 till 4 430 Mkr (3 966). Soliditeten uppgick till 49,7 procent (50,0).

Nettoskulden uppgick per den 30 september 2019 till 1 909 Mkr (1 561). Den totala långfristiga upplåningen uppgick till 2 395 Mkr (2 051) och bestod av lån från kreditinstitut om brutto 2 222 Mkr (2 045), långfristig finansiell leasingsskuld 169 Mkr (13), aktiverade finansieringskostnader om -10 Mkr (-12), samt långfristig del av finansiella derivatinstrument 15 Mkr (5). Totala kortfristiga finansiella skulder uppgick till 73 Mkr (33) och bestod av kortfristig del av finansiella derivatinstrument och finansiell leasingsskuld.

Mkr	30 sep 2019	30 sep 2018	31 dec 2018
Långfristiga lån, brutto	2 391	2 057	2 153
Finansiell derivatsskuld, långfristig	15	5	5
Kortfristiga lån, brutto	61	6	9
Finansiell derivatsskuld, kortfristig	12	27	19
Checkräkningskredit	0	0	0
Aktiverade finansieringskostnader	-10	-12	-11
Upplupen ränta	0	0	0
Bruttoskuld	2 469	2 084	2 175
Finansiell derivattillgång	-20	-11	-16
Likvida medel	-540	-512	-186
Nettoskuld	1 909	1 561	1 973

Goodwill per den 30 september 2019 uppgick till 4 725 Mkr (4 370). Av ökningen avser 89 Mkr förvärvet av Tepui Outdoors Inc. Varulager per den 30 september 2019 uppgick till 978 Mkr (862). Av ökningen hänför sig 46 Mkr till valutaeffekter.

Övriga upplysningar

Säsongsvariationer

Thule Groups försäljning och rörelseresultat påverkas delvis av säsongsmässiga variationer. Försäljningen under det första kvartalet påverkas främst inom Sport&Cargo Carriers kategorin (skidboxar, skidhållare, etc.) av hur vintern varit. Andra och tredje kvartalet påverkas framför allt av hur tidigt våren och sommaren kommer, där försäljningen i enskilda kvartal kan påverkas beroende på under vilket kvartal våren respektive sommaren inträffar. Under det fjärde kvartalet är säsongsvariationerna främst hänförliga till försäljningen av vinterrelaterade produkter (skidboxar, skidhållare, skidryggsäckar, etc.), samt produkter inom väskkategorin inför storhelgerna.

Anställda

Medelantalet anställda uppgick till 2 544 (2 438).

Thule Group-aktien

Thule Group ABs aktier är noterade på Nasdaq Stockholm Large Cap lista. Per den 30 september 2019 uppgick antalet aktier till 103 208 606.

Utdelning

Vid årsstämman den 26 april beslutades om en utdelning om 7,0 kr per aktie och att utdelningen ska utbetalas i två delbetalningar för en bättre anpassning till koncernens kassaflödesprofil.

Avstämningsdag för den första utbetalningen om 3,50 kr per aktie var den 30 april 2019. Som avstämningsdag för den andra utbetalningen om 3,50 kr per aktie sattes den 7 oktober 2019.

Aktieägare

Den 30 september 2019 hade Thule Group AB 14 362 aktieägare. De största aktieägarna vid detta tillfälle var AMF Försäkringar & Fonder (motsvarande 12,0 procent av rösterna), Nordea Fonder (motsvarande 4,7 procent av rösterna), Lannebo Fonder (motsvarande 4,4 procent av rösterna), Handelsbanken Fonder (motsvarande 4,0 procent av rösterna) samt ODIN Fonder (motsvarande 3,1 procent av rösterna). Se www.thulegroup.com för ytterligare information om Thule Groups aktieägare.

