

A scenic photograph of four men and a black Thule SUV on a grassy cliff overlooking the ocean. One man stands on the roof of the SUV, gesturing towards the sea. Another man stands in the middle ground, also gesturing. A third man is crouching in the foreground, looking at something on the ground. A fourth man is leaning over the side of the SUV. The background features a steep, rocky cliff and a blue ocean under a cloudy sky.

Årsredovisning 2014

Thule Group»

Innehåll

3	Året i sammandrag
4	Detta år Thule Group
5	VD-ord
6	Vision, mission, mål och strategier
8	Fokus på Thule-varumärket
10	Marknad
12	Thule Groups värdekedja
13	Produktutveckling
15	Inköp och tillverkning
17	Globalt distributionsnät
19	Verksamheten
20	Outdoor&Bags
22	Specialty
23	Hållbarhet
24	Ständiga miljöförbättringar
26	Medarbetare
28	Thule Group stödjer
29	Innehåll finansiell information
30	Förvaltningsberättelse inkl. Bolagsstyrningsrapport
41	Koncernresultaträkning
41	Rapport över totalresultat för Koncernen
42	Rapport över finansiell ställning för Koncernen
43	Rapport över förändringar i eget kapital för Koncernen
44	Kassaflödesanalys för Koncernen
44	Moderbolagets resultaträkning
44	Rapport över totalresultat för Moderbolaget
45	Moderbolagets balansräkning
46	Rapport över förändringar i eget kapital för Moderbolaget
46	Kassaflödesanalys för Moderbolaget
47	Noter, gemensamma för Moderbolag och Koncern
76	Revisionsberättelse
78	Styrelse
79	Ledning
80	Aktien och ägare
81	Definitioner
82	Information till aktieägarna

s.5

**VD Magnus
Welander
kommenterar
verksamhetens
utveckling
2014.**



s.6

Thule Group har under mer än sjuttio år utvecklat produkter som gjort det lättare för människor att leva aktiva liv. Läs mer om bolagets affärsidé, mål och strategi.



s.13

**På Thule Group står
produkterna och
produktutveckling alltid
i centrum. Läs mer
om bolagets fokus på
produktutveckling.**



s.20

**Läs mer om
Thule Groups
två segment
Outdoor&Bags
och Specialty.**



s.26

Thule Groups passion är att utveckla smarta, innovativa produkter med hög kvalitet. Bolagets aktiva medarbetare är nyckeln till denna framgång. Läs mer om Thule Groups personal.



THULE®
SWEDEN

s.8

**Thule-varumärket stod för 65 procent av
Thule Groups försäljning 2014. Läs mer
om Thule Groups varumärkesarbete.**

Året i sammandrag

Resultat 2014

- Nettoomsättningen uppgick till 4 693 Mkr (4 331), en ökning med 8,4 procent
- Det underliggande rörelseresultatet uppgick till 686 Mkr (588), en ökning med 16,7 procent och motsvarande en rörelsemarginal om 14,6 procent (13,6)
- Rörelseresultatet uppgick till 599 Mkr (514), en ökning med 16,5 procent
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 355 Mkr (390), en minskning med 9,0 procent

Väsentliga händelser under året

Thule Group renodlade verksamheten med fokus på sport och fritidssektorn

- Under andra kvartalet 2014 såldes bolagets släpvagnsverksamhet till investeringsfonden Accent Equity 2012
- Under tredje kvartalet 2014 avknoppades bolagets dragkroksverksamhet som numera bedrivs i ett nybildat, fristående bolag

Thule Group breddade sin produktportfölj genom lanseringar av produkter i nya kategorier

- Erbjudande av produkter för föräldrar som enkelt och säkert vill ta med sina barn när de är aktiva (en kategori kallad *Active with Kids*) breddades genom lansering av Thule RideAlong barncykelsadlar och Thule Glide joggingvagnar

- Erbjudandet inom *Sport&Travel Bags* utökades med cykeltransportväskor och skid-/pjäxväskor under namnet Thule RoundTrip

Thule Group fortsatte satsningen på sitt miljöengagemang genom medlemskap i EOCA, European Outdoor Conservation Association

- Thule Group har varit engagerade i grundläggande värderingar om hållbarhet och miljö sedan starten för drygt 70 år sedan – genom medlemskapet i EOCA ökade bolaget engagemanget ytterligare och bolaget samarbetar genom detta med ett stort antal andra aktörer inom bland annat sport och fritidsindustrin för att bevara känsliga naturområden och ekosystem

Thule Group börsnoterades – handeln på Nasdaq Stockholm inleddes 26 november

- Thule Group börsnoterades under stort intresse bland både svenska och internationella institutionella investerare och bland allmänheten i Sverige – erbjudandet övertäckades flera gånger

Väsentliga händelser efter perioden

Thule Group öppnade i januari 2015 ett nytt distributionscenter i Huta, Polen

- Distributionscentrat blir logistisk knutpunkt för bolagets växande verksamhet i Central- och Östeuropa, vilket möjliggör ökad service till återförsäljare i regionen och bidrar positivt till minskad miljöpåverkan genom effektivare transporter

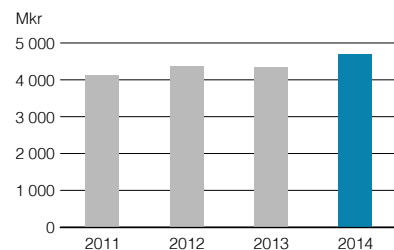
Nyckeltal

	jan-dec 2014	jan-dec 2013	Förändring (%)
Nettoomsättning, Mkr ¹⁾	4 693	4 331	+8,4
Underliggande EBIT, Mkr ¹⁾	686	588	+16,7
Rörelseresultat (EBIT), Mkr ¹⁾	599	514	+16,5
Nettoresultat, Mkr ¹⁾	199	299	-33,3
Resultat per aktie, kr ¹⁾	2,32	3,54	-34,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten, Mkr ²⁾	355	390	-9,0

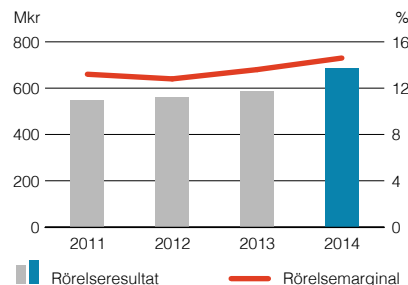
1) Baserat på den kvarvarande verksamheten, exklusive verksamhet som avvecklats under 2014. Jämförelseperioderna har på motsvarande sätt delats upp på kvarvarande och avvecklade verksamhet.

2) Baserat på total verksamhet, dvs både kvarvarande och avvecklade verksamhet.

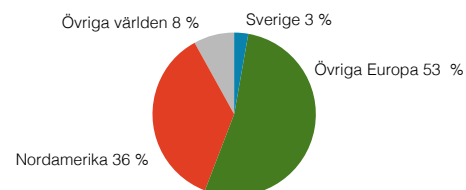
Nettoomsättning



Rörelseresultat och -marginal



Nettoomsättningsgraf per geografiskt område



4 693

Mkr nettoomsättning

+8,4

Procentökning i nettoomsättning

686

Mkr underliggande EBIT

14,6

Procent underliggande rörelsemarginal

Thule Superb cykelhållare för husbil och husvagn

Detta är Thule Group

Global ledare inom sport- och fritidsbranschen

Thule Group erbjuder en omfattande portfölj av produkter för sport- och fritidsentusiaster runt om i världen, huvudsakligen genom konsumentvarumärkena Thule och Case Logic. Thule Group tillhandahåller produkter inom två segment; *Outdoor&Bags* (med produktkategorierna *Sport&Cargo Carriers* – räckan och hållare för packning och sportutrustning, *Bags for Electronic Devices* – väskor för hemelektronik samt *Other Outdoor&Bags* – övriga friluftsprodukter och väskor) samt *Specialty* (med produktkategorierna *Work Gear* – verktygs- och utrustningslådor för pick-up-bilar samt *Snow Chains* – snökedjor) och säljer sina produkter i 136 länder världen över.

Baserat på uppskattade marknadsandelar är bolaget marknadsledande inom marknaden för räckan och hållare för packning och sportutrustning och ett ledande bolag inom marknaden för övriga friluftsprodukter och väskor. Huvudkontoret ligger i Malmö.

Thule Groups kärnvärden som genomsyrar allt medarbetarna gör är: SHARED PASSION for SMARTS SOLUTIONS that ENABLE AN ACTIVE LIFE

1942

Företaget grundas av
Erik Thulin

136

Antal marknader bolagets
produkter säljs i

10 i 8

Antal fabriker i olika länder

2 128

Medeltal anställda 2014



Thule EasyFold cykelhållare och
Thule Excellence takbox

Thule Group positionerat för lönsam tillväxt

När jag summerar 2014 är jag stolt över vad vi har uppnått. Vi genomförde den strategiska renodling som planerats och levererade väl inom vårt dominerande segment *Outdoor&Bags*, vilket resulterade i att såväl försäljning som underliggande EBIT ökade. Rörelseresultatet exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 686 Mkr, vilket är en förbättring med 98 Mkr jämfört med föregående år motsvarande en rörelsemarginal om 14,6 procent och en bra bit på väg mot vårt långsiktiga mål om 15,0 procent. Dessutom genomförde vi i november en lyckad börsintroduktion på Nasdaq Stockholm. I samband med denna presenterade vi även en ny finansieringslösning som skapar en stabil finansiell position för bolagets fortsatta tillväxt.

SATSNINGEN PÅ PRODUKTER FÖR AKTIVA MÄNNISKOR GER EN TYDLIG RIKTNING

Under året fortsatte vi den strategiska ompositionering som formulerades 2010. Visionen att göra det enklare för aktiva människor att ta med sig det de bryr sig mest om när de lever sina aktiva liv, fångat med mottot *Active Life, Simplified*, och ett fokuserat marknadsinriktat konsumentvarumärkesbyggande ger en tydlig riktning för Thule Group som bolag. Under året avyttrades därför bolagets dragkroks- och släpvagnsdivisioner.

Vårt fokus på affärsområdet *Outdoor&Bags* märks tydligt inte minst genom att vi under det senaste året framgångsrikt introducerat flera nya produktkategorier. Exempel är våra Thule RideAlong-barncykelssadlar och Thule Glide-serien av joggingvagnar inom *Active with Kids*-kategorin samt en bred kollektion av Thule RoundTrip sport- och transportväskor med fokus på cykel- och vintersport och ett antal prisbelönta väskor för fotoutrustning. Under året har vi fortsatt öka vår satsning på produktutveckling med ökade resurser inom design, teknik och testning och även påbörjat en expansion

av vårt globala testcenter i Hillerstorp, som efter en investering om mer än 20 Mkr kommer att vara dubbelt så stort vid öppnandet av tillbyggnaden under tredje kvartalet 2015.

ÖKAT VARUMÄRKESFOKUS I ÅTERFÖRSÄLJARLEDET

Under året har vi fortsatt vår satsning på vårt auktoriserade Thule Retail Partner-koncept där vi vid årets slut nu har mer än 5 000 partnerbutiker världen runt. Satsningen på att göra det lättare för våra konsumenter att hitta rätt produkt för deras behov i vårt stora utbud fortsatte också genom lanseringen av en förbättrad köpguide på våra största varumärkes-hemsidor, samt ett förbättrat gränssnitt för mobila enheter som surfplattor och smartphones.

Under året genomförde vi också en ansiktslyftning av vårt Case Logic-varumärke på dess 30-årsdag med en stor mängd nya produkter i en mer modern design riktad mot unga konsumenter som använder elektroniska produkter. Samtidigt fortsatte vi att bygga på Thule-varumärkets starka position bland aktiva människor genom vårt samarbete med våra sponsrade idrottare som ingår i Thule Crew.

Vi har en nära relation med våra målgrupper och konsumenter. Vi lever vårt erbjudande och våra produkter och vi kommer fortsätta utveckla de starka band vi har med konsumenterna till våra globala varumärken Thule och Case Logic.

ENGAGEMANG FÖR HÅLLBARHET

För oss på Thule Group innebär hållbarhet att gå ett steg längre än det som krävs i lagar och förordningar. Det betyder även att vara en aktiv och engagerad partner i affärsrelationer till gagn för samhället när det gäller att främja rättvisa och öppna affärsvillkor. Enkelt uttryckt vill Thule Group vara en del av ett hållbart och fungerande samhälle. Vi vet att hela vår verksamhet som företag är beroende

av att våra medarbetare, kunder och konsumenter kan njuta av ett aktivt liv i en sund friluftsmiljö och det är därför glädjande att kunna se att våra insatser för att minska bolagets miljöpåverkan går i rätt riktning. Vi har genom ett ökat fokus förbättrat våra miljöindikatorer inom samtliga fem fokusområden (produkt, energiförbrukning, vattenförbrukning, avfall och återvinning samt ansvarsfull hantering av leverantörer och logistikkedja) och ligger i fas för att uppnå de långsiktiga mål för 2016 som vi satte 2013.

Jag är särskilt stolt över den ökade andel av förnybar energi som vi uppnått (från 25 till 52 procent) samt det stora arbete med ECO-designträning som vi gjort med våra design- och produktutvecklingsavdelningar. Vårt nya distributionscenter för östra Europa som ligger i direkt anknäring till bolagets stora monteringsfabrik i Polen och som öppnades i januari 2015, kommer förutom bättre servicenivåer till kunder i dessa länder och minskade transportkostnader även att bidra med minskad miljöpåverkan.

FINANSIERING I SAMBAND MED BÖRSNOTERINGEN MINSKAR LÅNEKOSTNADERNA

I samband med börsnoteringen omförhandlade vi bolagets befintliga lånestruktur vilket kommer minska våra lånekostnader över tid samt säkerställa finansiell flexibilitet. De förbättrade lånevillkoren och det stora intresse som fanns bland både svenska och internationella institutionella investerare och bland allmänheten i Sverige, där erbjudandet övertecknades flera gånger, visar tydligt Thule Groups attraktionskraft som potentiell investering på kapitalmarknaden.

LÖNSAM TILLVÄXT I FOKUS

Under 2014 utmanades vår snökedjeverksamhet inom vårt mindre affärssegment *Specialty* med den snöfattigaste vintern i mannaminne. Med tanke på den utmaning de minskade försäljningsvolymerna innebar är jag nöjd med hur vårt arbete de senaste åren, att minska exponeringen mot vädret och att skapa en flexibel operativ verksamhet, kunde kompensera för en stor del av detta volymbortfall.

Övergripande är det är med stor tillfredsställelse som jag ser tillbaka på 2014. Förutom att vi har genomfört ett stort antal aktiviteter relaterade till strategisk ompositionering, börsintroduktion och uppbyggnaden av ett stort distributionscenter har

vi samtidigt kunnat fokusera arbetet på lönsam tillväxt inom vårt huvudsegment *Outdoor&Bags*. Försäljningstillväxten och lönsamhetsutvecklingen i detta segment under året visar hur Thule Group kan växa organiskt, samtidigt som jag ser möjligheter att genomföra förvärv inom sport- och fritidsbranschen.

Shared Passion for Smart Solutions that Enable an Active Life är grunden för vår företagskultur och vägen till att nå våra långsiktiga ambitioner. Under 2014 har Thule Group som organisation visat sig ha kapacitet att kunna leva upp till de värderingar som vi står för, något som gör mig både stolt och optimistisk inför framtiden.

Ett stort tack till alla i Thule Group-teamet!



Magnus Welander
VD och koncernchef

Malmö i april 2015





Vision

To be the most admired provider of smart solutions that make it easier for people to bring with them what they care most for when they enjoy their active lives

Mission

To offer a broad portfolio of great products that capture our motto *Active Life, Simplified*.

Core Values

SHARED PASSION for SMART SOLUTIONS that ENABLE AN ACTIVE LIFE

Värde drivande faktorer

- Stark företagskultur
- God konsumentkännedom och lojalitet
- Innovativ produktutveckling
- Effektiv produktion med hög och jämn kvalitet
- Mycket god tillgänglighet i butik med hjälp av en stark och effektiv försäljnings- och distributionsorganisation

Vision, mission, mål och strategier

Finansiella mål

Omsättnings-tillväxt

≥5%

Det långsiktiga målet är att uppnå en årlig organisk nettoomsättningstillväxt om minst 5 procent valutakursjusterat

Underliggande EBIT-marginal

≥15%

Det långsiktiga målet är att uppnå en EBIT-marginal (justerat för jämförelsestörande poster) om minst 15 procent

Kapitalstruktur

ca. 2,5x

Thule Group avser att upprätthålla en effektiv långsiktig kapitalstruktur, definierad som nettoskuld i relation till EBITDA (justerat för jämförelsestörande poster) om cirka 2,5x

Utdelningspolicy

≥50%

Styrelsen har antagit en utdelningspolicy enligt vilken utdelning ska uppgå till minst 50 procent av nettovinsten över tid med hänsyn tagen till målet för kapitalstrukturen definierat som nettoskuld i relation till EBITDA (justerat för jämförelsestörande poster) om ungefär 2,5x. Vid fastställande av utdelning ska styrelsen vidare beakta ytterligare faktorer såsom bolagets framtidsutsikter, investeringsbehov, likviditet och tillväxtpotentialer samt allmänna ekonomiska och affärsmässiga förhållanden.