Moderbolaget

Thule Group ABs huvudsakliga verksamhet avser huvudkontorsfunktioner som koncernövergripande ledning och administration. Kommentarererna nedan omfattar perioden 1 januari till 30 september 2019. Moderbolaget fakturerar sina kostnader till koncernbolagen. Moderbolagets nettoresultat uppgick till -16 Mkr (-13). Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till 0 Mkr (0). Långfristiga skulder till kreditinstitut uppgick till 2 212 Mkr (2 033).

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

Försäljningsutveckling per region

Mkr	jul-sep		Förändring		jan-sep		Förändring	
	2019	2018	Rapp.	Just. ¹	2019	2018	Rapp.	Just. ¹
Nettoomsättning	1 682	1 561	7,7%	3,9%	5 827	5 327	9,4%	4,6%
- Region Europe & ROW	1 188	1 090	9,0%	6,7%	4 261	3 890	9,5%	6,4%
- Region Americas	494	472	4,7%	-2,0%	1 566	1 437	9,0%	0,1%

¹ Justerat för förändringar av valutakurser

Nettoomsättningen i tredje kvartalet 2019 uppgick till 1 682 Mkr (1 561) vilket motsvarar en ökning om 7,7 procent (3,9 procent valutajusterat). För årets tre första kvartal var tillväxten 9,4 procent (4,6 procent valutajusterat).

Region Europe & ROW

I det tredje kvartalet ökade försäljningen med 6,7 procent (valutajusterat) i Region Europe & ROW, vilket innebär att tillväxten årets första nio månader uppgick till 6,4 procent valutajusterat.

I det tredje kvartalet utmärkte sig framför allt följande, vad gäller kategorier och marknader som vi kommenterade i samband med vår rapport för andra kvartalet:

- Försäljningen i både Norden och Ryssland växte under kvartalet, efter att under första halvan av året uppvisat negativ utveckling. Tillväxten i Norden var förväntad då ett antal engångsfaktorer påverkade jämförelsetalen under första halvåret, men även i Ryssland var tillväxten god.
- Taktäckesförsäljningen ökade återigen i kvartalet, efter en svag start på året. Detta styrker våra antaganden att den svacka vi såg under våren var tillfällig och berodde på att vi underskattat lagernivåer av den gamla generationen produkter hos vissa distributörer. Vi är nu i fas 2 av lanseringen av den nya taktäckesgenerationen som sker över 3 faser fram till och med slutet av 2020 i regionen och därmed inte helt igenom detta generationsskifte än, men är fortsatt långsiktigt positiva till utvecklingen.
- Den tidigare kommunicerade förväntat minskade försäljningen av produkter till husbilstillverkare, som accentuerades av en markant minskad produktion av husbilar under slutet av andra kvartalet, blev inte lika stor som förväntat i tredje kvartalet. Vi förväntar oss fortsatt en negativ påverkan under slutet av året då husbilstillverkarna nu ställer om till produktion av husbilar baserade på chassiss av den nya miljöklassade (Euro 6D) motorer, varefter vi förutser stabil tillväxt i vad som fortsatt är en positiv marknadssituation vad gäller konsumentköp av husbilar.

I kvartalet växte vi i en något lägre takt än under det första halvåret inom Sport&Cargo Carriers. Efter att första halvåret varit mycket starkt inom cykehållare, minskade tillväxttakten vad gäller försäljning, som förväntat, i slutet av cykelsäsongen. De övriga två stora kategorierna (taktäckan och takboxar) utvecklades däremot något bättre jämfört med föregående år än vad var fallet tidigare under året.

Värt att notera specifikt i det tredje kvartalet var även den goda utvecklingen inom Packs, Bags & Luggage i Asien, där vi fortsätter att etablera oss som spelare inom resväsksegmentet i ett stort antal butiker. Med allt fler kollektioner och mer tid att etablera oss ser vi goda förhoppningar om att vi ska kunna etablera oss som en betydande aktör i denna kategori i denna region, även om resan kommer vara lång och krokig.

Region Americas

I Region Americas ökade försäljningen med 4,7 procent (-2,0 procent valutajusterat) under det tredje kvartalet. Försäljningen av taktält ökade med 14 Mkr, vilket utöver förvärvet av Tepui också var drivet organiskt tillväxt jämfört med Tepui samma tid föregående år. Den kommunicerade utfasningen av mindre lönsamma produkter i ett antal OE-kontrakt drog ner försäljningen med -10 Mkr. I kvartalet minskade därmed den organiska tillväxten av övrig verksamhet med -3,0 procent.

För årets tre första kvartal har omsättningen ökat med 9,0 procent (0,1 procent valutajusterat).

Kvartalet var en besvikelse vad gäller försäljningen i den största marknaden, USA. Ett flertal externa faktorer påverkade under kvartalet:

- Den tidigare kommunicerade utfasningen av låg-marginal OE kontrakt (-10 Mkr i kvartalet)
- Butiksägare blev mer försiktiga i samband med den i maj kommunicerade ytterligare 15% påförda tariffen på varor från Kina och därmed fanns onekligen tillfällen då konsumentförsäljning missades
- De stora kostnadsökningarna som tarifferna inneburit för framför allt cykelsektorn (då flertalet av cyklar som säljs i USA är tillverkade i Kina) att en hel del konsumenter har väntat på att byta cyklar i förhoppning om att antingen priserna ska komma ner på grund av tariff-förändringar eller på grund av att tillverkarna måste rea ut

Utöver detta har koncernledningen tillsammans med den affärsområdesledningen påbörjat ett initiativ av nödvändiga förändringar inom koncernens kommersiella struktur i USA för att öka förutsättningar att kostnadseffektivt vinna marknadsandelar i växande kategorier/kanaler. Detta sammanfaller med slutfasen av implementationen av ett globalt ERP system som kommer vara implementerat under första halvåret 2020 och vi kommer därför under nästa kvartal mer detaljerat presentera engångskostnaderna för detta initiativ.

Positivt att notera i kvartalet var att vi uppvisade fortsatt god tillväxt i de två övriga marknader där vi har egna säljbolag, Kanada och Brasilien. Glädjande var också att den starka försäljningen inom framför allt Packs, Bags & Luggage kategorin gjorde att flertalet av övriga länder i Latinamerika visade stark tillväxt. Våra distributörer vann marknadsandelar till stor del på grund av våra nya väskprodukter, trots en fortsatt mycket utmanande generell ekonomisk situation.

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.

25 oktober, 2019

Styrelsen

Revisorns granskningsrapport

Till styrelsen i Thule Group AB (publ)
Org nr 556770-6311

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Thule Group AB (publ) per den 30 september 2019 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisions sed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Malmö den 25 oktober 2019
PricewaterhouseCoopers AB

Eric Salander
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Magnus Jönsson
Auktoriserad revisor

Ett urval av viktiga händelser i perioden



Thule resväskor i ledande varuhus – Under september månad genomförde vi tillsammans med varuhuset Isetan en stor lansering av ett antal nya väskmodeller på Malaysias KLCC Shopping Mall som rönt mycket uppmärksamhet i lokal media.



Nya barnvagnsmodellen Thule Spring uppmärksammas på Kind&Jugend – I samband med världens största mässa för barnprodukter, Kind&Jugend i Köln, bjöd Thule in media och butikspartners till en lansering av den nya Thule Spring barnvagnsmodellen som fortsätter att bredda Thule-varumärket i kategorin.