Utfall

Kommentar årets utfall

3,5%

Thule Group

5,1%

Outdoor&Bags

-8,4%

Specialty

14,6%

3,4x

51%

Thule Group har inom segmentet *Outdoor&Bags* (som 2014 stod för 90 procent av Thule Groups försäljning) nått det långsiktiga målet, men pga extremt mild vinter minskade försäljningen av snökedjor inom segmentet *Specialty* markant under året, vilket påverkade gruppens resultat

Thule Group har under året förbättrat den underliggande EBIT marginalen med en procentenhet, från 13,6 procent till 14,6 procent i linje med planerna att uppnå det långsiktiga målet

Thule Group har genom den nya kapitalstruktur, som tillkom i samband med börsnoteringen, minskat sin nettoskuld i förhållande till underliggande EBITDA från 5,4x till 3,4x i linje med planerna att uppnå det långsiktiga målet

Thule Groups styrelse har för året rekommenderat en utdelning om 2,00 kr per aktie att utdelas vid två tillfällen, i maj och september, vilket innebär en utdelning om 51 procent i linje med det långsiktiga målet

Strategi

Fokus på fortsatt volymtillväxt i huvudkategorier

- Stärka ledande position globalt inom *Sport&Cargo Carriers*
- Utnyttja globalt ledande varumärke Thule
- Fortsatt satsning på marknadsledande produktutveckling för att bredda produktportföljen
- Exploatera marknadsledande position i tillväxtmarknader
- Förbättrat produkterbjudande inom tillväxtkategorier i väskor för hemelektronik under två varumärken (Thule och Case Logic)

Fokus på tillväxt inom nya produktkategorier

- Stärka positionen inom de nya kategorierna *Sport&Travel Bags* och *Active with Kids*
- Utnyttja produktutvecklingskompetens och inköpsstyrka
- Dra nytta av stark position med känt varumärke inom samma återförsäljarnät som huvudkategorier
- Selektivt utvärdera satsning på nya produktkategorier

Fokus på varumärkesstyrkande distributionskanaler

- Strategiskt fokus på återförsäljare snarare än distributörer
- Fortsatt fokus på att stödja utvalda återförsäljarpartner med träning och marknadsaktiviteter
- Fortsatt satsning på att stärka omni-kanal tänk med förbättrat stöd för återförsäljare med on-line försäljning

Fokus på kostnadseffektivitet

- Förbättra interna processer och system
- Förbättra kostnadseffektiviteten genom att rationalisera lagerverksamheten
- Fortsatt fokus på förbättrade planerings och monteringsprocesser, vilket skapar flexibilitet att kostandseffektivt möta kundförfrågningar

Huvudaktiviteter 2014

- Bredaste nya lanseringsprogrammet någonsin inom *Sport&Cargo Carriers* inför vår/sommar säsongen 2015
- Lokal förankring i ett flertal tillväxtmarknader med utökad satsning på egen säljpersonal
- Breddat utbud av Thule produkter och uppförskning med brett nytt produktutbud i Case Logic varumärket (som firade 30 år 2014) inom *Bags for Electronic Device* inför vår/sommar 2015

- Stor lansering inför säsongen 2015 inom kategorin *Active with Kids* med lansering av barncykelsadlar, joggingvagnar och barnbärstolar
- Stor lansering inför säsongen 2015 inom kategorin *Sport&Travel Bags* med lansering av vandringsrygg-säckar, cykel- och skidtransportväskor

- Utrullning av distributionsmodell med ökad försäljning direkt till återförsäljarledet i Holland och Belgien och inom kategorin *Active with Kids* i Tyskland
- Ny köpguide och återförsäljarguide på thule.com som nu finns tillgänglig i 86 marknadsversioner på 24 olika språk

- Integration av datasystem mellan kategorierna *Sport&Cargo Carriers* och *Bags for Electronic Devices* för att fånga synergier
- Öppning av nytt distributionscenter i Huta, Polen i januari 2015
- Förberedelser för integration av två distributionscenter för västra Europa till ett gemensamt efter säsongen 2015



Thule RideAlong barncykelsadel



Case Logic Berkeley ryggsäck

Fokus på Thule-varumärket

Thule Group tillämpar sedan fem år tillbaka en strategi som fokuserar på tillväxt i bolagets största och mest kända varumärke, kärnvarumärket Thule. Utöver Thule-varumärket arbetar bolaget med en strategi med regionala och kategorispecifika differentierade varumärken för olika försäljningskanaler.

Thule - ett globalt känt premiumvarumärke

Thule-varumärket, vilket stod för 65 procent av Thule Groups nettoförsäljning 2014, är ett erkänt globalt premiumvarumärke med mycket hög igenkänning på de 136 marknader där produkterna säljs.

Thule-varumärket och produkter sammankopplas med värderingar som hög kvalitet, enkla att använda, tidlösa och premium.

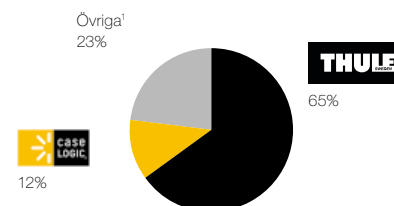
Genom den expansion som påbörjades av Thule Group 2010 inom nya produktkategorier, har varumärket tagit steget från att enbart vara kopplat framförallt till diverse produkter för transport av sportutrustning på bilen, till ett livstilsvarumärke med produkter i en mängd kategorier. Dock alltid med en stark logisk koppling till varumärkets motto *Bring your life.*

Nya kategorier för Thule-varumärket

Under de senaste åren har produkter med Thule-varumärket lanserats i:

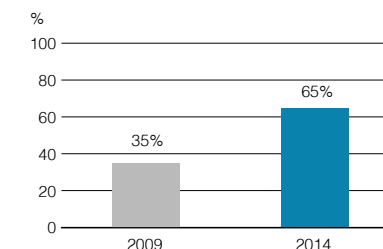
- *Sport&Travel Bags*
 - Res- och duffelväsor
 - Cykelväskor
 - Cykeltransportväskor
 - Skidfodral och pjäxväskor
- *Active with Kids*
 - Multi-funktionella barnvagnar (för cykling/ löpning/skidåkning/promenader)
 - Joggingbarnvagnar
 - Barncykelsadlar
- *Bags for Electronic Devices*
 - Datorväskor
 - Mobiltelefonskal och surfplattefodral
 - Kameraväskor

Nettoomsättningsandel per varumärke 2014



¹ Övriga inkluderar Specialty-varumärkena UWS, König, regionala varumärken och till begränsad omfattning "private label"-varumärken

Thule-varumärkets andel av nettoomsättningen



Bring your life – ett motto som genomsyrar kommunikationen

Med hjälp av ett strukturerat och långsiktigt arbete att fokusera på Thule-varumärkets motto *Bring your life* i all marknadskommunikation har Thule Group stärkt varumärket ytterligare.

Under 2014 har Thule Group utökat sin satsning på sociala medier och PR i ett stort antal länder och dessutom breddat sitt lyckade samarbete med medlemmarna i Thule Crew som lanserades 2013. Thule Crew är sponsrade atleter och idrottare som Thule Group har en långvarig och nära relation med och satsningen har fortsatt under 2014. Thule Group gör detta genom att säkerställa att Thule Crew-medlemmarna är delaktiga i produktutvecklingsprocessen, har ett aktivt deltagande i varumärkestärkande evenemang samt genom ökad interaktion via sociala medier med bolagets engagerade och lojala konsumenter.

Case Logic firar 30 år

Thule Groups näst största varumärke Case Logic firade 30-årsjubileum 2014 och i samband med detta gjordes en satsning på att förnygra detta väl-etablerade varumärke som har en stark marknadsposition inom produktkategorin *Bags for Electronic Devices*, med fokus på produkter för trendmedvetna unga människor som använder sina elektroniska produkter i stadsmiljö.

Det genomgripande arbetet innebar en stor genomgång av produktportföljen och resulterade inför vår/sommar säsongen 2015 i den hittills bredaste lanseringen av nyutvecklade produkter.



Jenny Rissveds, Thule Crew-medlem, Mountainbike



Flo Orley, Thule Crew-medlem, Snowboard



Thule Adventure Team, Thule Crew-medlemmar, Adventure racing

Marknad

Thule Group bedriver global verksamhet på marknader som uppskattas överstiga 60 miljarder SEK i nettoomsättning. Marknaderna för Thule Groups segment Outdoor&Bags samt Specialty uppskattades 2013 till 57 miljarder SEK respektive 3 miljarder SEK.

Segmentet Outdoor&Bags innefattar produktkategorierna:

- *Sport&Cargo Carriers* - racken och hållare för packning och sportutrustning med produktgrupperna cykelhållare, hållare för vatten- och vintersport samt övriga hållare, takboxar och lastkorgar samt takracken.
- *Bags for Electronic Devices* - väskor för hemelektronik med produktgrupperna väskor och fodral för bärbara datorer, surfplattor, mobiltelefoner och annan mobil hemelektronik, kameraväskor och övriga väskor och fodral för hemelektronik.
- *Other Outdoor&Bags* - övriga friluftsprodukter och väskor med produktgrupperna *Sport&Travel Bags*, väskor för sport och resande (huvudsakligen sportduffelväskor, vandringsryggsäckar och cykelväskor), *Active with Kids*, produkter för aktiviteter med barn (huvudsakligen multifunktionella barnvagnar, joggingvagnar och cykelbarnstolar) och *RV Products*, husvagns- och husbilsprodukter (huvudsakligen markiser och tält samt cykelhållare för husbilar och husvagnar).

Segmentet Specialty innefattar produktkategorierna:

- *Work Gear* - verktygs- och utrustningslådor för pickup-bilar, endast i Nordamerika.
- *Snow Chains* - snökedjor för yrkesbruk och privatbilar, huvudsakligen i Europa.

Marknadens egenskaper, drivkrafter och tillväxt

Thule Group uppskattar att cirka 73 procent av bolagets försäljningsvolym drivs av stabila och växande marknader som främst är relaterade till sport-

och friluftsmarknaden. Ungefär 17 procent hänför sig till marknaden för *Bags for Electronic Devices*, som har uppvisat betydande trendvariationer inom olika produktgrupper. Resterande cirka 10 procent hänför sig till marknader som Thule Group anser vara mer cykliska (marknaden för *Work Gear*) eller väderleksberoende (marknaden för *Snow Chains*).

Thule Group anser att följande grundläggande trender kommer att bidra till långsiktig tillväxt inom marknaden för *Outdoor&Bags*:

- Ökat konsumentfokus på att leva aktivt: I takt med att konsumenters disponibla inkomst över tid har stigit har en större andel av denna allokaterats till sport- och friluftaktiviteter.
- Konsumenter utövar flera aktiviteter: Konsumenter är mer benägna nu än tidigare att utöva flera slags sporter och friluftaktiviteter, exempelvis vandring, cykling och paddling. Detta driver konsumenters behov att transportera utrustning för flera aktiviteter.
- Nya sporter växer fram: I takt med att nya sporter och konsumentintressen utvecklas uppstår nya nischaktiviteter som skapar ett behov av olika tillbehör för att transportera sportutrustningen. Ett exempel på detta är stand-up-paddling, som har vuxit väsentligt under de senaste fem åren. Vidare är redan populära sporter, som skidåkning och cykling, föremål för trender som kräver anpassning av redan existerande tillbehör såsom bredare skidhållare för bredare carvingskidor och cykelhållare med förmåga att bära tyngre laster på grund av uppkomsten av tyngre batteridrivna elektriska cyklar eller med olika hjul tillbehör på grund av uppkomsten av så kallade fat bikes (cyklar med överdimensionerade däck).

- Konsumenter är aktiva högre upp i åldrarna: Konsumenter tenderar att vara aktiva vid högre åldrar, vilket har lett till ökad försäljning inom åldersgruppen över 40 år. Denna åldersgrupp ägnar sig åt sport- och friluftaktiviteter i högre utsträckning än tidigare och tenderar att ha mer disponibel inkomst att spendera på högkvalitativa premiumprodukter.
- Föräldrar vill fortsätta att utöva sina aktiviteter tillsammans med sina barn: Thule Group har sett att den nuvarande generationen unga föräldrar i större utsträckning vill fortsätta leva aktivt och hålla sig i form direkt efter att de fått barn. Unga föräldrar, som har aktiva liv, vill dela sina erfarenheter med sina barn och driver därmed behovet för lösningar som gör det möjligt för dem att ta med sig sina barn när de tränar eller ägnar sig åt friluftsliv.
- Konsumenter vill vara uppkopplade och dela med sig av sina upplevelser: Med en ständigt växande trend att vara uppkopplade mot varandra och att vilja dela sina favoritstunder, tar konsumenter med sig elektronisk utrustning under fler aktiviteter, vilket driver behovet av lösningar för att transportera och skydda utrustningen.
- Konsumenter är i allt högre grad medvetna om vilka varumärken och produkter de söker: Med möjligheten att söka efter information som är enkelt tillgänglig världen över söker konsumenter antingen den billigaste lösningen, eller varumärken som de kan känna samhörighet med och lita på och som erbjuder funktioner och fler alternativ för deras behov. Detta driver trenden mot en polarisering av antingen så kallade lågprisvarumärken eller globalt ledande varumärken som

står för starka värden i termer av att alltid leverera högkvalitativa produkter som är funktionellt smarta, estetiskt tilltalande och av mer exklusiv karaktär.

- Växande BNP och därmed ökat konsumentintresse för sport- och friluftaktiviteter i tillväxt-ekonomier: Med högre inkomst och möjlighet att leva ett aktivt liv i tillväxtekonomier, växer en ny konsumentbas fram i marknader som Ryssland, Östeuropa, Latinamerika och nu även i Kina och Sydostasien.

Värdekedjor i de olika kategorierna Sport&Cargo Carriers

I Europa distribuerades historiskt produkterna inom marknaden för *Sport&Cargo Carriers* via en värdekedja med tre steg. Tillverkaren sålde främst till grossister inom fordonstillbehör, som i sin tur sålde till detaljhandlare inom fordonstillbehör, som sedan sålde till konsumenter. Så är fortfarande fallet vad beträffar mindre tillverkare. Thule Group har delvis förändrat marknaden genom att övergå till mer direkt försäljning till detaljhandlarna, med fokus på detaljhandelskanaler inom sport- och friluftsprodukter.

I övriga delar av världen är värdekedjan inom marknaden för *Sport&Cargo Carriers* etablerad med mer direkt försäljning från tillverkare till grossister inom sport- och friluftsprodukter samt grossister för biltillbehör, som i sin tur säljer till detaljhandlare inom sport- och friluftsprodukter eller direkt till stora detaljhandelskedjor för sport- och friluftsprodukter samt detaljhandelskedjor för biltillbehör, vilka sedan säljer till konsumenter.

Bags for Electronic Devices

Inom marknaden för *Bags for Electronic Devices* distribueras produkterna främst av tillverkarna till grossister som hanterar ett brett utbud av varumärken (särskilt på mindre marknader eller om produkterna distribueras av mindre tillverkare), som i sin tur främst säljer till detaljhandlare inom hemelektronik. Alternativt säljer tillverkarna direkt till stora detaljhandlare med traditionella butiker och/eller e-detaljhandlare inom hemelektronik (särskilt inom stora marknader och när produkterna distribueras av stora tillverkare), som sedan säljer till konsument.

Other Outdoor&Bags

Marknaden för *Sport&Travel Bags* är mycket fragmenterad, med ett begränsat antal globala varumärken och ett stort antal företag som tillhandahåller produkter inom ett stort prisintervall och använder utomstående leverantörer (som oftast är baserade i Kina och Sydostasien) för anskaffning av färdiga produkter. Detta har lett till att inträdeshindren till den här marknaden är låga. De flesta företag fokuserar på en begränsad produktgrupp (t.ex. endast cykeltransportväskor), men det finns även tillverkare som erbjuder ett relativt brett sortiment med flera produktgrupper.

Även inom marknaden för produkter inom kategorin *Active with Kids* anskaffar de flesta företag färdiga produkter från leverantörer i Kina och Sydostasien. Eftersom det finns fler teststandarder och strängare legala krav att uppfylla för produkter inom kategorin har den dock fortfarande högre inträdes hinder än de väskrelaterade marknaderna i allmänhet. Detta har medfört att ett mer begränsat antal företag har relativt stora marknadsandelar jämfört med de väskrelaterade marknaderna i allmänhet.

Marknaden för *RV Products* (husvagns- och husbilstillbehör) i Europa är främst kopplad till konsumenters köp av antingen nya eller begagnade husvagnar/husbilar och deras vilja att lägga till lösningar för att bättre kunna njuta av friluftslivet (t.ex. skydd mot vädret eller möjlighet att ta med sig extra produkter såsom cyklar). Ett begränsat antal företag är ledande inom sektorn på den europeiska marknaden, delvis på grund av att teststandarderna är krävande och delvis på grund av den relativa koncentrationen av kundbasen.

Work Gear

Inom marknaden för *Work Gear* distribueras produkterna främst av tillverkare som säljer till flermärkesgrossister som i sin tur säljer till främst detaljhandlare på gör-det-självmarknaden eller till yrkesbutiker.

Det finns även tillverkare som säljer direkt till stora detaljhandelskedjor på gör-det-självmarknaden eller till specialiserade detaljhandlare för arbets- och byggtrustning som sedan säljer till byggnadsföretag som äger en uppsättning pickupbilar, eller till konsument.

Snow Chains

Distributionen av *Snow Chains* har tydliga likheter med den traditionella europeiska värdekedjan i fordonskanalen inom *Sport&Cargo Carriers*, det

vill säga att produkterna främst distribueras i en värdekedja med tre steg, i vilken tillverkarna säljer till grossister inom biltillbehör, som i sin tur säljer till detaljhandlare inom biltillbehör, som sedan slutligen säljer till konsument. Ett liknande mönster förekommer inom värdekedjan för snökedjor för yrkesbruk. Inom denna marknad finns även en parallell distributionskanal genom försäljning till fordonsparker och specialiserade grossister.

Olika konkurrenter i de olika kategorierna

Thule Groups marknadsposition skiljer sig åt mellan de olika kategorierna och de främsta konkurrenterna är inte de samma i de olika produktkategorierna. I den största produktkategorin *Sport&Cargo Carriers*, som stod för 60 procent av Thule Groups nettoomsättning under året, har Thule Group 49 procents

global marknadsandel och är marknadsledande i varje världsdel, med olika företag som främsta konkurrent i de olika världsdelarna.

Marknadspositionen för Thule Group är också mycket stark inom *RV Products*, *Work Gear* och *Snow Chains*, där Thule Group är en av de ledande aktörerna i varje enskilt segment. Thule Group har också stark position inom i produktkategorierna *Bags for Electronic Devices*, men generellt så är detta en fragmenterad marknad med små globala marknadsandelar även för de ledande företagen inom varje enskild produktgrupp.

Inom *Active with Kids* har Thule Group en marknadsledande position i kategorin multifunktionella barnvagnar och är ny aktör inom de övriga kategorierna precis som bolaget är inom *Sport&Travel Bags*.

Segment	Kategori	Produkt	Främsta konkurrenter
Outdoor&Bags	Sport&Cargo Carriers	Takräcken	Yakima (Nordamerika), Atera (Europa), Inno (Asien)
		Cykelhållare	Yakima (Nordamerika), Atera (Europa), Uebler (Europa)
		Takboxar	Hapro (Europa), Kamei (Europa)
		Vatten/Vintersporthållare	Yakima (Nordamerika), Eckla (Europa)
	Bags for Electronic Devices	Kameraväskor	LowePro (global)
		Datorryggsäckar och väskor	Targus (global), Wenger (global), Samsonite (global)
		Surfplattefodral	Incase (global), Tucano (Europa), Belkin (Europa), Otterbox (Nordamerika)
		Mobiltelefonskal	Otterbox (global), Lifeproof (global), Griffin (global)
	Other Outdoor&Bags		
		Active with Kids	Multi-funktionella barnvagnar Croczer (Europa), Burley (Nordamerika)
		Joggingvagnar	Baby Jogger (global), Mountain Buggy (global), BOB (Nordamerika)
		Barncykelsadlar	Hamax (global), Yepp (global), Britax (global), Bell (Nordamerika)
	Sport&Travel Bags	Barnbårstolar	Osprey (global), Deuter (global), Kelty (global)
		Duffelväskor	NorthFace (global)
		Tekniska ryggsäckar	Osprey (global), Deuter (Europa)
		Cykelväskor	Ortlieb (global), Topeak (Global)
	RV Products	Cykeltransportväskor	EVOG (global), Trico (Nordamerika)
		RV Produkter	Fiamma (Europa)
Specialty	Work Gear	Pick-up truck verktygslådor	Knaack (USA), Daws/BetterBuilt (USA), Delta (USA)
	Snow Chains	Snökedjor	Pewag (global), RUD (Europa)

Thule Groups värdekedja

Produktutveckling

- Produktutvecklingen utgår från en kombination av konsumentstyrda behov/önskemål och teknisk innovation
- 4,3 procent av omsättningen investerades i produktutveckling 2014



Inköp och produktion

- Thule Group använder olika produktionsstrategier beroende på kategori
- Thule Groups inköp av material uppgick till cirka 2 280 Mkr



Distribution

- Thule Groups distributionskedja är uppbyggd för att kunna erbjuda kunderna korta ledtider med hög leveransprecision
- I januari 2015 öppnade Thule Groups nya distributionscenter i Polen



Kunder

- Thule Group har fokuserat sin tillväxtstrategi på ökad försäljning till utvalda detaljhandelskunder
- Under året har antalet Key Account och Thule Retail Partner butiker ökat till över 5 000



Konsumenter

- Kärnvarumärket Thule har en mycket stark position i 136 marknader
- De senaste två åren har Thule-varumärket breddats med lanseringar i ett flertal nya produktkategorier

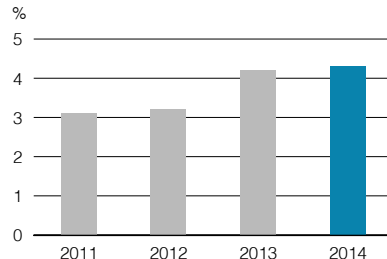


Produktutveckling

På Thule Group står produkterna och produktutveckling alltid i centrum.