Finansiella rapporter

(Alla belopp i Mkr, om inget annat anges)

Koncernens resultaträkning i sammandrag

	Not	jul - sep		jan - sep		R12	Helår
		2019	2018	2019	2018		
Nettoomsättning	2	1 682	1 561	5 827	5 327	6 984	6 484
Kostnad sålda varor		-1 035	-950	-3 461	-3 138	-4 181	-3 858
Bruttoresultat		647	611	2 366	2 190	2 803	2 626
Försäljningskostnader		-326	-274	-985	-870	-1 271	-1 156
Administrationskostnader		-73	-71	-233	-220	-320	-307
Övriga rörelsekostnader		0	0	0	0	0	0
Rörelseresultat	2	249	267	1 148	1 099	1 212	1 163
Finansnetto		-12	-12	-35	-41	-43	-48
Resultat före skatt		237	254	1 113	1 058	1 169	1 114
Skatt	4	-56	-66	-260	-264	-272	-277
Nettoresultat		181	189	854	794	897	837
Nettoresultat hänförligt till:							
Moderbolagets ägare		181	189	854	794	897	837
Nettoresultat		181	189	854	794	897	837
Resultat per aktie, kronor före utspädning		1,75	1,83	8,27	7,71		8,13
Resultat per aktie, kronor efter utspädning		1,75	1,82	8,26	7,70		8,12
Antal aktier genomsnitt (miljoner)		103,2	103,2	103,2	102,9		103,0

Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

	jul - sep		jan - sep		R12	Helår
	2019	2018	2019	2018		
Nettoresultat	181	189	854	794	897	837
Poster som har omförts eller kan omföras till nettoresultatet						
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	204	-86	435	329	424	318
Kassafödersäkringar	-2	30	-8	4	1	13
Säkring av nettoinvesteringar	-29	21	-78	-125	-70	-118
Skatt hänförligt till komponenter i övrigt totalresultat	-6	-6	-4	5	-9	-0
Poster som inte kan omföras till nettoresultatet						
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner	-11	-2	-42	-16	-39	-13
Skatt hänförligt till poster som inte kan omföras till nettoresultat	2	0	9	3	9	4
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	158	-42	313	200	315	203
Koncernens totalresultat	339	146	1 166	994	1 212	1 040
Koncernens totalresultat hänförligt till:						
Moderbolagets ägare	339	146	1 166	994	1 212	1 040
Koncernens totalresultat	339	146	1 166	994	1 212	1 040

Koncernens balansräkning i sammandrag

	30 sep 2019	30 sep 2018	31 dec 2018
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	4 757	4 399	4 476
Materiella anläggningstillgångar	1 027	741	778
Långfristiga fordringar	16	13	13
Uppskjutna skattefordringar	403	338	341
Anläggningstillgångar	6 203	5 492	5 609
Varulager	978	862	1 078
Skattefordringar	118	130	16
Kundfordringar	916	801	655
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	69	64	69
Övriga fordringar	84	65	85
Likvida medel	540	512	186
Omsättningstillgångar	2 703	2 435	2 089
Summa tillgångar	8 906	7 926	7 697
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	4 430	3 966	4 012
Långfristiga räntebärande skulder	2 395	2 051	2 147
Avsättningar till pensioner	228	168	169
Uppskjutna skatteskulder	214	175	221
Summa långfristiga skulder	2 837	2 395	2 537
Kortfristiga räntebärande skulder	73	33	28
Leverantörsskulder	447	497	564
Skatteskulder	221	258	78
Övriga skulder	410	328	47
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	440	424	406
Avsättningar	47	25	25
Summa kortfristiga skulder	1 639	1 566	1 148
Summa skulder	4 476	3 960	3 685
Summa eget kapital och skulder	8 906	7 926	7 697

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

	jan - sep		Helår
	2019	2018	2018
Ingående eget kapital den 1 januari	4 012	3 467	3 467
Effekt av ändring av redovisningsprincip	-26	-2	-2
Nettoresultat	854	794	837
Övrigt totalresultat	313	200	203
Koncernens totalresultat	1 166	994	1 040
Transaktioner med koncernens ägare:			
Nyemission	0	138	138
Utdelning	-722	-619	-619
Återköp optioner	-1	-12	-12
Utgående kapital	4 430	3 966	4 012