Thule Group har alltid fokuserat på produktdesign och produktutveckling vilket 2014 bland annat resulterat i fler nylanseringar än någonsin i den största kategorin *Sport&Cargo Carriers*. Vidare har bolaget satsat inom framförallt de nya kategorierna *Active with Kids* och *Sport&Travel Bags* med ett flertal introduktioner av nya produkter till detaljhandeln under 2014, med utrollning framförallt under vår/sommar 2015 i butikerna.

Produktutvecklingskostnader (andel av nettoomsättning), %



Produkter för kunder med höga krav

Thule Group säkerställer att bolagets produkter är säkra, lätthanvända, av hög kvalitet och med en modern design baserat på god insikt i konsumenternas krav på produktanvändning, långvarig teknisk kompetens och extrema krav på testning. Bolaget använder en traditionell "Gate Model" i sin produktutvecklingsprocess, samtidigt som de utnyttjar kraften i att Thule Group har många passionerade användare både utom och inom bolaget som hela

tiden kan utmana produkterna från ett användarperspektiv. För att fånga alla dessa produktidéer har Thule Group sedan ett flertal år en Thule Idea Database där produktinnovationsidéer och förbättringsförslag samlas upp.

Thule Group har en bred produktportfölj med över 600 produktmodeller och över 7 000 lagerförda enheter i ett antal olika kategorier. Därmed är det väsentligt att bolaget har förmåga att kombinera användning av etablerade och strukturerade utvecklingsprocesser med utvecklingspersonalens höga kompetens för att säkerställa en hög grad av lyckade produktansringar. Därför har Thule Group tre olika slags utvecklingsprojekt, med olika tids- och resurskrav, enligt följande struktur:

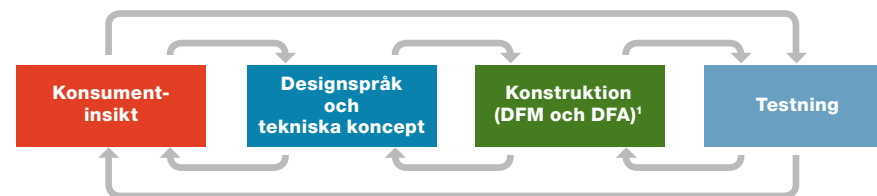
- Projekt som rör teknologiplattformar – projekt som har som mål att tillhandahålla en viss grundläggande teknisk lösning som senare kommer att implementeras för flera modeller;
- Projekt som rör produktmodeller – projekt som har som mål att utveckla nya specifika produkter, med design och egenskaper/fördelar som skapas för ett visst ändamål och en viss målgrupp, med hjälp av de teknologiska plattformar som bolaget har utvecklat under årens lopp och genom att använda den teknologin på bästa möjliga sätt; och
- Projekt som rör produktförbättring – projekt som har som mål att antingen göra smärre förbättringar på en befintlig produktmodell (t.ex. bättre remmar för hjulen på en befintlig cykelhållare) eller för att lägga till en extra version av en modell (t.ex. ett fodral för en ny mobiltelefon, med samma teknologi och produktdesign som för en befintlig produkt, men för en annan telefonstorlek).

Global utveckling med fokuserade kompetenscenter

Under 2014 hade Thule Group 135 medarbetare (HTE) direkt involverade i produktdesign, produktutveckling, produkttestning och produkthantering. Dessa medarbetare var lokaliserade i ett antal viktiga design- och utvecklingscenter runt om i världen, varav det största ligger där bolaget grundades en gång i tiden, i Hillerstorp, Sverige.

- Hillerstorp (Sverige) för *Sport&Cargo Carriers* och vissa produkter inom produktgruppen *Active with Kids*

- Seymour (CT, USA) för vissa produkter inom kategorin *Sport&Cargo Carriers* och för produkter inom produktkategorin *Work Gear*
- Longmont (CO, USA) för *Bags for Electronic Devices*
- Calgary (Kanada) för hjulbaserade produkter inom *Active with Kids*
- Menen (Belgien) för *RV Products*
- Molteno (Italien) för *Snow Chains*



¹ DFM (Design for Manufacturing), DFA (Design for Assembly)

Grafik som visar stegen i produktutvecklingsprocessen för Thule RideAlong barncykelsadel



Thule Group Test Center, Hillerstorp



Extrema tester

Thule Groups produkter går alltid igenom en stor mängd användartester och det finns aldrig brist på interna och externa frivilliga att testa den senaste cykelhållaren eller rygsäcken. För att säkerställa att de höga krav Thule Group ställer på sina produkter uppnås har bolaget under åren vidtagit betydande åtgärder för att se till att produkterna utvecklas i enlighet med dokumenterade utvecklingsprocesser, att bolagets personal har en hög kunskapsnivå och att produkterna är föremål för extremt hård testning. Thule Group gör detta till den grad att bolaget har utvecklat ett eget Thule Test Program™. Programmet omfattar över 25 Thule Group-standarder, som

har krav utöver aktuella krävande legala standarder, och verifieras i bolagets interna Thule Test Center, som uppfördes 2008 i Hillerstorp, Sverige. För att hantera expansionen i nya produktkategorier genomgår för närvarande Thule Test Center en expansion för 21 MSEK som beräknas vara färdig under tredje kvartalet 2015.

Starkt skydd av intellektuella rättigheter

Thule Group förlitar sig på patent, immaterialrättsligt skyddad sakkunskap, kontinuerliga innovationer inom teknologiska processer och andra affärshemligheter för att utveckla och upprätthålla konkurrenskraften. Thule Group har ett starkt fokus på bolagets

varumärken och ledarskap inom produktutveckling. Därför fokuserar Thule Group på att säkerställa en genomarbetad hantering av immateriella rättigheter för alla produktkategorier och geografiska områden.

Thule Groups nuvarande policy om immateriella rättigheter antogs 2010. Thule Group har centraliserat administrationen av domännamn, varumärken, designer, mönster och patent till huvudkontoret i Malmö, där tre personer arbetar med hantering av immateriella rättigheter. För närvarande har Thule Group över 920 patenträttigheter och över 620 designrättigheter i hela världen.

Förutom Thule Groups centrala personal finns sakkunniga inom immateriella rättigheter i de olika

verksamhetsenheterna och flera externa parter till stöd för bolagets åtgärder. Med det utökade produktutbudet, med avseende på produktkategorier, har Thule Group infört ett utökat och förbättrat varumärkesskydd i nya produktkategorier och ökat samarbetet med lokala immaterialrättsbyråer för att bättre stödja efterlevnaden av bolagets skydd för immateriella rättigheter på marknader som till exempel Kina.



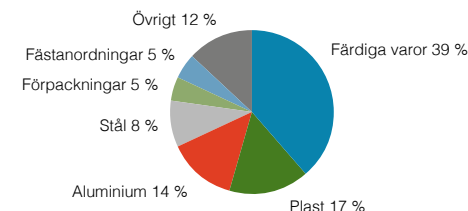
10
Monteringsfabriker

Inköp och tillverkning

Thule Group använder olika produktionsstrategier (intern tillverkning eller anskaffning av färdiga varor) beroende på produktkategori.

Eftersom Thule Group har ett brett produktsortiment är de olika produktionsprocesserna också olika. I tabellen nedan visas den typ av produktion som bolagets egna produktionsanläggningar används för. Thule Group använder huvudsakligen interna monteringscenter, med begränsat behov för kapitalinvesteringar, men med något mer traditionell tillverkning inom ett begränsat antal produktkategorier och anläggningar.

**Inköp per huvudsaklig materialkategori
2014 inom direkta material för
Thule Group**



Verksamhetssegment

Outdoor&Bags

Produktkategori

Produkttyp

Tillverkningsstrategi

Sport&Cargo Carriers

Alla

Huvudsakligen egen montering med begränsad anskaffning av färdiga varor

Bags for Electronic Devices

Alla

Anskaffning av färdiga varor

Other Outdoor&Bags

RV Products

Huvudsakligen egen montering med begränsad anskaffning av färdiga varor

Other Outdoor&Bags

Active with Kids

Huvudsakligen anskaffning av färdiga varor med begränsad egen montering

Other Outdoor&Bags

Sport&Travel Bags

Huvudsakligen anskaffning av färdiga varor med begränsad egen montering

Specialty

Work Gear

Egen montering

Snow Chains

Egen montering

Bred bas av leverantörer

Thule Group köper i sin verksamhet in ett brett urval material, halvfabrikat och färdiga varor från utomstående. 2014 hade Thule Group cirka 600 leverantörer av direkt material. Bolagets externa inköp av direktmaterial uppgick till cirka 2 280 MSEK.

Thule Groups viktigaste leverantörer förser bolaget med färdiga produkter i huvudsak för *Bags for Electronic Devices*, *Active with Kids* och *Sport&Travel Bags* samt med mindre tillbehör för *Sport&Cargo Carriers* (till exempel remmar och

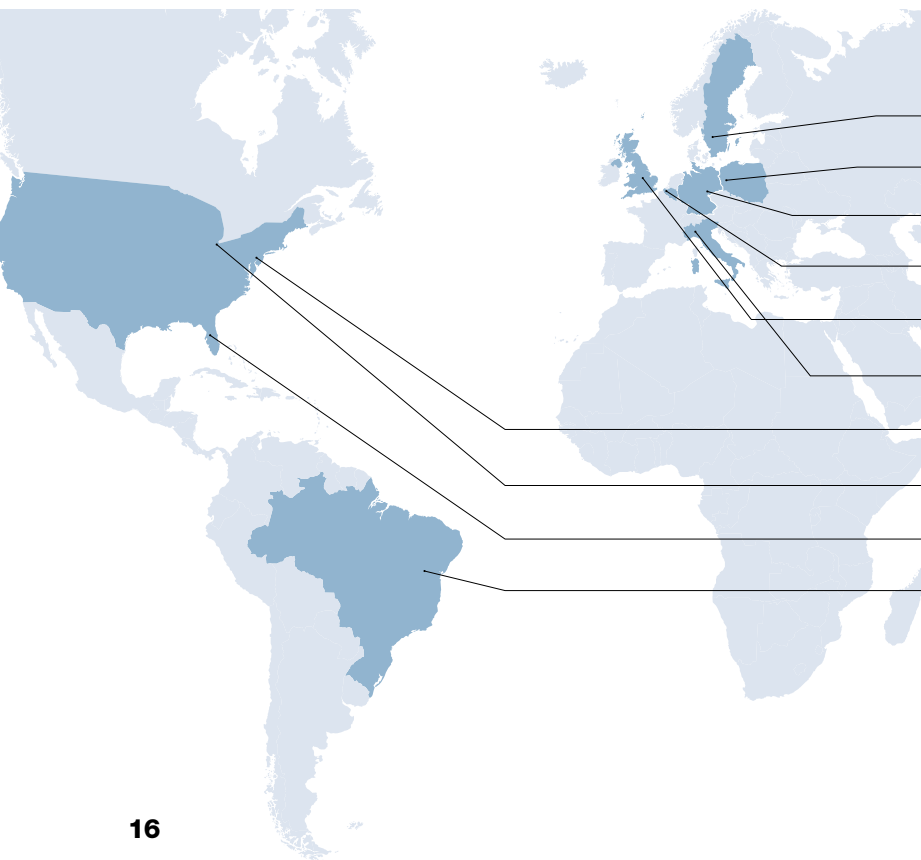
nycklar). Dessutom gör Thule Group inköp från flera leverantörer av råvaror – till exempel stålkomponenter, aluminium (extruderad och plåt) och plast (skivor och komponenter) samt förpackningsmaterial – som behövs för tillverkning av *Sport&Cargo Carriers* och andra produktkategorier.

Nära samarbete med produktutveckling

På grund av att kostnadsutvecklingen av de materialtyper Thule Group framförallt använder drivs av globala faktorer för vissa ingående råvaror,

är nyckelkomponenten för att göra inköpskedjan kostnadseffektiv ett starkt samarbete med produktutvecklingsavdelningen så att produkterna är väl anpassade för tillverkning. På grund av detta har bolaget under de senaste åren centraliserat utbildning och bildat tvärfunktionella team för att förbättra förmågan att minska råvarornas andel av kostnaderna, samtidigt som hållbarhetsfokus tas i åtanke. Genom dessa globala processer och centraliserad inköpsledning för de viktigaste kategorierna har bolaget kunnat utnyttja skalfördelar.

Under 2014 har inköpsarbetet varit fokuserat på att driva förbättringar framförallt inom de kategorier med stor andel inköp av färdiga produkter (*Bags for Electronic Devices*, *Active with Kids*, *Sport&Travel Bags*). Genom utökade resurser inom produktionsplanering och logistik har Thule Group i samarbete med leverantörerna i dessa kategorier kunnat minska minimumkvantiteter och förkortat ledtider.



Thule Groups fabriker	Kategori	Segment
Hillerstorp (Sverige)	Monterings- och komponentfabrik	<i>Outdoor&Bags</i> (Sport&Cargo Carriers)
Huta (Polen)	Monteringsfabrik	<i>Outdoor&Bags</i> (Sport&Cargo Carriers) och <i>Specialty</i> (Snow Chains)
Neumarkt (Tyskland)	Takboxtillverkning	<i>Outdoor&Bags</i> (Sport&Cargo Carriers)
Menen (Belgien)	Monterings- och komponentfabrik	<i>Outdoor&Bags</i> (RV-produkter)
Haverhill (UK)	Takboxtillverkning	<i>Outdoor&Bags</i> (Sport&Cargo Carriers)
Molteno (Italien)	Tillverkning och montering	<i>Specialty</i> (Snow chains)
Seymour (CT, USA)	Monteringsfabrik	<i>Outdoor&Bags</i> (Sport&Cargo Carriers)
Chicago (ILL, USA)	Takboxtillverkning	<i>Outdoor&Bags</i> (Sport&Cargo Carriers)
Perry (FL, USA)	Monteringsfabrik	<i>Specialty</i> (Work Gear)
Itupeva (Brasilien)	Takboxtillverkning	<i>Outdoor&Bags</i> (Sport&Cargo Carriers)

Globalt distributionsnät

Thule Group har försäljning i 136 länder och över 16 000 butiker och bolaget ska fortsätta öka försäljningen till befintliga detaljhandelskunder.

Under sin 72-åriga historia har Thule Group använt ett pragmatiskt tillvägagångssätt för att möta konsumenter på varje marknad på effektivaste sätt. Detta har inneburit att bolaget använder olika go-to-market-modeller i olika länder (egen säljkår, säljrepresentanter, flera grossister/distributörer samt i enskilda fall och i begränsad omfattning exklusiva importörer). Även om Thule Group anser att marknadsförings- och försäljningsaktiviteter drar nytta av starka relationer med alla intressenter i värdekedjan har bolaget under senare år lagt allt mer fokus på att öka sin försäljning via utvalda detaljhandlare.

Fokus på Key Accounts och Thule Retail Partners

För att kunna fokusera försäljningssupporten för kunderna har Thule Group delat in kundbasen i fyra huvudsakliga kundtyper:

- Key Accounts – stora detaljhandlare med flera försäljningsställen och en betydande försäljningsvolym. För Key Accounts avsätter Thule Group särskilda kvalificerade resurser som arbetar i nära samarbete med kunderna för att ge dem bättre stöd i att driva försäljningen av bolagets produkter. Målet med alla Key Accounts är att Thule Group ska anses vara inte bara en tillförlitlig leverantör av bra produkter, utan även en rådgivare för verksamheten som antar rollen som "category captain", det vill säga någon som rekommenderar kunden hur denne bör använda hela produktsortimentet inom bolagets kategorier (vilken produktportfölj som passar bäst, planering av omsättningshastighet, utbildning av säljare, m.m.).
- Thule Retail Partners – mindre detaljhandlare med ett eller några få försäljningsställen som har intresset och förmågan att framgångsrikt representera varumärket Thule gentemot konsumenterna. Thule Group stöder Thule Retail Partners med

rekommenderad produktportfölj, säljarutbildning och marknadsföringsupport till försäljningsställena.

- övriga detaljhandlare – detaljhandlare som säljer en begränsad mängd Thuleprodukter. Övriga detaljhandlare erhåller bolagets marknadsföringsverktyg.
- grossister/distributörer – företag som distribuerar Thule Groups produkter till detaljhandlare, men som inte säljer direkt till konsument.

Under 2014 har antalet Thule Retail Partner-butiker ökat till över 2 500 och tillsammans med butikerna som tillhör de stora Key Account-kedjorna är vid årets utgång mer än 5 000 av de 16 000 försäljningsställen världen runt som säljer Thule Group produkter nu prioriterade.

Bättre stöd till omni-kanal försäljning

Med försäljning av produkter som konsumenten har ett personligt intresse av och ofta passion för och med dagens ökande användning av digitala kanaler för att finna rätt produkter har Thule Group påtagligt ökat sitt stöd för e-handel (antingen direkt via bolag som bara bedriver e-handel eller genom försäljning från kunder som har både fysiska butiker och e-handelsplattformar). I dagsläget erbjuder Thule Group begränsad egen försäljning online på den amerikanska marknaden (ca 1 procent av bolagets försäljning 2014), men huvudsyftet med denna försäljning är mer att säkerställa att Thule Group har kunskapen att kunna vara en stark rådgivare till sina nuvarande detaljhandelskunder i hur de kan öka sin försäljning. Thule Group uppskattar att ca 25-30 procent av bolagets produkter säljs online av dess kunder.

Thule Group har fokuserat på ett strukturerat tillvägagångssätt där följande aspekter för att öka försäljningen via webben har varit prioriterade:

- före köp – strävan efter ökad kännedom om Thule Groups varumärken och produkt-erbjudande;

- vid köp – fokus på konsumentens sök- och valfas samt på verktyg som möjliggör en effektiv faktisk köpprocess online; och
- efter köp – interaktion som gör det möjligt för konsumenten att dela med sig av sina upplevelser både till Thule Group och andra konsument.

De åtgärder Thule Group har vidtagit under de senaste åren och fortsatt fokus, med en större organisation och ökad kompetens, säkerställer att Thule Group har en stark position på en alltmer digital marknad, främst genom följande huvudsakliga områden:

- förbättrade webbplatser för bolagets varumärken (per den 31 december 2014 fanns webbplatsen för Thule Groups huvudsakliga varumärke, thule.com, tillgänglig för 81 unika lokala marknader på 24 olika språk, och hade 16 miljoner unika besök för året); och
- förbättrad funktionalitet för integration av bolagets data och strukturer på kunders webbplats som underlättar en bättre presentation av Thule Groups varumärken som ger en mer konsumentvänlig anpassning.

Lokalt försäljningsfokus

Även om Thule Group har centraliserat dels processer för och hantering av varumärkesrelaterade frågor, dels produkthantering, säljer bolaget sina produkter genom segmentsspecialiserade försäljare på regional och lokal basis. Detta ger Thule Group en djupgående kännedom om marknaden och sakkunskap hos ledningen samt gör att kunderna nås direkt i deras respektive regioner. På de flesta av Thule Groups viktigaste marknader är försäljningsorganisationen strukturerad med en områdeschef som ansvarar för den lokala försäljningsorganisationen inom respektive segment, samt för att implementera strategiska initiativ från den regionala försäljningsledningen. Thule Group, segmentsledningen och de lokala försäljningsteam



> 5 000

Key Account och Thule Retail
Partner-butiker



ställer upp försäljningsmålen genom en top-down-approach, ett angreppssätt från ledning och nedåt (koncern till segment/regional till nationell), och försäljningsmålen implementeras på lokal nivå genom fasta och rörliga löner som fastställs enligt lokal praxis.

Effektivare distribution

Detaljhandeln har kontinuerligt ökat sina krav på produktbolagen och med dessa ökade krav har förmågan att effektivt hantera värdekedjans processer ökat och blivit en större konkurrensfördel. Förmågan att med korta ledtider kunna leverera rätt produkter i rätt kvantitet till kunderna, utan att för den skull behöva binda mer kapital i lagerhållning eller utsättas för minskade marginaler är därför något som Thule Group fokuserat mycket på under senare år. Därför genomförde Thule Group en stor utvärdering av sina distributionscenter under 2013, vilket ledde till beslut om en förändrad struktur i Europa. Det första viktiga steget i denna omstrukturering var byggandet av ett östeuropeiskt distributionscenter beläget intill Thule Groups största monteringsfabrik i Huta, Polen. Distributionscentret, som innebär en investering om 65 Mkr och öppnades i januari 2015, innebär att bolaget kommer kunna erbjuda kunderna i de växande östeuropeiska marknaderna bättre service och samtidigt kommer de kortare distributionssträckorna innebära besparingar både för miljön och rent ekonomiskt.

Det nya distributionscentret innebär också att bolaget under 2015 på ett strukturerat sätt kan gå vidare med den andra fasen i det Europeiska distributionsnätverket, som innebär att bolaget stänger sitt nuvarande distributionslager för *Bags for Electronic Devices* i Gembloux, Belgien och flyttar distributionen av det tredjeparts styrda distributionslagret i Duisburg, Tyskland till ett nytt tredjeparts distributionscenter i Venlo, Holland efter högsäsongen 2015. Det nya distributionscentret är optimerat för mer effektiv hantering av mindre kvantiteter till en större mängd kunder jämfört med den nuvarande strukturen och kommer innebära bättre servicenivåer för Thule Groups kunder från 2016 och framåt.

Verksamheten

Segment	Produktkategori	Distributionskanal
Outdoor&Bags Europa och övriga världen 59 % Andel av Thule Groups nettoomsättning	Sport&Cargo Carriers  • Takräcken • Cykelhållare • Takboxar • Vattensporthållare • Vintersporthållare	60 % Andel av Thule Groups nettoomsättning • Sport&fritidsbutikskedjor som: REI och EMS (USA), XXL (Norden), Sportscheck (Tyskland) • Stora detaljhandelskedjor inom biltillbehör (framförallt Europa) som: Halfords (UK), Norauto (Frankrike), ATU (Tyskland) • Mindre specialistbutiker inom specifika sportsegment eller för den specifika kategorin
	Bags for Electronic Devices  • Kameraväskor • Datorryggsäckar • Attachéväskor • Surfplattefodral • Mobiltelefonskal	17 % Andel av Thule Groups nettoomsättning • Stora elektronikkedjor som: Apple (globalt), Best Buy (USA), MediaMarkt (Europa), Dixons (Europa) • Varuhuskedjor som: fnac (Frankrike), El Corte Ingles (Spanien) • Onlinebutiker som: Amazon (globalt) • College bookstores (USA) • Fotospecialister (globalt)
Outdoor&Bags Amerika 31 % Andel av Thule Groups nettoomsättning	Other Outdoor&Bags  • Sport&Travel Bags • Active with Kids • RV Products	13 % Andel av Thule Groups nettoomsättning • Sport&fritidsbutikskedjor som: REI och EMS (USA), XXL (Norden), Sportscheck (DE), Bever Sports (Nederländerna) • Onlinebutiker som: Amazon (globalt) • Specialiserade kategoributiker (online och fysiska) inom sport- och fritid samt barnprodukter • Återförsäljare av husbilar/husvagnar (Europa)
Specialty 10 % Andel av Thule Groups nettoomsättning	Work Gear  Verktygslådor för pick-ups	7 % Andel av Thule Groups nettoomsättning • Enbart Nordamerika • Byggvaruhus som: Home Depot (USA) • Specialistbutiker för hantverkare
	Snow Chains  Snökedjor för privat och yrkesbruk	3 % Andel av Thule Groups nettoomsättning • Fokus på Europa och framförallt alpländerna i Centraleuropa • Stora detaljhandelskedjor inom biltillbehör som: Norauto (Frankrike), ATU (Tyskland) • Bensinstationer (Italien)

Outdoor&Bags

Outdoor&Bags stod för 90 procent av Thule Groups omsättning 2014 och uppvisade god tillväxt under året.

4 205

Mkr nettoomsättning

18,4 %

Underliggande EBIT-marginal

+10,0 %

Ökning i nettoomsättning

Thule Group erbjuder en omfattande portfölj av produkter för sport- och fritidsentusiaster runt om i världen inom segmentet *Outdoor&Bags*. Nettoomsättningen 2014 var 4 205 Mkr (3 824) i de 136 länder bolaget säljer sina produkter. Genom Thule Groups långsiktiga arbete med att utveckla högkvalitativa och innovativa produkter har kärnvarumärket Thule nått en mycket stark ställning inom detta segment och inom den största produktkategorin, *Sport&Cargo Carriers*, som stod för 60 procent av Thule Groups omsättning. Thule Group är marknadsledande i alla regioner i världen och globalt sett mer än fem gånger så stor som den främsta konkurrenten.

Inom *Outdoor&Bags* arbetar Thule Group med gemensamma processer för produktutveckling, inköp och tillverkning samt marknadsföring, medan försäljningen styrs av de två regionsledningarna med huvudkontor i Malmö, Sverige (Region Europa och övriga världen) och Seymour, CT, USA (Region Amerika). Thule Groups starka marknadsposition inom premiumsegmentet och de effektiva globala processer som används gör att segmentet uppvisade en underliggande EBIT-marginal om 18,4 procent (17,4 procent 2013).

De bästa produkterna

Thule Group har alltid strävat efter att erbjuda de bästa produkterna på marknaden i bolagets kategorier och har genom åren fortsatt att bygga på varumärkeskännedom med konkurrenskraftiga produkter som plattform. Liksom tidigare år har Thule Group utvecklat smarta produkter med attraktiv design som har premierats genom ett flertal prestigefulla utmärkelser såsom Red Dot och IF Product Design. Vidare får Thule Group positiv återkoppling genom de positiva omdömen som bolagets lojala kunder ger i olika sammanhang,

framförallt genom produktrecensioner på detaljhandelns hemsidor.

Stort intresse för Thule Groups nya lanseringar i detaljhandeln

Thule Group har i linje med bolagets långsiktiga strategi under de senaste tre åren breddat sin produktportfölj inom kategorin *Other Outdoor&Bags* med ett flertal lanseringar inom de två nya produktkategorierna *Active with Kids* och *Sport&Travel Bags*. Under 2014 ökade andelen av Thule Groups totala nettoomsättning för *Other Outdoor&Bags* från föregående års 11 procent till 13 procent.

På de stora fackmässorna under sommaren och hösten 2014 lanserades en mängd ytterligare produkter inom just dessa två kategorier och motogs mycket väl av detaljhandeln. Dessa produkter kommer finnas till försäljning i butiker världen runt från och med våren 2015.

Exempel på nya produkter som lanserades på mässorna 2014 inför vår/sommarsäsongen 2015 är:

- Thule Guidepost och Thule Capstone vandringsryggsäckar
- Thule RoundTrip skid- och pjäxbagar

- Thule Urban Glide 2 tvillingbarnvagn
- Thule RideAlong Mini frammonterad barncykelsadel
- Thule Sapling bambärstol

Stark tillväxt i Europa och övriga världen

Region Europa och övriga världen, som representerar 59 procent av Thule Groups nettoomsättning, hade en mycket positiv utveckling under 2014 och ökade nettoomsättningen med 13,6 procent (8,4 procent valutajusterat). En starkt bidragande faktor var fortsatt positiv utveckling i huvudkategorin *Sport&Cargo Carriers* med stabil tillväxt runt om i världen.

Regionen visade tillväxt inom alla produktkategorier förutom inom *Bags for Electronic Devices*, där Thule Group fortsatt under 2014 var exponerade i Case Logic varumärket mot de krympande kategorierna inom väskor för små kompaktkameror och CD/DVD fodral och där Ryssland och Ukraina, två relativt stora marknader för Case Logic varumärket 2013, hade ett svagt år beroende på situationen i dessa marknader. Inom *Bags for Electronic Devices* har historiskt de tyska och engelska marknaderna

Nyckeltal *Outdoor&Bags*

	2014	2013	Förändring, %	
			Rapporterat	Justerat
Nettoomsättning, Mkr	4 205	3 824	+10,0	+5,1
Region Europa och övriga världen	2 761	2 430	+13,6	+8,4
Region Amerika	1 443	1 394	+3,5	-0,7
Rörelseresultat, Mkr	734	598	+22,8	
Underliggande EBIT, Mkr	774	665	+16,3	+8,8
Rörelsemarginal, %	17,4%	15,6%		
Underliggande EBIT, %	18,4%	17,4%		

varit relativt underutvecklade, men genom de nya produktlanseringarna och introduktionen av Thule varumärket i kategorin uppvisade bolaget 2014 tillväxt från relativt låga omsättningsnivåer.

Produktkategorin *Other Outdoor&Bags* växer i betydelse inom regionen inom alla produktgrupper:

- *RV Products* (produkter för husbilar och husvagnar), uppvisade under året en god utveckling med ökad försäljning av nya produkter inom framförallt cykelhållare och markistålt.
- *Active with Kids* utvecklades mycket positivt tack vare både en stark tillväxt inom de multifunktionella barnvagnar som Thule Group började sälja 2011 och de adderade säljvolymerna från barn-cykelsadlar och cykelkärror.
- *Sport&Travel Bags* – god tillväxt tack var lansering av cykelväskor och cykeltransportväskor under 2014 och stort intresse för lanseringen av vandringsryggsäckar inför säsongen 2015.

Amerikanska marknaden påverkad av utvecklingen inom Bags for Electronic Devices

Region Amerika, som representerar 31 procent av Thule Groups nettoomsättning, uppvisade ingen tillväxt i valutajusterad nettoomsättning 2014 trots tillväxt inom *Sport&Cargo Carriers* och *Other Outdoor&Bags*. Huvudskälet till detta är att Thule Group haft en större exponering mot kategorin *Bags for Electronic Devices* och varumärket Case Logic i USA. I likhet med Europa fortsatte nedgången i de historiska produktkategorierna väskor för små kompaktkameror och CD/DVD fodral, samtidigt som bolaget minskade sin försäljning av lägre prissatta produkter. Framgång i 2015 inom *Bags for Electronic Devices* genom nylanseringen av en modernare produktportfölj inom växande kategorier för Case Logic varumärket och uttullningen av Thule varumärket i samma kategorier blir därför mer betydelsefulla i denna region än för Europa och övriga världen.

I de två stora marknaderna USA och Kanada fortsatte Thule Groups arbete med bolagets Key Accounts och Thule Retail Partner-kunder där Thule Group genom ett strukturerat arbete med så kallad "category captaincy" på ett bredare sätt rådgiver återförsäljare och partners. Detta arbete uppmärksammades bland annat genom att REI, världens största fritids- och detaljhandelskedja med 126 butiker och en omsättning om 2 miljarder dollar (2013), för tredje gången de sista fyra åren utnämndes Thule Group till Vendor Partner of the Year i kategorin Action Sports. I regionen finns en fortsatt stark tilltro för tillväxt i de sydamerikanska marknaderna kopplat till den generella ekonomiska utvecklingen i dessa länder där Thule-varumärket har en mycket stark position.

Under året genomfördes även en integration av IT-systemen för *Bags for Electronic Devices* med övriga verksamheten, vilket medför kostnadsminskningar från och med första kvartalet 2015.



Thule Crew medlemmarna Martin Flinta och Eva Nyström visar upp Thule Guidepost och Thule Capstone på världens största Sport- och fritidsmässa Outdoor i Friedrichshafen, Tyskland i Juli 2014.

Red Dot Award 2014 och IF Product Design Award 2014

Utmärkelser för framstående produktdesign där varje produkt bedöms enligt kriterier som innovation, funktionalitet, självförklarande egenskaper, kvalitet och miljövänlighet



Red Dot

- Thule Urban Glide, barnvagn
- Thule Covert, kameraväska
- Case Logic Reflexion, kameraväska



IF Product Design

- Thule RoundTrip Pro, cykeltransportväska
- Case Logic Luminosity, kameraväska



Thule Covert

Specialty

Mild vinter påverkade Snow Chains negativt.

Inom *Specialty* är produktkategorin *Snow Chains* (snökedjor till konsumenter och professionella användare) en väderberoende verksamhet där mängden snöfall i mellaneuropa starkt påverkar försäljningsvolymen.

Avslutningen på vintern 2013/14 var mild och även starten på vintern 2014/15 var extremt mild i dessa länder, vilket resulterade i att *Snow Chains* hade sin lägsta försäljning de senaste 10 åren. Den minskade försäljningen i *Snow Chains* påverkade lönsamheten och trots tillväxt inom produktkategorin *Work Gear* (pick-up truck verktygslådor för den amerikanska marknaden) så uppvisade segmentet en minskad försäljning (487 Mkr att jämföra med 506 Mkr 2013) och en försämrad underliggande EBIT-marginal om 1,3 procent (6,1 procent 2013).

Work Gear-kategorin utvecklas väl

Thule Group säljer sina produkter inom *Work Gear* på den amerikanska marknaden under varumärket UWS och som "private label"-leverantör till världens största byggvarukedja Home Depot.

Thule Group uppskattar att bolagets andel av marknaden för verktygs- och utrustningslådor för pickup-bilar i USA var cirka 15 procent 2014 och att Thule Group är ett av de fyra ledande företagen på marknaden. De andra större aktörerna är Knaack, Daws/BetterBuilt och Delta. På marknaden för verktygs- och utrustningslådor för pickup-bilar ligger Thule Groups prisnivå i mellanklassen.

Under 2014 fortsatte Thule Group att förbättra sina processer vid *Work Gear* fabriken i Perry, FL, USA, vilket innebar förbättrade marginaler.

Minskad försäljning i Snow Chains

Försäljning av snökedjor är mycket väderleksberoende, eftersom produktbehovet drivs av snömängd och vinterväglag. Marknaden har en basförsäljning kopplad till användning på platser med ett konstant behov av produkten (platser på hög höjd och platser med mycket låga temperaturer), men omsättningen är i hög grad växlande beroende på snöfall och vinterväglag på lägre höjd nära stora städer i marknadens största geografiska områden (Italien, Frankrike, Österrike, Schweiz och Tyskland), där snökedjor enligt lag ska användas vid vinterväglag. Thule Group bedömer sig vara nummer två inom denna marknad med österrikiska Pewag som den största konkurrenten.

Thule Group har därför under de senaste fem åren arbetat strategiskt för att skapa en mer flexibel kostnadsbas för sin snökedjetillverkning genom ett nytt produktionsupplägg med användande av säsongspersonal i bolagets polska fabrik för en stor del av monteringen. Trots detta kunde Thule Group inte under 2014 helt kompensera de minskade volymerna och beslutade därför att genomföra ytterligare personalnedskärningar vid bolagets fabrik i Italien.

Försäljningen av snökedjor för yrkesbruk (som görs under varumärket König), har en mer stabil marknad medan snökedjor för privat bruk (som görs under Thule varumärket) i framförallt de för Thule Group viktiga italienska och franska marknaderna var svaga under året.

Nyckeltal Specialty

	2014	2013	Förändring, %	
			Rapporterat	Justerat
Nettoomsättning, Mkr	487	506	-3,8	-8,4
Snow Chains	136	178	-23,4	-27,1
Work Gear	351	328	+7,0	+1,9
Rörelseresultat, Mkr	-3	31	-109,4	
Underliggande EBIT, Mkr	6	31	-79,9	-80,1
Rörelsemarginal, %	-0,6%	6,1%		
Underliggande EBIT-marginal, %	1,3%	6,1%		

König, snökedjor för yrkesbruk

Hållbarhet

Thule Groups övergripande mål med hållbarhetsarbete och företagsansvar är att bygga långsiktigt hållbara värden.



Thule Capstone vandringsrygsäck

Hållbarhet står högt på Thule Groups agenda och har varit en viktig del i att bygga bolagets starka marknadsposition. Koncernen har en mer än 70-årig historia av att utveckla produkter av hög kvalitet som gör det lättare för människor att njuta av ett aktivt liv, men bolagets marknadsposition har också byggts genom det sätt som Thule Group har agerat gentemot världen runt omkring.

Thule Groups arbete med hållbarhet handlar om att visa omsorg om medarbetare och andra intressenter, att värna om miljön, att minska kostnader och risker för en långsiktig finansiell styrka och att låta hållbarhetssträvan driva innovationer och skapa möjlighet till långsiktig tillväxt.

Uppförandekoden

Arbetet med företagsansvar hos Thule Group styrs av bolagets uppföranderegler (Code of Conduct). Uppförandereglerna är en uppsättning riktlinjer och principer för hur bolaget ska bedriva verksamheten och hur medarbetarna ska agera i förhållande till konsumenter, kunder, leverantörer, aktieägare och kollegor. Dessa bygger på Thule Groups kärnvärden; SHARED PASSION for SMART SOLUTIONS that ENABLE AN ACTIVE LIFE.