Kassaflödesanalys för koncernen

	jul - sep		jan - sep	
	2019	2018	2019	2018
Resultat före skatt	237	254	1 113	1 058
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	71	52	159	115
Betald skatt	-64	-87	-246	-331
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändringar av rörelsekapital	244	220	1 026	842
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Ökning(-)/ Minskning (+) av varulager	144	35	157	-16
Ökning(-)/ Minskning (+) av rörelsefordringar	432	428	-216	-213
Ökning(+)/ Minskning (-) av rörelseskulder	-249	-184	-111	-23
Kassaflöde från den löpande verksamheten	571	499	856	590
Investeringsverksamheten				
Förvärv/avyttringar av anläggningstillgångar	-34	-56	-103	-123
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-34	-56	-103	-123
Finansieringsverksamheten				
Nyemission	0	0	0	138
Återköp optioner	0	0	-1	-8
Utdelning	0	0	-361	-310
Amortering/upptag av lån	-225	-100	-39	-356
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-225	-100	-401	-536
Periodens kassaflöde	312	343	352	-69
Likvida medel vid periodens början	227	169	186	581
Valutakursdifferens i likvida medel	1	1	3	0
Likvida medel vid periodens slut	540	512	540	512

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

	jul - sep		jan - sep		Helår
	2019	2018	2019	2018	2018
Övriga rörelseintäkter	5	5	14	15	20
Administrationskostnader	-6	-9	-25	-26	-32
Rörelseresultat	-2	-4	-10	-11	-12
Resultat från andelar i koncernföretag	0	0	0	0	700
Ränteintäkter- och kostnader	-3	-0	-9	-2	-3
Resultat efter finansiella poster	-4	-4	-19	-13	685
Bokslutsdispositioner	0	0	0	0	12
Resultat före skatt	-4	-4	-19	-13	697
Skatt	1	0	4	0	1
Nettoresultat	-4	-4	-16	-13	697

Balansräkning för moderbolaget i sammandrag

	30 sep	30 sep	31 dec
	2019	2018	2018
Tillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar	4 832	4 639	5 449
Summa anläggningstillgångar	4 832	4 639	5 449
Övriga kortfristiga fordringar	2	13	15
Kassa och bank	0	0	0
Summa omsättningstillgångar	2	13	15
Summa tillgångar	4 834	4 651	5 464
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	1 367	1 396	2 106
Övriga avsättningar	13	10	11
Skulder till kreditinstitut	2 212	2 033	2 133
Skulder till koncernbolag	368	368	368
Summa långfristiga skulder	2 593	2 411	2 512
Skulder till kreditinstitut	0	0	0
Skulder till koncernbolag	502	519	834
Övriga kortfristiga skulder	372	325	11
Summa kortfristiga skulder	874	844	846
Summa eget kapital och skulder	4 834	4 651	5 464

Upplysningar, redovisningsprinciper och riskfaktorer

Upplysningar i enlighet med IAS 34.16A framkommer förutom i de finansiella rapporterna och dess tillhörande noter även i övriga delar av delårsrapporten.

Not 1 Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport i sammandrag för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 *Delårsrapportering* samt tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagens 9 kapitel Delårsrapport. För koncernen och moderbolaget har samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder tillämpats som i den senaste årsredovisningen med undantag för följande. Koncernen tillämpar IFRS 16 Leasingavtal från och med 1 januari 2019. Beskrivning av IFRS 16 och effekterna av övergången har beskrivits i not 1 i den senaste årsredovisningen. Då koncernen tillämpat förenklad övergångsmetod har jämförelsetalen inte räknats om. Nedan framgår i utdrag finansiella rapporter omräknat som om IAS 17 hade tillämpats även 2019. I rörelseresultatet, i tabellen nedan, visas nettoeffekten av återförda leasingavgifter och avskrivningar på nyttjanderätter.