Uppförandekoden berör hela värdekedjan, från råmaterial till konsumenter, och gäller för alla aktiviteter på alla marknader och i alla länder där Thule Group finns representerat. Principerna i uppförandekoden överensstämmer med:

- FN:s initiativ Global Compacts tio universella affärsprinciper, däribland att respektera och främja mänskliga rättigheter
- ILO-konventioner
- OECD:s riktlinjer för multinationella företag

Thule Groups miljöpåverkan

Systematiskt miljöarbete är grunden för Thule Groups strävan att minimera miljöpåverkan. Thule Groups miljöarbete tar avstamp i uppförandekoden som handlar om att följa lagar och regler, att engagera medarbetare och att fokusera på ständiga förbättringar inom miljöområdet. Thule Groups största miljöpåverkan uppstår genom vatten- och energiförbrukning, avloppsvatten, avfall och transporter samt av energiförbrukning vid användandet och slutanvändningen av bolagets produkter.

Ständiga miljöförbättringar

För att enklare och tydligare beskriva och fokusera bolagets aktiviteter inom miljöområdet är det indelat i fem fokusområden.

Produkt

Thule Groups fokus på livscykelbedömning är integrerad i hela kedjan vid design och produktutveckling. En viktig del i hållbarhetsarbetet är att utveckla produkter av hög kvalitet som håller länge och samtidigt minska miljöpåverkan under produkternas hela livscykel, så kallad Eco Design.

Exempel på områden inom Eco Design:

- Förbättra aerodynamiska prestandan för bilrelaterade produkter för att minska energiförbrukningen.
- Beakta hur den omonterade produkten och förpackningsmaterialet påverkar logistiken.
- Fortsätta förbättra möjligheterna att reparera produkterna för lång livslängd.

Thule Group har arbetat fram en förteckning över förbjudna ämnen och kemikalier som bolaget, dess leverantörer och underleverantörer förbundit sig att följa. Förteckningen listar ämnen och kemikalier som regleras genom lag och riktlinjer samt Thule Groups krav för att överträffa föreskrivna restriktioner i arbetet med att tillverka produkter som är hållbara för miljön.

Energi

Under 2014 gjorde Thule Group ytterligare investeringar för att minska bolagets beroende av fossila bränslen genom att använda mer förnyelsebar energi. I slutet av 2014 producerades 52 procent av den totala mängden elektricitet Thule Group använde från förnybara källor. Thule Group är därmed på god väg att nå målet att 60 procent av elektriciteten kommer från förnybara källor i slutet av 2016.

Under de senare åren har Thule Group installerat solpaneler på taken till bolagets anläggningar i Seymour, USA (318-kilowatts system med 1 876 solpaneler) och Molteno, Italien (200-kilowatts system med 952 solpaneler).

Vatten

Under 2014 minskade Thule Group sin vattenförbrukning med mer än 50 procent jämfört med 2012, vilket förklaras av ett antal större investeringar under föregående år, men även av många mindre löpande produktionsförbättringar som tillsammans leder till tydliga resultat. Insatser som förbättrade produktionsprocessen, investeringar i slutna system samt



Solpaneler på taket till Thule Groups anläggning i Seymour, USA

utbildning av personal för ökad medvetenhet är några exempel på åtgärder som gjort för att minska vattenförbrukningen.

Produktionen av snökedjor innefattar vattenkrävande moment. Under året har produktionen av snökedjor varit lägre än föregående år vilket påverkat vattenförbrukningen positivt.

Avfall och återvinning

Målet är att kontinuerligt utveckla avfallshanteringen för att säkerställa en effektiv återvinningsprocess. Målsättningen är att uppnå en återvinningsgrad om 95 procent i slutet av 2016. Under 2014 uppgick återvinningsgraden till 92 procent.

Produktionsenheterna har nära samarbeten med återvinningsaktörer för att säkerställa en effektiv återvinningsprocess. Bland annat skickas delar av spill från takboxproduktionen tillbaka till leverantörerna som sedan återvinner materialet vid framställningen av nytt råmaterial.

Bland Thule Groups medarbetare finns ett starkt engagemang inom miljöområdet, det har lett till många kreativa initiativ som gett resultat och inte minst inspirerar fler inom organisationen att ta hållbart ansvar.

Ansvarstagande inom inköp och logistik

Thule Group driver sedan 2013 ett projekt tillsammans med bolagets leverantörer för att minska energiförbrukningen och spill. Projektet spelar en viktig roll i arbetet med att bistå leverantörerna i deras miljöarbete men även för att öka lönsamheten för samtliga aktörer.

Thule Group producera varor nära konsumentmarknaderna det här leder till kortare transporter med minskad miljöpåverkan som följd. Allt fler leveranser från Thule Groups produktionsanläggningar skickas direkt till kund vilket reducerar transporterna ytterligare.

Majoriteten av transporterna sker idag med båt och bil. Ambitionen är att i allt högre utsträckning ersätta andelen biltransporter med tåg.

20,6

FÖRBRUKNING ELEKTRICITET, TOTALT, GWH

51,7

ELEKTRICITET FRÅN FÖRNYBARA KÄLLOR, %

37,3

VATTENFÖRBRUKNING, MILJONER LITER

91,8

AVFALLSÅTERVINNING, %

Fokus	Långsiktiga mål	Huvudaktiviteter 2014
Produkt 	Ökat fokus på livscykelanalyser som integreras med design, produktutveckling och materialval som även testas av tredje part	• ECO-design utbildning genomfört för alla utvecklingsavdelningar • Livscykelanalys (LCA) integrerat i alla produktutvecklingsprojekt
Energi 	Att 2016 ha reducerat elektricitetsanvändning med fem procent (jämfört med 2012) och ökat andelen energi från förnybara källor till minst 60 procent	• Ytterligare två fabriker införde energi från förnybara källor, vilket ökade andelen för förnybar energi till 52 procent • Introduktion av lågenergibelysning i bolagets fabriker
Vatten 	Minskad total förbrukning samt ökat fokus på införande av slutna system	• Ytterligare förbättringar vid färganläggningen i vår fabrik i Polen • Förbättrade processer med slutna system i snökedjefabriken i Molteno, Italien • Miljövänligare bevattningsystem infört vid bolagets lokaler i Longmont, USA
Återvinning 	Att öka möjligheter till återvinning i fabriker och kontor med målet att nå en återvinningsgrad på 95 procent i slutet av 2016	• Återvinningsprojekt med förbättrad struktur och incitamentsprogram infört i bolagets fabrik i Perry, USA • Förbättrade processer vid bolagets fabrik i Menen, Belgien
Inköp/logistik 	Ökat fokus på samarbeten med leverantörer för gemensamma projekt med miljön i fokus	• Steg två i samarbetsprogram med "Best Practice Workshops" med leverantörer inom <i>Bags for Electronic Devices</i> i Asien • Nytt distributionscenter i Polen för östeuropeiska marknader

För ytterligare detaljer om bolagets miljöarbete hänvisar vi till Thule Group Environmental Report 2014 som finns tillgänglig på Thule Groups hemsida.



Thule Pack'n Pedal cykelväskor



Medarbetare

Thule Groups passion är att utveckla smarta, innovativa produkter med hög kvalitet och bolagets medarbetare är nyckeln till denna framgång. Thule Group strävar ständigt efter att erbjuda sina medarbetare en stimulerande arbetsmiljö där ledning och medarbetare gemensamt bidrar till att hitta smartare sätt att arbeta och se utvecklingsmöjligheter i alla delar av verksamheten.

Gemensamma värderingar

Den gemensamma värdegrunden är viktig för Thule Group med en omfattande internationell verksamhet och ett stort nätverk av samarbetsparter. Det är också avgörande för fortsatt utveckling av Thule Groups varumärke och därför läggs stor vikt vid att alla medarbetare ska ha förståelse för de gemensamma värderingarna och vad bolagets varumärken står för.

Thule Group har under ett flertal år arbetat med att säkerställa att bolagets kärnvärden genomsyrar allt medarbetarna gör:

I det dagliga arbetet betyder det för medarbetarna att:

- förstå konsumenterna behov av smarta lösningar som gör det enkelt för dem att ta med sig det som underlättar deras aktiva liv och vardag
- utveckla innovativa produkter som underlättar för människor att leva ett aktivt liv
- ständigt utmana utvecklings- och produktionsprocesser för att leverera innovativa produkter på ett kostnadseffektivt sätt
- säkerställa att alla produkter Thule Group tillverkar är av högsta kvalitet
- se till att Thule Group finns i de rätta kanalerna med rätt produkter levererade vid rätt tillfälle
- säkerställa att värderingarna och positioneringen av bolagets produktvarumärken efterlevs i alla led

Tillsammans med bolagets uppförandekod skapar dessa kärnvärden en gemensam standard för uppförande och arbetsetik.

En hälsosam livsstil

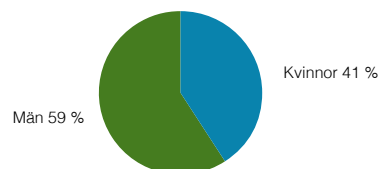
Thule Group är övertygade om att genom att uppmuntra till en hälsosam livsstil får bolaget medarbetare som då både presterar och mår bättre. Att vara aktiv är en del av företagskulturen vare sig det handlar om att cykla, åka skidor, vandra runt i en storstad med sin kamera på axeln eller att utforska skogen med sina barn – det bidrar till att förstå kunden.

Att vara aktiv handlar också om att vara nyfiken på livet, andra människor och att man ser möjligheter och inte begränsningar. Medarbetarna erbjuds möjligheter att prova bolagets produkter i dess naturliga element och många är passionerade användare av bolagets produkter. Thule Groups medarbetare är de viktigaste ambassadörerna för bolagets produkter och värderingar som gemensamt kan sammanfattas under Thule Groups motto; *Active Life, Simplified.*

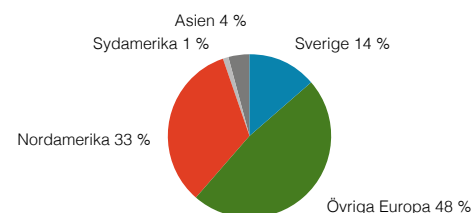
Hälsa och säkerhet

Ett strukturerat tillvägagångssätt för hälsa och säkerhet har implementerats i bolaget genom åren med globala standarder, uppföljning och rapportering i hela bolaget med ett fokus på de tio tillverkande enheterna.

Fördelning kvinnor och män



Personal per geografiskt område



Medarbetarutveckling

Thule Group har en välutvecklad process sedan 10 år tillbaka vad gäller medarbetarutveckling som bygger på medarbetarsamtal som görs under det första kvartalet och som rör året som gått samtidigt som nya mål och handlingsplaner sätts. Denna process tillsammans med bolagets "talent assessment" program är en viktig grund i strävan att befordra inom organisationen så långt detta går. Ett bevis på att det genomgripande arbetet har varit framgångsrikt är att under 2014 gjordes 73 procent av alla mellancheftillsättningar med interna kandidater.

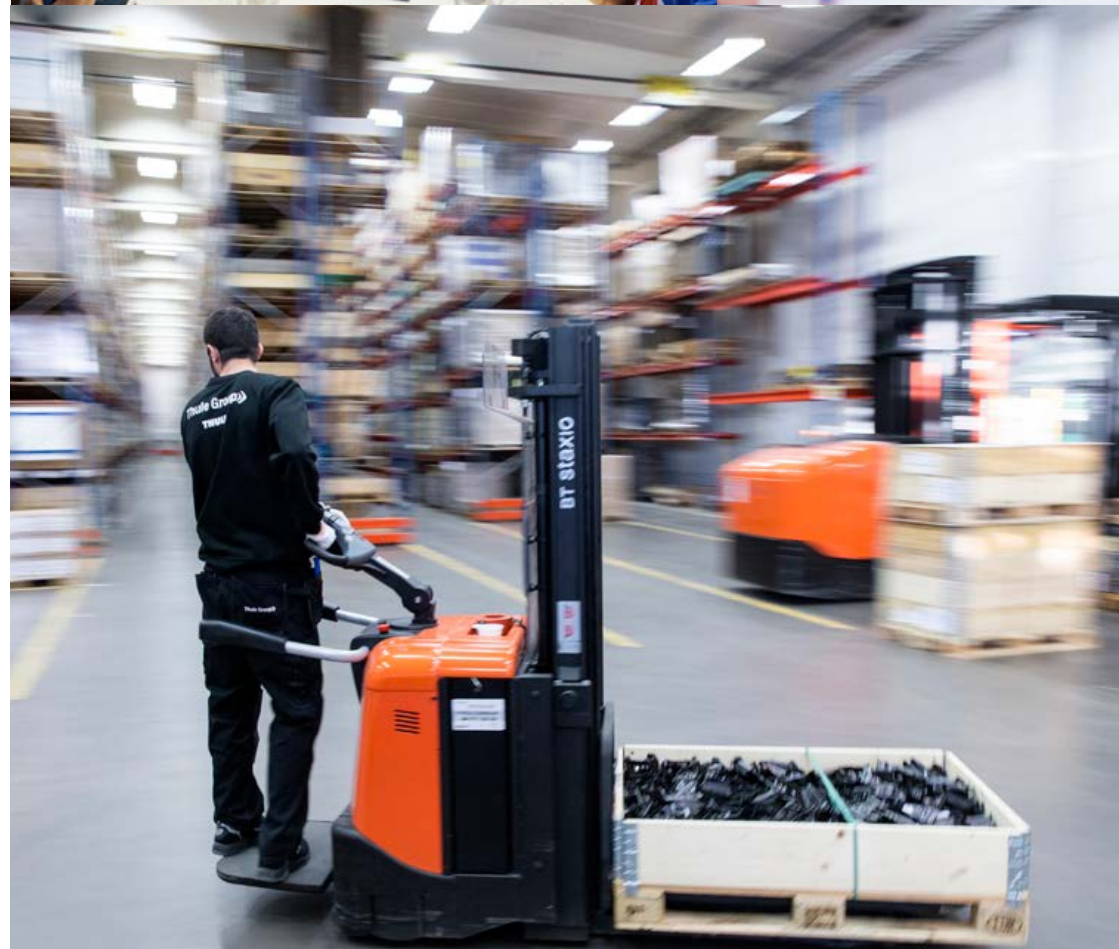
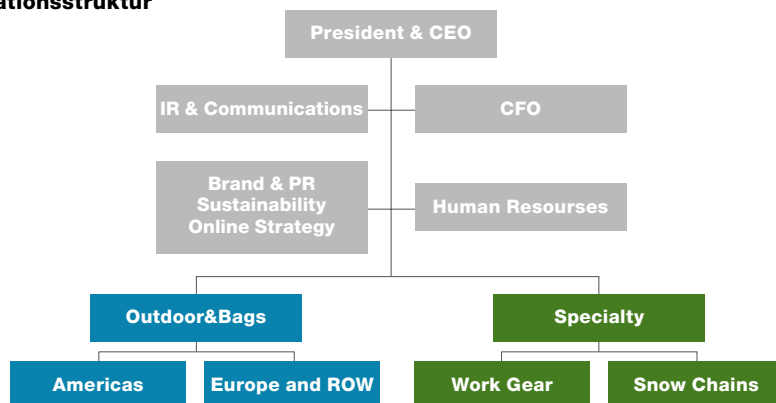
Organisationen

Thule Group har en platt organisation med korta beslutsvägar, där personliga initiativ och eget ansvar uppmuntras. Bolagets internationella plattform och

pragmatiska inställning gör det möjligt att optimera resurser och tillvarata kompetens och expertis när och där det behövs.

De som arbetar inom Thule Group trivs med att växa och utvecklas med arbetsuppgiften snarare än genom att klättra i den traditionella karriärstegen. Inom Thule Group ges bolagets ledare möjlighet att växa och utvecklas genom finansiellt och operativt ansvar där motprestationen alltid är att sträva efter att göra det lilla extra samt att uppvisa ett starkt engagemang för att nå de uppsatta målen. Måltvärdering med tydliga resultatindikatorer genomförs årligen för att mäta utfall och personlig utveckling som också ligger till grund för bolagets bonussystem för medarbetarna.

Organisationsstruktur



Thule Group stödjer

Ansvarsfullt företagande har alltid präglat Thule Group. Det är en del av bolagets kultur och tradition att värna om människor, samhälle och miljö och att underlätta för människor att leva ett aktivt liv.

Samhällsengagemang och välgörenhet

Thule Group har länge varit engagerat på de lokala marknader där bolaget verkar. Bolagets olika initiativ i samhället väljs ut och stöds av de lokala enheterna och är inriktade på miljöprojekt som drivs inom ramen för Thule Groups miljöarbete samt projekt som stödjer en aktiv och hälsosam livsstil för barn och ungdomar.

De lokala enheterna uppmuntras också, i linje med bolagets syn på samhällsengagemang, att lokalt ge stöd vid katastrofer som drabbar människor i bolagens närområde. Stöd kan ges i form av produkter, tid eller pengar och det lokala engagemanget för en hållbar utveckling syftar till att stärka det omgivande samhället men också Thule Groups varumärke både externt och internt. Thule Group för löpande dialog med lokala myndigheter på de platser där det finns fabriker samt med olika välgörenhetsorganisationer, skolor och universitet.

Thule Group stödjer löpande olika initiativ "Aktivt liv för alla" tillsammans med RBU

Thule Group har sedan 2010 varit sponsor för Riksförbundet för Rörelsehindrade Barn och Ungdomar, RBU, som skapar bättre förutsättningar för barn och ungdomar med rörelsehinder. Under dessa år har Thule Group bidragit ekonomiskt för att underlätta för RBU att påverka myndigheter i Sverige att säkerställa att RBUs medlemmar får chansen till att leva aktiva liv i samhället.

Thule Group har även bidragit till faktiska initiativ för ungdomarna att utöva olika aktiviteter, i form av exempelvis heldagar på Kolmården och Skansen för

RBU-familjerna och det övergripande programmet "Sportåret – Aktivt liv för alla" som Thule Group stött RBU med, och där Thule Groups personal varit delaktiga. Detta har till exempel inneburit att RBUs medlemmar kunnat spela flera rullstolshockey-turneringar där man utmanat både svenska elitidrottare och ledande svenska politiker, som därigenom fått insikt om betydelsen att stödja aktivt liv för rörelsehindrade ungdomar. Dessutom har stödet möjliggjort att fler rörelsehindrade barn kunnat prova på sporter som racerunning (en sport där utövaren inte behöver påfresta ryggen vid löpning).