Jämförande siffror om IAS 17 hade tillämpats även 2019:

Jämförande siffror om IAS 17 hade tillämpats även 2019

Utdrag ur resultaträkning	IFRS 16			IAS 17		
	2019	2019	2018	2019	2019	2018
Underliggande EBITDA	308	291	286	1 271	1 226	1 154
Underliggande EBIT	274	271	267	1 174	1 166	1 100
Rörelseresultat	249	246	267	1 148	1 140	1 099
Finansnetto	-12	-9	-12	-35	-29	-41
Resultat före skatt	237	237	254	1 113	1 112	1 058
Nettoresultat	181	181	189	854	852	794

Utdrag ur balansräkning	IFRS 16		IAS 17	
	2019	2019	2019	2018
Tillgångar				
Materiella anläggningstillgångar	1 027	848	741	
Uppskjutna skattefordringar	403	395	338	
Eget kapital	4 430	4 456	3 966	
Skulder				
Långfristiga skulder räntebärande	2 395	2 242	2 051	
Kortfristiga skulder räntebärande	73	14	33	

Not 2 Rörelsesegment och uppdelning av intäkter

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

	jul - sep		jan - sep		Helår	
	2019	2018	2019	2018	R12	2018
Nettoomsättning från externa kunder	1 682	1 561	5 827	5 327	6 984	6 484
- Region Europe & ROW	1 188	1 090	4 261	3 890	5 002	4 632
- Region Americas	494	472	1 566	1 437	1 982	1 852
Underliggande EBITDA	308	286	1 271	1 154	1 355	1 238
Operationella avskrivningar	-34	-19	-96	-54	-116	-74
Underliggande EBIT	274	267	1 174	1 100	1 238	1 164
Övriga avskrivningar	0	0	-1	-1	-1	-1
Jämförelsestörande poster	-25	0	-25	0	-25	0
Rörelseresultat	249	267	1 148	1 099	1 212	1 163
Finansnetto	-12	-12	-35	-41	-43	-48
Skatt	-56	-66	-260	-264	-272	-277
Nettoresultat	181	189	854	794	897	837

Alla intäkter redovisas vid en tidpunkt.

Not 3 Verkligt värde för finansiella instrument

	Verkligt värde	
	30 sep	30 sep
	2019	2018
Finansiella tillgångar		
Finansiella fordringar		
Valutaterminer	4	10
Valutaswappar	7	1
Valutaoptioner	0	0
Ränteswappar	9	0
Summa finansiella tillgångar	20	11
Finansiella skulder		
Valutaterminer	-9	-17
Valutaswappar	-3	-10
Valutaoptioner	0	0
Ränteswappar	-15	-5
Summa finansiella skulder	-27	-33

Redovisat värde är en approximation av verkligt värde för samtliga finansiella tillgångar och skulder. Koncernens långfristiga skulder löper med rörlig ränta, vilket innebär att förändringar i basräntan inte väsentligt påverkar det verkliga värdet av skulderna. Enligt bolagets bedömning har det inte heller förekommit någon förändring i kreditmarginaler som på ett väsentligt sätt skulle påverka skuldernas verkliga värde. De finansiella instrument som värderas till verkligt värde i balansräkningen utgörs av derivatinstrument som innehåller i syfte att säkra koncernens exponering för ränte-, valuta- och råvarupriser. Samtliga derivat tillhör nivå 2.

Not 4 Skatter

Den effektiva skattesatsen för perioden januari – september 2019 uppgick till 23,3 procent. Den effektiva skattesatsen för motsvarande period 2018 uppgick till 25,0 procent. Inga större händelser som påverkar koncernens effektiva skattesats har förekommit under året.

Not 5 Risker och osäkerhetsfaktorer

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

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

Övriga relevanta riskfaktorer beskrivs i Thule Groups årsredovisning och avser bransch- och marknadsmässiga risker, operationella, legala, skattemässiga risker samt finansiella risker.