Legion Pool omvandling

Under juni månad deltog mer än 30 anställda vid Thule Groups amerikanska huvudkontor i Seymour, CT i ett projekt med syfte att hjälpa till att revitalisera Legion Pool-området, ett stycke mark i Seymour Land Trusts ägo. Denna frivilliga organisation arbetar med att bevara vatten- och skogsmark och öppna områden i staden Seymour. Efter en tids svåra stormar hade huvudkontoret i Legion Pool, beläget en kilometer från Thule Groups Seymour-fabrik, drabbats av stora skador och hade stora behov av upprustning. Thule Groups personal bidrog med en generell upprustning vad gällde markarbeten och byggnadsreparation medan en grupp preparerade en gångväg som kopplade ihop Legion Pool-området med ett antal vandringsrutter och publika basebollfält. Förbättringarna har nu gjort det lättare för människor i närområdet att njuta av ett aktivt liv ute i naturen med vandring och utflykter.



Innehåll finansiell information

30	Förvalningsberättelse inkl. Bolagsstyrningsrapport
41	Koncernresultaträkning
41	Rapport över totalresultat för Koncernen
42	Rapport över finansiell ställning för Koncernen
43	Rapport över förändringar i eget kapital för Koncernen
44	Kassaflödesanalys för Koncernen
44	Moderbolagets resultaträkning
44	Rapport över totalresultat för Moderbolaget
45	Moderbolagets balansräkning
46	Rapport över förändringar i eget kapital för Moderbolaget
46	Kassaflödesanalys för Moderbolaget
47	Noter, gemensamma för Moderbolag och Koncern
76	Revisionsberättelse
78	Styrelse
79	Ledning
80	Aktien och ägare
81	Definitioner
82	Information till aktieägarna

Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i miljontal kronor.
Uppgifter inom parentes avser föregående år.

Förvaltningsberättelse

Styrelse och verkställande direktör för Thule Group AB (publ) med organisationsnummer 556770-6311 får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2014.

Verksamhet och organisation

Thule Group är världsledande på produkter som gör det enkelt för människor 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 Thule Group produkter inom två segment: *Outdoor&Bags* (bland annat utrustning för cykel, vatten- och vintersporter, takboxar, cykelkärror, joggingvagnar, barncykelsadlar, dator- och kameraväskor, ryggsäckar och fodral för mobiltelefoner och annan digital utrustning), samt *Specialty* (snökedjor och verktygslådor för pickup-bilar).

Thule Group har cirka 2 200 anställda vid 10 produktionsanläggningar och 26 försäljningskontor över hela världen. Produkterna säljs på 136 marknader.

Huvudkontoret ligger i Malmö, Sverige.

Koncernens långsiktiga mål

Omsättningstillväxt

Det långsiktiga målet är att uppnå en årlig organisk nettoomsättningstillväxt om minst 5 procent (valutakursjusterat).

För 2014 uppnådde Koncernen en organisk nettoomsättningstillväxt om 3,5 procent valutajusterat.

EBIT-marginal

Det långsiktiga målet är att uppnå en underliggande EBIT-marginal (exklusive jämförelsestörandeposter och avskrivningar på koncernmässiga övervärden) om minst 15 procent.

För 2014 uppnådde Koncernen en underliggande EBIT-marginal om 14,6 procent.

Kapitalstruktur

Thule Group avser att upprätthålla en effektiv långsiktig kapitalstruktur, definierad som nettoskuld i relation till EBITDA (justerat för jämförelsestörande poster) om cirka 2,5x.

Vid utgången av 2014 uppnådde Koncernen en kapitalstruktur motsvarande 3,4x.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Börsnotering

Thule Group börsnoterades den 26 november på Nasdaq Stockholm Mid Cap lista under symbolen THULE.

Renodlad verksamhet med fokus på sport och fritidssektorn

Koncernen har under det gångna året genomgått en tydlig renodling mot sport- och fritidssektorn. Parallellt med den bredare produkt-, kategori- och varumärkesutveckling, som påbörjades under 2010 och som accentuerats under de senaste två åren, avyttrades Koncernens släpvagnsverksamhet (*Trailer*) respektive dragkroksverksamhet (*Towing*) med dekonso­lidering från maj respektive september 2014.

Stort antal produktlanseringar i både befintliga och nya kategorier

Koncernens produktportfölj har under de senaste åren vuxit i både bredd och djup. Parallellt med nya och modifierade produkter i kategorier med lång tradition, såsom cykelhållare, takräckes- och takboxlösningar, har Koncernen under 2014 etablerat sig än tydligare i kategorin *Active with Kids* genom lansering av de nya joggingvagnarna Thule Glide

och Thule Urban Glide, såväl som barncykelsadeln Thule RideAlong. Erbjudandet av sportväskor utökades med cykeltransportväskor och skid/pjåk bagar under namnet Thule RoundTrip. Thule Group har också tagit ytterligare ett tydligt steg in i sport och fritidsbranschen genom lanseringen av vandringsryggsäckarna Thule Guidepost och Thule Capstone.

Uppskattad av media och prisad för både design och funktion

Koncernens produkter som säljs under varumärkena Thule och Case Logic har rönt uppskattning och blivit prisade av media i ett stort antal marknader. Synligheten i branschpress såväl som i publik media har under de senaste åren ökat markant. 2014 var inget undantag med ett drygt tusental införanden i högklassiga publikationer i prioriterade marknader. Flertalet designnämnden kröntes av betydelsefulla TIPA Award 2014 för fotoväskorna i produktlinjen Thule Perspektiv och iF Product Design Award för Case Logic fotoväska Luminosity.

Fortsatt framgångsrik framåtintegration och ökad logistisk effektivitet

Koncernen har under de senaste fem åren strategiskt arbetat med framåtintegration i värdekedjan genom att sälja en större andel av sina produkter till detaljhandelsledet istället för via distributörer. Under 2014 fortsatte detta arbete med ytterligare steg i framförallt i de tyska, belgiska och holländska marknaderna.

Den i slutet av 2013 påbörjade projekteringen av ett nytt distributionscenter i anslutning till företagets befintliga produktions- och lageranläggning i Huta, Polen, har färdigställts enligt plan. Anläggningen, som invigdes i januari 2015 (efter räkenskapsårets slut), är totalt 9 700 kvm och sett till storlek den historiskt sett enskilt största investering av Koncernen. Den nya anläggningen är strategiskt viktig för att möjliggöra den expansion som Koncernen ser i Öst- och Centraleuropa.

Omorganisation för att nå effektiviseringar och besparingar

I den ständiga utvärderingen av Koncernens organisation och dess anpassning till en föränderlig omvärld har Thule Group under året påbörjat en större omorganisation av lager- och distributionsstrukturen. Den redan nämnda distributionscentralen i Huta, är en del av detta. Den andra delen omfattar en avveckling av Koncernens befintliga lager och distributionscenter i Gembloux, Belgien, och flytt av verksamheten till en tredjepartslösning i Venlo i Holland. Omorganisationen kommer att vara fullt genomförd under 2015.

Brett hållbarhetstänk

Thule Group har en tydlig och engagerande syn på Koncernens hållbarhetsarbete. Engagemanget i och stödet till socialt ansvarstagande med fokus på rörelsehindrade barn och unga är väl etablerat sedan flera år. Samarbetet består och utvecklas. Det beskrivs enklast och bäst i ambitionen att underlätta ett *Aktivt liv för alla*. Ett organiserat miljöarbete med tydliga mål och ständig utvärdering tar större och större plats. Koncernen gav för 2014 ut sin tredje koncernövergripande miljörapport. Den redovisar tydliga framsteg i de kvantifierade ambitionerna att minska Koncernens miljöpåverkan. Under året blev Koncernen också fullvärdig medlem i EOCA, European Outdoor Conservation Association.

Utveckling av Koncernens verksamhet, resultat och ställning Koncernen

Koncernens resultaträkning presenteras uppdelad i kvarvarande respektive avvecklad verksamhet. Den avvecklade verksamheten avser *Trailer* och *Towing* som redovisas netto på en rad före Årets resultat för 2014 och för jämförelseåret 2013. I det följande beskrivs den kvarvarande verksamheten (exklusive *Trailer* och *Towing*) om inget annat anges.

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning uppgick under 2014 till 4 693 Mkr (4 331), vilket motsvarar en ökning om 8,4 procent. Justerat för valutakursförändringar ökade nettoomsättningen med 3,5 procent.

Omsättningsökningen under året har drivits av segmentet *Outdoor&Bags*, där försäljningen ökade 380 Mkr, vilket motsvarar en ökning om 10 procent (valutajusterat 5 procent). Tillväxten var speciellt stark i regionen Europe and ROW (resten av världen exklusive Amerika) där försäljningen ökade med 332 Mkr drivet av en positiv utveckling i de flesta marknaderna.

Nettoomsättningen inom *Specialty* segmentet minskade med 19 Mkr under helåret, motsvarande -3,8 procent (valutajusterat -8,4 procent), beroende på mycket begränsat snöfall i de centraleuropeiska marknader där Koncernen säljer snökedjor. Försäljningen inom produktkategorin snökedjor minskade under året med 42 Mkr jämfört med år 2013, vilket innebär att 2014 var det år med lägst snökedjeförsäljning sedan Thule Group började att verka inom denna produktkategori 2004.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 599 Mkr (514). Underliggande EBIT (EBIT exklusive jämförelsestörande poster och avskrivningar på koncernmässiga övervärden) uppgick till 686 Mkr (588) vilket motsvarar en rörelsemarginal om 14,6 procent (13,6). Rörelseresultatet påverkades positivt främst av den ökade nettoomsättningen och förbättrade bruttomarginaler med 2 procentenheter till 39 procent (37). Förändring av valutakurser hade en sammantagen positiv påverkan på rörelseresultatet om cirka 45 Mkr jämfört med 2013.

Forskning och utveckling

Den övervägande delen av Koncernens kostnader för produktutveckling redovisas i resultaträkningen som kostnad då de uppkommer. Kostnaderna omfattar i huvudsak utveckling och framtagning av nya produkter. Under 2014 utgjorde forskning- och utvecklingskostnader 4,3 procent av omsättningen (4,2).

Säsongvariationer

Thule Groups försäljning och rörelseresultat påverkas delvis av säsongmässiga variationer. Försäljningen under det första kvartalet påverkas

framförallt inom *Specialty* segmentet (snökedjor), beroende på snöfallsmängd. Andra och tredje kvartalet kan påverkas framförallt inom *Outdoor&Bags* beroende på under vilket kvartal våren respektive sommaren inträffar. Under det fjärde kvartalet är säsongvariationerna främst hänförliga till försäljningen av vinterrelaterade produkter (såsom snökedjor och skidboxar) samt produkter inom väskkategorin i segmentet *Outdoor&Bags* inför storhelgerna.

Jämförelsestörande poster

Under året har resultaträkningen påverkats av jämförelsestörande poster av engångskaraktär på sammanlagt -70 Mkr (-56). Kostnaderna avser framförallt omkostnader i samband med börsintroduktionen om 32 Mkr, omstrukturingskostnader om 9 Mkr relaterade till *Specialty* segmentet (snökedjor), omstrukturingskostnader om 9 Mkr i samband med sammanslagning av supportfunktioner och nedläggning av fabrik i den amerikanska verksamheten, nedläggning av Koncernens lager i Gembeloux, Belgien om 11 Mkr, samt en reservation om 4 Mkr för ett potentiellt miljöåtagande vid fabriken i Hillerstorp, Sverige.

Finansnettot

Finansnettot uppgick till -324 Mkr (-102). Finansnettot påverkades av valutakursdifferenser på lån och likvida medel med -132 Mkr (22), och av finansiella derivatinstrument med 3 Mkr (61). Finansnettot inkluderar den avvecklade verksamheten fram till och med avyttringstidpunkten.

Skatt

Skatten för helåret uppgick till -75 Mkr (-114), motsvarande en skattesats på 27 procent (28). Koncernen har en pågående skattetvist i Tyskland och för denna har det under året inte kommit några ytterligare beslut. Koncernen har under året reserverat 19 Mkr (27), totalt har det reserverats 46 Mkr för skatter/räntor hänförliga till denna tvist.

Utveckling per affärssegment Outdoor&Bags

Inom affärsområdet *Outdoor&Bags* uppgick omsättningen till 4 205 Mkr (3 824). Omsättningen har ökat med 10 procent, 5 procent om man beaktar valutakurseffekter. Affärssegmentets omsättning ökade drivet av en stark utveckling i Europa, speci-

ellt inom produktkategorin *Sport&Cargo Carriers*. Även *Active with Kids*-kategorin utvecklades positivt, drivet av stark försäljning av multi-funktionella barnvagnar men även drivet av nya produkter inom barncykel-sadlar och cykelvagnar för transport av barn. På den nordamerikanska marknaden var utvecklingen inom produktkategorin *Bags for Electronic Devices* svag. Detta berodde framförallt på att vi hade färre stora kampanjerbjudande för våra datorfodral under varumärket Case Logic än föregående år och på att vår försäljning av kameraväskor även påverkades negativt av en svagare kameraförsäljning.

Underliggande EBIT uppgick till 774 Mkr (665) motsvarande en rörelsemarginal på 18 procent (17). Rörelseresultatet har påverkats negativt av ökade produktutvecklings- och lanseringskostnader för ett antal nya produktkategorier inför säsongen 2015. Rörelseresultatet uppgick till 734 Mkr (598), motsvarande en vinstmarginal på 17,4 procent (15,6).

Specialty

Nettoomsättningen uppgick till 487 Mkr (506), en minskning med 4 procent, -8 procent vid beaktande av valutakurseffekter. *Work Gear* har påvisat ökad försäljning av produkter för hantverkare (huvudsakligen verktygslådor för pick-up bilar) på den nordamerikanska marknaden med en nettoomsättning på 351 Mkr (328). Försäljningen av snökedjor har däremot påverkats negativt på grund av den snöfattiga vintern i Europa under första och fjärde kvartalet. Nettoomsättningen inom produktkategorin *Snow Chains* minskade under året med 42 Mkr jämfört med 2013, vilket innebär att år 2014 var det år med lägst snökedjeförsäljning sedan Thule Group började att verka inom denna produktkategori 2004.

Underliggande EBIT uppgick till 6 Mkr (31) och rörelseresultatet uppgick till -3 Mkr (31). Det försämrade rörelseresultatet var främst relaterat till den minskade försäljningen inom *Snow Chains*.

Segmentet har belastats med omstrukturingskostnader om 9 Mkr i syfte att anpassa kostnadsbasen inom *Snow Chains*.

Moderbolaget

Thule Group ABs (publ) huvudsakliga verksamhet avser huvudkontorsfunktioner såsom koncernövergripande ledning och administration. Moderbolaget fakturerar sina kostnader till koncernbolagen.

Moderbolagets nettoresultat uppgick till -368 Mkr

(0). Moderbolaget har under året sålt aktieinnehavet i Brink Group B.V., vilket är moderbolag till de ingående bolagen i den dragkroksverksamhet som avyttrades 2014. Detta har medfört ett realisationsresultat om -368 Mkr. I samband med att Thule Group ABs aktier noterades ingick bolaget ett nytt finansieringsavtal. Tidigare finansieringsavtal var tecknat av dotterbolag. Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till 0 Mkr (34). Långfristiga skulder till kreditinstitut uppgick till 2 363 Mkr (0). Under året har nyemission skett till ett värde om 993 Mkr.

Vid huvudkontoret arbetade vid utgången av året 25 (27) personer utgörande koncernledning och koncernövergripande funktioner såsom affärsutveckling, teknik, marknad, personal, ekonomi, finans samt information. Koncernledningen är anställd i Thule Group AB medan övriga funktioner är anställda i antingen Thule AB eller Thule Holding AB.

Moderbolagets finansiella ställning är beroende av dotterbolagens finansiella ställning och utveckling. Moderbolaget påverkas därmed indirekt av de risker som beskrivs i avsnittet *Risker och riskhantering*.

Finansiell ställning

Koncernens tillgångar och skulder har förändrats under 2014 genom avyttringen av släpvagns- och dragkroksdivisionen. Per 31 december 2014 uppgick balansomslutningen till 6 952 Mkr (8 035). Goodwill per den 31 december 2014 uppgick till 4 038 Mkr. Goodwill avseende kvarvarande verksamhet uppgick per 31 december 2013 till 3 642 Mkr. Ökningen förklaras till fullo av valutakurseffekter.

Koncernens eget kapital uppgick per den 31 december 2014 till 2 966 Mkr (1 802).

Nettoskulden uppgick per den 31 december 2014 till 2 546 Mkr (4 335).

I samband med börsnoteringen av Thule Group genomfördes en omfinansiering av Koncernen där det tidigare finansieringsavtalet avslutades och ett nytt femårigt finansieringsavtal ingicks. Det nya avtalet är ett syndikerat avtal bestående av en ram om 2 300 Mkr i långfristiga banklån samt 600 Mkr i revolverande kreditfacilitet.

Den totala långfristiga upplåningen uppgick till 2 376 Mkr (4 436). Totala kortfristiga finansiella skulder uppgick till 292 Mkr (288) och bestod främst av utnyttjad revolverande kreditfacilitet.

Soliditeten uppgick till 42,7 procent (22,4).

Mkr	31 dec 2014	31 dec 2013 ¹
Långfristiga skulder, brutto	2 390	4 403
Kortfristiga skulder, brutto	254	249
Checkräknings kredit	4	7
Finansiella derivatinstrument, netto	26	93
Aktiverade finansierings kostnader	-14	-34
Upplupen ränta	0	2
Bruttoskuld	2 660	4 720
Likvida medel	-114	-385
Nettoskuld	2 546	4 335

¹ Jämförelseåret avser total verksamhet

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 355 Mkr (390). Under året har investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgått till 173 Mkr (101). Inga investeringar har skett i moderbolaget. Årets kassaflöde påverkades positivt från avyttringen av släpvagns- och dragkroksverksamheten.

Under året har en nyemission till ett värde om 993 Mkr (0,1) skett.

Inbetald premie vid utfärdande av aktieoptioner uppgår till 12 Mkr, för mer information se avsnitt *Personal och ersättningar*.

Under året har bolaget amorterat 4 542 Mkr (274) och nya långfristiga banklån upptogs motsvarande 2 300 Mkr (0) och därutöver utnyttjades 250 Mkr i revolverande kreditfacilitet. Det nya finansieringsavtalet är femårigt och är ett syndikerat avtal bestående av en ram om 2 300 Mkr i långfristiga banklån samt 600 Mkr i revolverande kreditfacilitet. Koncernens likvida medel uppgick vid årsskiftet till 114 Mkr (385). I Koncernen finns därutöver outnyttjade bindande lånelöften om 343 Mkr för att finansiera den löpande verksamheten. För ytterligare information om lånens löptid, se not 24.

Risker och riskhantering

Thule Groups verksamhet är liksom all affärsverksamhet förenad med risker. Att kontinuerligt identifiera och utvärdera risker utgör en naturlig och integrerad del i verksamheten. Koncernens förmåga att kartlägga och förebygga risker minimerar risken att oförutsägbara händelser kan få en negativ inverkan på verksam-

heten. Thule Group har kategoriserat identifierade risker utefter bransch- och marknadsrelaterade risker, verksamhetsrelaterade risker samt finansiella risker.