Nyckeltal

	jul - sep		jan - sep		Helår
	2019	2018	2019	2018	2018
Nettoomsättning, Mkr	1 682	1 561	5 827	5 327	6 484
Nettoomsättning tillväxt, %	7,7%	12,7%	9,4%	9,5%	10,4%
Nettoomsättning tillväxt, justerat % ¹	3,9%	3,8%	4,6%	5,6%	6,0%
Bruttomarginal, %	38,5%	39,2%	40,6%	41,1%	40,5%
Underliggande EBIT, Mkr	274	267	1 174	1 100	1 164
Underliggande EBIT-marginal, %	16,3%	17,1%	20,2%	20,6%	18,0%
Rörelseresultat (EBIT), Mkr	249	267	1 148	1 099	1 163
Rörelsemarginal, %	14,8%	17,1%	19,7%	20,6%	17,9%
Resultat per aktie, kr	1,75	1,83	8,27	7,71	8,13
Soliditet, %	49,7%	50,0%	49,7%	50,0%	52,1%
Rörelsekapital, Mkr	1 138	902	1 138	902	969
Skuldsättningsgrad	1,4	1,3	1,4	1,3	1,6

¹ Justerat för förändringar i valutakurser

Alternativa nyckeltal

Alternativa nyckeltal används för att beskriva den underliggande verksamhetens utveckling och för att öka jämförbarheten mellan perioder. Dessa är inte definierade utifrån IFRS regelverk men de överensstämmer med hur koncernledning och styrelse mäter bolagets finansiella utveckling. Alternativa nyckeltal som används är nettoskuld (se tabell sidan 5), underliggande EBIT och underliggande EBITDA. Med underliggande menar vi att vi har justerat för speciella poster, se Not 2 Rörelsesegment och uppdelning av intäkter. För ytterligare information se avsnitt Definitioner. Dessa nyckeltal skall ej ses som substitut för finansiell information som presenteras i enlighet med IFRS utan som ett komplement.

Definitioner

Bruttomarginal Bruttoresultat i procent av nettoomsättningen.

Bruttoresultat Nettoomsättning minus kostnad för sålda varor.

Bruttoskuld Total lång- och kortfristig upplåning inklusive checkräkningskredit, finansiella derivatinstrument, aktiverade transaktionskostnader och upplupna räntor.

EBITDA (Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) Resultat före finansnetto, skatter och avskrivningar och nedskrivningar på materiella och immateriella tillgångar.

EBITDA-marginal EBITDA i procent av nettoomsättningen.

EBIT (Earnings before interest and taxes) Resultatet före finansnetto och skatter.

EBIT-marginal EBIT i procent av nettoomsättningen.

Eget kapital per aktie Eget kapital dividerat med antal aktier vid periodens utgång.

Jämförelsestörande poster Resultatposter som till sin karaktär är ovanliga med betydande inverkan på resultatet och som är viktiga för att förstå den underliggande verksamhetsutvecklingen.

Nettoinvesteringar Investeringar i materiella och immateriella tillgångar justerat för avyttringar.

Nettoskuld Bruttoskuld minus likvida medel.

Operationella avskrivningar Koncernens totala avskrivningar exklusive avskrivningar på koncernmässiga övervärden. Övriga avskrivningar är avskrivning på koncernmässiga övervärden.

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

Bokslutskommuniké
Delårsrapport januari – mars 2020
Thule Group årsstämma, Malmö

12 februari 2020
28 april 2020
28 april 2020

Kontakter

Fredrik Erlandsson, informationsdirektör
Tel: 070-309 00 21, e-post: fredrik.erlandsson@thule.com
Lennart Mauritzson, finansdirektör
Tel: 070-552 05 57, e-post: lennart.mauritzson@thule.com

Om Thule Group

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

Thule Group har cirka 2 300 anställda vid 9 produktionsanläggningar och 35 försäljningskontor över hela världen. Produkterna säljs på 140 marknader och försäljningen under 2018 uppgick till 6,5 miljarder kronor. www.thulegroup.com



Thule Group»

Thule Group AB (publ)
Fosievägen 13
214 31 Malmö
Org.nr. 556770-6311
www.thulegroup.com