Bransch- och marknadsrelaterade risker

Konjunktur och efterfrågan

Thule Group bedriver affärsverksamhet på ett stort antal marknader i världen och påverkas, i likhet med andra koncerner, av allmänna ekonomiska, finansiella och politiska förhållanden på en global nivå.

Efterfrågan på Thule Groups produkter är beroende av makroekonomiska förhållanden. Förändringar i sådana förhållanden kan leda till en försvagning av detaljhandelsmarknaden och förändringar av konsumenternas köpkraft, vilka kan få en negativ inverkan på Thule Groups verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Konkurrens

Thule Group bedriver affärsverksamhet på en konkurrensutsatt marknad som karakteriseras av priskonkurrens och andra former av konkurrens t.ex. produktutveckling, design, kvalitet och serviceutbud. Dessutom kan affärsutveckling genomförd av Thule Groups konkurrenter medföra att kunderna i högre grad än tidigare kan komma att föredra produkter som konkurrerar med Thule Groups nuvarande och framtida produktutbud. Ökad konkurrens kan också få en negativ inverkan på Thule Groups nuvarande marginaler.

Efterfrågan på Thule Groups produkter är beroende av konsumenters efterfrågan på underliggande produkter

Thule Groups produktutbud omfattar produkter som kompletterar andra produkter som inte finns i Thule Groups eget utbud, vilka kan bli föråldrade på grund av den tekniska utvecklingen eller förändringar i konsumentbeteendet. Exempelvis har Thule Group märkt en avsevärt minskad efterfrågan på sina produkter för kompaktkameror eftersom konsumenterna i allt större utsträckning använder andra produkter för att fotografera, t.ex. mobiltelefoner. Liknande förändringar i konsumenternas efterfrågan på underliggande produkter kan därför få en väsentlig negativ inverkan på Thule Groups verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Försäljningen av snökedjor påverkas av variationer i intervädervförhållanden

Marknaden för snökedjor är synnerligen väderberoende eftersom produktbehovet styrs av snöförhållandena på vägarna. Marknaden för snökedjor har en basförsäljning kopplad till platser där det finns ett konstant behov av produkten. Dessutom är denna marknad föremål för betydande volatilitet inom storstadsregionerna i kärnländerna Italien, Frankrike, Österrike, Schweiz och Tyskland där man enligt lag måste ha snökedjor när det är snö på vägarna. Varierande väderförhållanden under vintern kan påverka Thule Groups verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Risker avseende konkurrenslagstiftning

Thule Group är föremål för konkurrenslag i de länder där man bedriver sin verksamhet. Kontraktsvillkor och prisöverenskommelser som används i Thule Groups verksamhet kan bli föremål för begränsningar enligt dessa konkurrenslag. Konkurrensmyndigheter har befogenhet att initiera förfaranden i efterhand och att kräva att en part skall upphöra med att tillämpa avtalsvillkor och priser som anses vara konkurrensbegränsande. Konkurrensmyndigheter har också befogenhet att bötfälla och påföra andra sanktioner om relevanta regelsystem inte följs. Trots att Thule Group antagit interna riktlinjer för att säkerställa att konkurrenslagstiftning följs kan det ha förekommit tillfällen då sådan lagstiftning överträtts och sådana överträdelser kan komma att inträffa i framtiden. Om

Thule Group inte kan säkerställa att gällande konkurrenslagstiftning följs kan Thule Group påverkas negativt av såväl sanktioner och rättsliga åtgärder som oförmåga att verkställa avtalsvillkor som anses vara konkurrensbegränsande. Thule Groups starka ställning inom vissa marknader kan dessutom innebära att Thule Group anses ha ett väsentligt inflytande på sådana marknader. Sådant inflytande på en eller flera marknader kan medföra restriktioner på Thule Groups förmåga att till fullo implementera sina affärsstrategier på dessa marknader samt dess förmåga att växa genom förvärv.

Verksamhetsrelaterade risker

Beroende av renommé

Thule Group är beroende av sitt renommé, vilket i sin tur beror på faktorer som produktdesign, produkternas distinkta karaktär, materialvalet vid tillverkning av produkterna, Thule Groups butikers image, kommunikation, inklusive annonsering, PR och marknadsföring samt Koncernens allmänna bodelsprofil. Problem avseende kvalitet, produktansvar och säkerhet såväl som operativa och logistiska problem kan medföra att Thule Groups renommé skadas och till följd därav kan det bli svårare att behålla befintliga kunder eller få nya kunder. Skadas Thule Groups renommé kan det medföra förlorad försäljning eller förlorade tillväxtpotentialer, vilket kan ha en negativ inverkan på Thule Groups verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Beroende av leverantörer

För att kunna tillverka, sälja och leverera produkter är Thule Group beroende av externa leverantörer. Felaktiga, försenade eller uteblivna leveranser från leverantörerna kan i sin tur medföra att Thule Groups leveranser blir försenade, uppskjutna, ofullständiga eller felaktiga. Därutöver kan Thule Group påverkas negativt om leverantörerna drabbas av ekonomiska, legala eller verksamhetsrelaterade problem. Samtliga dessa faktorer kan påverka Thule Groups verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Oförmåga att behålla och rekrytera kvalificerad personal och ledande befattningshavare

Förmågan att attrahera och behålla kvalificerad personal och ledande befattningshavare är viktig för Thule Groups framtida verksamhet och affärs-

plan. Thule Group är särskilt beroende av sina ledande befattningshavare och av vissa anställda inom inköps- och försäljningsavdelningarna. Om Thule Group inte kan attrahera eller behålla kvalificerad personal kan det påverka Thule Groups verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Påverkan av lokala affärsrisker, lokala lagar och regler i verksamhetsländer

Thule Group verkar i en global affärsmiljö och är följaktligen exponerad för olika risker. Thule Group står till exempel inför risken att dess dotterbolags ledningar fattar beslut som inte överensstämmer med Thule Groups strategier eller som inte är fördelaktiga för alla bolag inom Thule Group. Thule Groups affärsverksamhet omfattas av lokala lagar och regler i de länder där Thule Group bedriver verksamhet, rapporterings- och tillståndsskyldighet i vissa länder samt av övergripande internationella regler. Lagar, policyer, åtgärder, kontroller eller andra handlingar från myndigheterna i de länder där Thule Group har sin verksamhet eller där Thule Group kan komma att förlägga sin verksamhet i framtiden kan begränsa Thule Groups verksamhet, fördröja eller hindra planerade investeringar, kräva ytterligare investeringar och leda till ökade kostnader och ytterligare åtaganden eller på annat sätt försämra Thule Groups finansiella resultat. Därutöver kan anställda vid Thule Groups dotterbolag och andra närstående personer kan komma vidta åtgärder som är oetiska, brottsliga eller strider mot Thule Groups nuvarande eller framtida interna riktlinjer och policies, inklusive sådana som Koncernen avses att införas gällande efterlevnaden av tillämplig lagstiftning avseende mutor, sanktioner och exportkontroll i enlighet med internationell praxis.

Exponering för miljörisker

Thule Groups fyra huvudsakliga tillverkningsanläggningar ligger i Sverige, Polen, Italien och USA. Tillverkningen vid dessa anläggningar är föremål för miljöreglering och tillsyn. Om inte Thule Group kan efterleva relevant miljölagstiftning och andra bestämmelser kan detta medföra böter och andra sanktioner. Thule Groups ansvar för kända och okända saneringskostnader och miljöskattinger skulle kunna få en väsentlig negativ effekt på Thule Groups verksamhet, finansiella ställning och resultat. Tillsynsmyndigheter kan också begära att

Thule Group upphör med sin verksamhet, återkalla miljötillstånd samt besluta att inte förnya miljötillstånd som är nödvändiga för Thule Groups verksamhet.

Exponering för skatterelaterade risker

Verksamheten - inklusive koncerninterna transaktioner - bedrivs i enlighet med Thule Groups förståelse eller tolkning av gällande skattelagar, skatteavtal och andra bestämmelser inom skattelagstiftningsområdet samt krav från berörda skattemyndigheter. Det kan emellertid visa sig att Thule Groups förståelse eller tolkning av förutnämnda lagar, avtal och andra bestämmelser inte är korrekt i alla avseenden. Dessutom kan skattemyndigheterna i de relevanta länderna göra bedömningar och fatta beslut som skiljer sig från Thule Groups förståelse eller tolkning av förutnämnda lagar, avtal och andra bestämmelser. Thule Groups skatteposition, både för tidigare och innevarande år, kan förändras till följd av beslut som fattas av berörda skattemyndigheter eller till följd av ändrade lagar, skatteavtal och andra bestämmelser. Sådana beslut eller ändringar, eventuellt retroaktiva, kan få en väsentlig negativ inverkan på Thule Groups intäkter och finansiella ställning.

Exponering för risker relaterade till avtal med leverantörer och kunder

I enlighet med rådande affärssed på de marknader där Thule Group är verksam är vissa avtal som Thule Group ingår med kunder och leverantörer informella och består huvudsakligen av prisöverenskommelser som omförhandlas med jämna mellanrum eller av köporder. Vid meningsskiljaktigheter mellan parterna om innehållet i deras avtal kan denna flexibilitet (som kan medföra att det är svårt att fastställa exakt vilka rättigheter och skyldigheter respektive part har) leda till invändningar, tvister eller konflikter vilka kan få en väsentlig negativ effekt på Thule Groups verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Finansiella risker

Koncernens finansiella verksamhet är centraliserad för att tillvarata stordriftsfördelar och synergieffekter samt minimera hanteringsrisker. Verksamheten samordnas av dotterbolaget Thule Holding AB, som utför alla externa finansiella transaktioner och även fungerar som internbank för Koncernens finansiella transaktioner på valuta- och räntemarknaderna.

Styrelsen beslutar årligen om en finanspolicy för hur dessa risker skall hanteras.

Finanspolicyen utgör ramverket för hantering av såväl finansiella risker som för finansiella aktiviteter i allmänhet. Styrelsens revisionsutskott bereder å styrelsens vägnar den praktiska tillämpningen av policyn i samråd med Koncernens CFO.

Valutarisk - transaktionsexponering

Koncernens totala transaktionsexponering, netto, uppgår till 1 975 Mkr (827), ökningen från föregående år beror dels på förändrade nettotransaktionsexponeringar till följd av uppdelningen mellan kvarvarande och avvecklad verksamhet, och dels på valutakursförändringar. Den enskilt viktigaste valutarationen är EUR/SEK, i vilken Koncernen har ett positivt nettoinflöde. Den centrala finansfunktionen utför valutasekringar för att reducera effekten av valutafluktuationer.

Valutarisk - omräkningsexponering

En annan inverkan av valutafluktuationer uppstår när de utländska dotterbolagens resultaträkningar och tillgångar och skulder vid årets slut omräknas till SEK. Koncernens policy är att säkra nettoinvesteringar med lån men att i övrigt inte säkra denna typ av omräkningsexponering.

Ränterisk

Ränterisk är risken att värdet på finansiella instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor och risken att förändringar i räntenivån skall påverka Koncernens lånekostnader. En betydande faktor som påverkar ränterisken är räntebindningstiden. Ränterisken hanteras av Koncernens centrala finansfunktion. Enligt finanspolicyen är målsättningen för den långfristiga skuldportföljen att den genomsnittliga räntebindningstiden skall vara mellan 6 månader och 3 år.

Råvaruprisrisk

Med råvaruprisrisk avses löpande förändringar i priset på insatsvaror från våra leverantörer och dess eventuella påverkan på resultatet. För Koncernen är det framförallt förändringar i plast-, aluminium- och stålpris som utgör en betydande råvarurisk. Tillsammans utgjorde plast, aluminium och stål under året 45 procent (41) av totalt direkt material. Finansiella derivat har under året använts för att säk-

ra råvaruprisrisker (aluminiumprisrisken). Aluminiumprisets utveckling påverkar väsentligt Koncernens produktionskostnad.

Refinansierings- och likviditetsrisk

Koncernen har rullande 8 veckors likviditetsplanering som omfattar alla Koncernens enheter. Utfall rapporteras löpande per vecka. Planeringen uppdateras varje månad. Likviditetsplaneringen används för att hantera likviditetsrisken och som ett verktyg för att följa upp kassaflödet från den operationella och den finansiella verksamheten. Koncernens policy är att minimera upplåningsbehovet genom att centralisera överskottslikviditet via Koncernens cash pooler som har inrättats av den centrala finansavdelningen.

Thule Groups exponering för finansiella risker och hanteringen av finansiella risker beskrivs mer ingående i not 4.

Personal och ersättningar

Antal anställda

Medelantalet anställda avseende den kvarvarande verksamheten uppgick till 2 128 (2 208).

Riktlinjer för ersättning till VD och övriga ledande befattningshavare

På extra bolagsstämma den 1 oktober 2014 beslutades om riktlinjer för ersättning som skall gälla för ersättning till VD och övriga ledande befattningshavare.

Koncernledningens ersättning skall omfatta fast lön, eventuell rörlig lön, pension och övriga förmåner. Den sammanlagda ersättningen skall vara marknadsmässig och konkurrenskraftig och återspegla individens prestationer och ansvar samt, med avseende på aktiebaserade incitamentsprogram, den värdeutveckling för Thule-aktien som kommer aktieägarna till del.

Den rörliga lönen kan bestå av årlig rörlig kontant lön och långsiktig rörlig lön i form av kontanter, aktier och/eller aktierelaterade instrument i Thule Group AB. Rörlig kontant lön skall förutsätta uppfyllelse av definierade och mätbara mål och skall vara maximerad upp till högst 75 procent av den årliga fasta lönen. Villkor för rörlig lön bör utformas så att styrelsen, om exceptionella ekonomiska förhållanden råder, har möjlighet att begränsa eller underlåta utbetalning av rörlig lön om en sådan åtgärd bedöms som rimlig.

I särskilda fall kan överenskommelser träffas om ersättning av engångskaraktär, förutsatt att sådan ersättning inte överstiger ett belopp motsvarande individens årliga fasta lön och maximala rörliga kontanta lön, och inte utges mer än en gång per år och individ.

Pensionsförmåner skall vara avgiftsbestämda. Avgångsvederlag skall, normalt sett, utgå vid uppsägning från Thule Groups sida. Medlemmar i koncernledningen skall normalt ha en uppsägnings-tid om högst 12 månader i kombination med ett avgångsvederlag motsvarande 6-12 månaders fast lön. Inget avgångsvederlag skall utgå vid uppsägning från den anställdas sida.

Styrelsen skall ha rätt att frånga de av bolagsstämman beslutade riktlinjerna, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det. Kretsen av befattningshavare som omfattas av riktlinjerna är verkställande direktören och övriga medlemmar i koncernledningen.

Styrelsen föreslår att årsstämman 2015 beslutar anta desamma riktlinjer, som föregående år, för tiden fram till årsstämman 2016 med undantag av nedanstående förändringar:

- Rörlig kontant lön skall vara maximerad upp till högst 75 procent av den årliga fasta lönen för verkställande direktören och för övriga ledande befattningshavare upp till högst 60 procent.
- Överenskommelser, i särskilda fall, om ersättning av engångskaraktär utgår.

Incitamentsprogram

Styrelsen har under år 2014 beslutat om införandet av långsiktiga incitamentsprogram för ledningen, nyckelanställda och styrelsens ordförande. Incitamentsprogrammets syfte är att främja och bibehålla ett starkt engagemang för att säkerställa maximalt långsiktigt värde för aktieägarna. Vid Thule Groups extra bolagsstämma den 12 november 2014 beslutades, att emittera teckningsoptioner som ett led i incitamentsprogram för (i) ledningen och nyckelanställda, och (ii) styrelsens ordförande ("Deltagarna"). För närvarande omfattar incitamentprogrammet sju individer. Deltagarna har förvärvat teckningsoptionerna till marknadsvärde. Det totala programmet omfattar högst 4 999 998 teckningsoptioner och teckningsoptioner som inte förvärvas av Deltagarna

kan komma att i framtiden erbjudas nyutvecklade ledande befattningshavare och/eller nyckelanställda. Optionsprogrammet motsvarar vid fullt utnyttjande 5 procent av Thule Groups aktiekapital. Teckningsoptionerna har givits ut i tre separata serier som omfattar lika många optioner i envar serie.

För mer information om ersättningar till anställda, se not 10.

Miljö Miljöpåverkan

Thule Group har en lång historia av miljömässigt fokus genom sitt engagemang för att dels utveckla högkvalitativa produkter som håller under en lång tid, dels uppmuntra medarbetare som har ett djupt engagemang för miljö samt för att hantera sina egna produktionsanläggningar i Europa och Amerika, inte endast i enlighet med juridiska krav utan med Thule Groups högre standarder. Thule Group har definierat fem kärnområden att fokusera på för en hållbar miljö.

Koncernen omfattas av ett antal lagar, regler och bestämmelser som fastställts från Europeiska Unionen (EU) och från nationell, regional och lokal lagstiftning och som gäller miljö och arbetsmiljö samt miljöskydd och naturresurser, inklusive hanteringen av farliga ämnen och farligt avfall, luftföroreningar, vattenavlopp, transport, sanering efter kontamination samt arbetsmiljö. Thule Groups verksamhet kräver att man upprätthåller vissa miljötillstånd för att kunna producera produkter, däribland metallbaserade produkter med ytbehandling och plast. Dessutom har Thule Group produktionsenheter i allmänhet certifierats i enlighet med kvalitetshanteringsstandard ISO 9001 och miljöhanteringsstandard ISO 14001. Fabriken utanför Sverige anpassar verksamheten, ansöker om nödvändiga tillstånd och rapporterar till myndigheter i enlighet med lokal lagstiftning. Thules svenska fabrik, med produktionsanläggning i Hillerstorp, bedriver verksamhet som kräver miljötillstånd i enlighet med svensk miljölagstiftning. Thule Sweden AB bedriver en C-klassad verksamhet med tillstånd för en B-verksamhet och hänför sig till mekanisk tillverkning i form av metallbearbetning på en verkstadsyta understigande 18 000 kvadratmeter och garanterar att påverkan i form av t.ex. buller, stoft samt utsläpp i luft och vatten, såväl i närom-

rådet som övergripande, från tillverkningsenheten i Hillerstorp är marginell. Det finns system i drift för klassificering och källsortering av sopor samt industriavfall. Enheten är vidare certifierad enligt miljöledningssystemet EN-ISO 14 001:2004.

Framtidsutveckling Framtidsutsikter

Under förutsättning att inga väsentliga förändringar sker i omvärlden under 2015 förväntas efterfrågan vara fortsatt god för Koncernens produkter.

Väsentliga händelser efter räkenskapsåret

Inga materiella händelser har uppkommit efter räkenskapsårets slut.

Prognos

Thule Group lämnar ingen finansiell prognos.

Aktien, aktieägare och förslag till vinstdisposition

Antal aktier och kvotvärde

Den 26 november 2014 noterades Thule Group ABs aktier på Nasdaq Stockholm Mid Cap lista.

Koncernen har inte återköpt eller innehaft några egna aktier under räkenskapsåret. Antalet aktier som godkännts, utfärdats och till fullo betalats per den 31 december 2014 var 100 000 000. Bolaget har endast ett aktieslag.

Varje aktie berättigar till en röst och varje röstberättigad får vid bolagsstämma rösta för det fulla antalet av honom eller henne ägda och företrädde aktier utan begränsning i rösträtten.

Samtliga aktier har lika rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst. Kvotvärdet (nominellt värde) för aktien är 0,01118 kronor.

Emissioner

I samband med noteringen av Thule Group aktier på Nasdaq Stockholm, konverterades alla preferensaktier till stamaktier. Därutöver skedde in riktad nyemission till huvudägaren uppgående till 992 Mkr och en fondemission för att återspegla ett aktieäggande bland dåvarande aktieägare som baserades på preferensaktiernas ekonomiska värde.

Största aktieägare

Den 31 december 2014 hade Thule Group AB 2 104 aktieägare. De största aktieägarna vid detta tillfälle var NC Outdoor VI AB (motsvarande 38,9 procent av rösterna), NC Outdoor VII AB (motsvarande 25,4 procent av rösterna) samt AMF - Försäkring och Fonder (motsvarande 7,8 procent av rösterna).

Bolagsordning

Bolagsordningen innehåller inga särskilda bestämmelser om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter eller ändringar av bolagsordningen.

Förslag till vinstdisposition

Moderbolaget

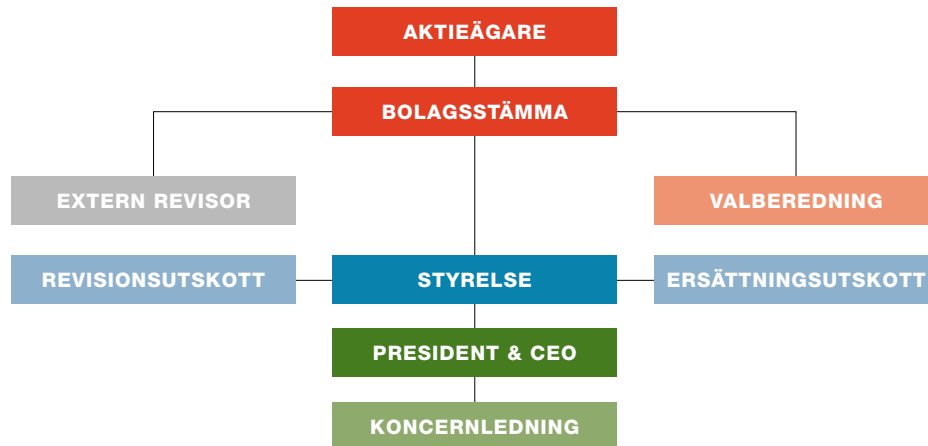
Förslag till disposition av bolagets resultat

Till årsstämmans förfogande står:

Överkursfond, kr	2 037 541 830
Årets resultat, kr	-368 444 957
	1 669 096 873
Styrelsen föreslår att balanserat resultat disponeras enligt följande:	
Utdelas till aktieägarna, 2 kr x 100 000 000	200 000 000
Överförs i ny räkning, kr	1 469 096 873
	1 669 096 873

Bolagsstyrningsrapport

Thule Group är noterat på Nasdaq Stockholm sedan den 26 november 2014. Thule Groups bolagsstyrning regleras huvudsakligen av aktiebolagslagen och annan svensk lagstiftning, av Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter och av Svensk kod för bolagsstyrning "Koden" (tillgänglig via www.bolagsstyrning.se). Koden är tillämplig för alla svenska bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige. Thule Group har tillämpat Koden från och med den 26 november 2014 då Thule Groups aktier upptogs till handel på Nasdaq Stockholm. I bolagsstyrningsrapporten för 2014 beskrivs Thule Groups bolagsstyrning, ledning och förvaltning samt intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen.



Regelefterlevnad

Externa styrsystem

De externa styrsystem som utgör ramarna för bolagsstyrning i Thule Group består främst av aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, Nasdaq Stockholms regelverk, Svensk kod för bolagsstyrning samt andra tillämpliga föreskrifter och relevant lagstiftning.

Interna styrsystem

Den av årsstämman fastställda bolagsordningen och de av styrelsen fastställda dokumenten om arbetsordning för styrelsen i Thule Group, instruktioner för verkställande direktören samt instruktioner för ersättnings- och revisionsutskottet utgör de viktigaste interna styrsystemen. Härutöver har Koncernen ett antal policies och instruktioner med regler och principer för Koncernens verksamhet och anställda.

Avvikelser från Koden

Bolag är inte skyldiga att vid varje tillfälle följa samtliga regler i Koden, utan har möjlighet att välja alternativa lösningar som de bedömer bättre passar deras omständigheter under förutsättning att de redovisar samtliga avvikelser, beskriver den alternativa lösningen och förklarar skälen till avvikelserna i bolagsstyrningsrapporten (enligt principen "följ eller förklara").

Bolaget avviker från 9.8 i Koden angående dess aktierelaterade incitamentsprogram i fråga om möjligheten att utnyttja teckningsoptioner för förvärv av aktier under en period som understiger tre år samt att styrelseordförande deltar i programmet. Bedömningen görs att teckningsoptionsprogrammen, inklusive dessa avvikelser, ligger i linje med Bolagets affärsplan och strategi. Avvikelsema skall vidare ses i ljuset av att villkoren för teckningsoptionerna begränsar det ekonomiska utfallet för innehavarna.

Bolagsstämma

Enligt aktiebolagslagen (2005:551) är bolagsstämman Bolagets högsta beslutsfattande organ och aktieägarna utövar där sin rösträtt. Aktieägare som är registrerade i aktieboken på avstämningsdagen och har anmält sig till bolagsstämman inom den tid som anges i kallelsen har rätt att delta på bolagsstämman, personligen eller genom ombud. Beslut vid bolagsstämman fattas normalt med enkel majoritet. I vissa frågor föreskriver dock aktiebolagslagen en viss närvaro för att uppnå beslutsamässighet eller en kvalificerad röstmajoritet. Årsstämma skall hållas inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. Thule Groups årsstämma kommer vanligen äga rum i april månad. Årsstämman fattar beslut om sådana frågor som bolagsordning och har i uppdrag att utse styrelseledamöter och styrelsens ordförande, välja revisorer samt besluta om att fastställa resultaträkning och balansräkning och fördelningen av bolagets vinster samt ansvarsfrihet gentemot bolaget för styrelsen och VD. Årsstämman beslutar även, i förekommande fall, om antagandet av principer för valberedningens tillsättande och arbete, samt beslutar om principer för ersättnings- och anställningsvillkor för VD och övriga ledande befattningshavare. Extra bolagsstämma kan hållas vid speciellt behov. På årsstämman har aktieägare möjlighet att ställa frågor om bolaget och resultatet för det berörda året.

Utöver årsstämma kan det kallas till extra bolagsstämma. Bolagets årsstämmor hålls i Malmö varje kalenderår före utgången av juni. Enligt bolagsordningen sker kallelse till bolagsstämma genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats. Att kallelse har skett skall samtidigt annonseras i Dagens Industri.

Bolagsordningen innehåller inga särskilda bestämmelser om tillsättande eller entledigande av styrelseledamöter eller om ändring av bolagsordningen. För den fullständiga bolagsordningen hänvisas till www.thulegroup.com.

Aktieägare

Thule Groups aktie är sedan den 26 november 2014 noterad på Nasdaq Stockholm. Aktiekapitalet vid årsskiftet uppgick till 1 117 635,12 kr, fördelat på 100 000 000 aktier. Alla aktier är av samma slag och samtliga aktier i Bolaget har lika rätt i alla avseenden. Antalet aktieägare vid årets slut uppgick till 2 104. NC Outdoor VI AB (38,9 procent av rösterna) och NC Outdoor VII AB (25,4 procent av rösterna) var största ägare med totalt 64,3 procent av rösterna. Den näst störste ägaren var AMF – Försäkring och Fonder med 7,8 procent av rösterna. Ytterligare information om aktien och aktieägare finns på bolagets webbplats.

Årsstämmor och extra bolagsstämmor

Beslut årsstämma 2014

Årsstämman 2014 ägde rum den 22 april. Vid årsstämman beslutades att fastställa den framlagda resultat- och balansräkningen samt koncernresultat- och koncernbalansräkningen samt att ingen utdelning skulle utgå till aktieägarna och att bolagets balanserade vinstmedel tillsammans med resultatet för 2013 skulle balanseras i ny räkning. Stämman beviljade ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören samt beslutade om arvode till styrelseledamöterna. Vidare beslutades att bemyndiga styrelsen att, med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, besluta om emission av nya aktier.

Extra bolagsstämmor 2014

Under hösten 2014 och inför noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm den 26 november 2014, hölls ett antal extra bolagsstämmor för att fatta beslut om att anpassa Bolaget och Bolagets aktiekapitalstruktur till en noterad miljö.

Årsstämma 2015

Årsstämma 2015 äger rum onsdagen den 29 april 2015 kl. 16.00 i Malmö. För vidare information se Thule Groups webbplats.

Valberedning

Namn	Utsedd av	Andel av röster 2014-11-30, %
Fredrik Näslund	NC Outdoor VI AB och NC Outdoor VII AB	65,7
Anders Oscarsson	AMF Försäkring och Fonder	7,4
Charlotta Faxén	Lannebo Fonder	3,6
Mathias Leijon	Nordea Fonder	1,6
Stefan Jacobsson	Styrelseordförande i Thule Group	

Valberedning

Enligt beslut av extra bolagsstämma den 1 oktober 2014 skall valberedningen bestå av fem ledamöter, som utöver styrelsens ordförande, skall utgöras av representanter för de fyra röstmässigt största ägarna per den 30 september varje år. Valberedningen inför årsstämman 2015 skall dock bestå av representanter för de fyra största ägarna per den 30 november 2014.

Till ordförande i valberedningen skall utses den ledamot som företräder den röstmässigt störste aktieägaren om valberedningen inte enhälligt utser annan. Om tidigare än tre månader före årsstämman en eller flera aktieägare som utsett ledamöter i valberedningen inte längre tillhör de fyra till röstetalet största aktieägarna, så skall ledamöter utsedda av dessa ställa sina platser till förfogande och den eller de aktieägare som tillkommit bland de fyra till röstetalet största aktieägarna skall ha rätt att utse sina representanter. För det fall ledamot lämnar valberedningen innan dess arbete är slutfört och valberedningen finner det önskvärt att ersättare utses, skall sådan ersättare hämtas från samma aktieägare eller, om denne inte längre tillhör de röstmässigt största aktieägarna, från aktieägare som storleksmässigt står näst i tur. Ändring i valberedningens sammansättning skall omedelbart offentliggöras.

Valberedningen har till uppgift att till årsstämman lämna förslag på styrelseordförande och övriga styrelseledamöter jämte ett motiverat yttrande beträffande förslaget, föreslå arvode och annan ersättning för styrelseuppdrag för var och en av styrelseledamöterna, inklusive eventuell ersättning för utskottsarbete, lämna förslag på revisor och dess arvode samt lämna förslag på person att vara

ordförande vid årsstämman samt (i förekommande fall) föreslå ändringar för valberedningens tillsättande. Därutöver skall valberedningen även bedöma styrelseledamöternas oberoende i förhållande till bolaget och större ägare.

Valberedningens sammansättning för årsstämman skall normalt offentliggöras på bolagets webbplats senast sex månader före stämman. Ingen ersättning skall utgå till ledamöterna i valberedningen.

Bolaget skall betala de nödvändiga utgifter som valberedningen kan komma att ådra sig inom ramen för sitt arbete. Mandattiden för valberedningen avslutas när den därpå följande valberedningen har offentliggjorts.

Valberedning inför årsstämman 2015

Valberedningens sammansättning publicerades genom pressmeddelande och på Thule Groups webbplats www.thulegroup.com den 12 januari 2015.

Valberedningen inför årsstämman 2015 utgörs av Fredrik Näslund (NC Outdoor VI AB och NC Outdoor VII AB), Anders Oscarsson (AMF Försäkring och Fonder), Charlotta Faxén (Lannebo Fonder), Mathias Leijon (Nordea Fonder) samt ordförande, Stefan Jacobsson (styrelseordförande i Thule Group).

Valberedningen har sedan den konstituerades och fram till avgivandet av årsredovisningen haft två möten. Som underlag för sina förslag inför årsstämman 2015 har valberedningen gjort en bedömning huruvida den nuvarande styrelsen är ändamålsenligt sammansatt och uppfyller de krav som ställs på styrelsen till följd av Bolagets verksamhet, position och förhållande i övrigt. Valberedningen har intervjuat styrelseledamöterna i Bolaget och diskuterat de huvudsakliga krav som bör ställas på styrelseleda-

möterna inbegripet kravet på oberoende ledamöter, beaktat antalet styrelseuppdrag som respektive ledamot har i andra bolag samt uppmärksammat frågan om en jämnare könsfördelning.

Styrelsen Sammansättning 2014

Styrelsens uppdrag är att för aktieägarnas räkning förvalta bolagets angelägenheter. Thule Groups styrelse skall enligt bolagsordningen bestå av lägst tre och högst tio ledamöter valda av årsstämman för en mandatperiod som sträcker sig fram till slutet av nästa årsstämma. Vid årsstämman den 22 april 2014 valdes sex styrelseledamöter: Stefan Jacobsson, Bengt Baron, Hans Eckerström, Lilian Fossum Biner, Åke Skeppner, David Samuelson. Lottie Svedenstedt avböjde omval vid årsstämman 2014. Liv Forhaug valdes till styrelseledamot vid extra bolagsstämma den 24 juni 2014. Ingen representant för koncernledningen ingår i styrelsen. Thule Groups VD och CFO deltar emellertid i styrelsemöten och advokat Peter Linderoth fungerar som styrelsens sekreterare. Andra tjänstemän i Bolaget deltar i styrelsens sammanträden som föredragande av särskilda frågor.

Styrelsens oberoende

I enlighet med Kodens skall en majoritet av de bolagsstämmovalda styrelseledamöterna vara oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning. Styrelseledamöternas beroendeställning framgår av tabellen *Styrelsens sammansättning*.

Styrelsens bedömning av ledamöternas oberoende i förhållande till Bolaget, dess ledning och större aktieägare presenteras i avsnittet *Fakta om styrelse och koncernledning*. Samtliga styrelseledamöter är oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning. Fem av dessa är även oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare. Bolaget uppfyller därmed Kodens krav på oberoende.

Styrelseordförandens ansvar

Styrelseordföranden leder och styr arbetet i styrelsen och säkerställer att aktiviteterna bedrivs effektivt. Styrelseordföranden säkerställer att den svenska aktiebolagslagen och andra tillämpliga lagar och förordningar efterföljs samt att styrelsen får den utbildning som krävs och förbättrar sina kunskaper om Bolaget. Ordföranden följer verk-

samheten i nära dialog med VD, förmedlar åsikter från aktieägare till andra styrelsemedlemmar och fungerar som en talesperson för styrelsen. Vidare ansvarar styrelseordföranden för att tillhandahålla övriga styrelseledamöter information och beslutsunderlag samt för att styrelsens beslut genomförs. Styrelseordföranden ansvarar också för att utvärdering av styrelsens arbete genomförs årligen.

Styrelsens ansvar och arbete

Styrelsens uppgifter regleras främst i aktiebolagslagen och Koden. Styrelsens arbete regleras dessutom av den arbetsordning som styrelsen årligen fastställer. Arbetsordningen reglerar arbets- och ansvarsfördelningen mellan styrelsen, styrelsens ordförande och VD samt specificerar förfaranden för VDs ekonomiska rapportering. Styrelsen antar även instruktioner för styrelsens utskott.

Styrelsens uppgifter innefattar att fastställa strategier, affärsplaner och budgetar, avge delårsrapporter, bokslut samt anta policies och riktlinjer. Styrelsen skall också följa den ekonomiska utvecklingen, säkerställa kvaliteten i den finansiella rapporteringen och kontrollfunktionerna samt utvärdera Bolagets verksamhet baserat på de fastställda målen och riktlinjerna som antagits av styrelsen.

Slutligen fattar styrelsen även beslut om större investeringar samt organisations- och verksamhetsförändringar i Bolaget. Styrelsens ordförande skall i

nära samarbete med VD övervaka Bolagets resultat och sitta som ordföranden på styrelsemöten. Styrelsens ordförande är också ansvarig för att styrelsen årligen utvärderar sitt arbete och att styrelsen får tillräcklig information för att utföra sitt arbete på ett effektivt sätt.

Enligt den nu gällande arbetsordningen skall styrelsen sammanträda minst sex gånger per år utöver det konstituerande styrelsemötet. Styrelsen har under året haft 15 styrelsemöten varav fyra har varit extra styrelsemöten och fyra har hållits per capsulam. Samtliga styrelsemöten följer en i förväg bestämd agenda. Styrelsens närvaro redovisas i tabellen *Styrelsens sammansättning*.

Under 2014 har styrelsen främst behandlat frågor kring verksamheten, finansiering och andra löpande redovisnings- och bolagsrättsliga frågor. Särskilt fokus har varit om frågor med anledning av Thule Groups beslut att initiera en process om notering av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm.

Styrelsens utskott

Styrelsen har två utskott, ersättningsutskottet och revisionsutskottet. Rapporteringen avseende vad som diskuterats på utskottsmötena sker antingen skriftligt eller muntligt. Arbetet inom respektive utskott utförs i enlighet med skriftliga instruktioner och arbetsordning från styrelsen. Protokoll från utskottens möten skickas till samtliga styrelseledamöter.

Ersättningsutskott

Ersättningsutskottets uppgift är att förbereda frågor avseende ersättning och andra anställningsvillkor för VD och Bolagets ledande befattningshavare. Arbetet innefattar att bereda förslag på riktlinjer för bl.a. fördelningen mellan fast och rörlig ersättning och förhållandet mellan resultat och kompensation, huvudsakliga villkor för bonus- och incitamentsprogram, villkor för övriga förmåner, pensioner, uppsägning och avgångsvederlag samt att bereda förslag till individuella kompensationspaket för VD och andra ledande befattningshavare. Ersättningsutskottet skall vidare övervaka och utvärdera utfallet av de rörliga ersättningarna och hur Bolaget följer riktlinjerna för ersättningar som antagits av bolagsstämman.

Ersättningsutskottet har två ledamöter, Hans Eckerström (ordförande) och Stefan Jacobsson. Ersättningsutskottet hade tre sammanträden under 2014.

Revisionsutskott

Revisionsutskottets huvudsakliga uppgift är att säkerställa fullföljandet av styrelsens övervakande ansvar avseende intern kontroll, revision, riskhantering, redovisning och finansiell rapportering samt bereda vissa redovisnings- och revisionsfrågor. Revisionsutskottet skall även granska processerna och rutinerna för redovisning och finansiell kontroll och skall även förbereda styrelsens rapport om

intern kontroll. Därutöver skall revisionsutskottet övervaka revisorns opartiskhet och självständighet, utvärdera revisionsarbetet samt diskutera koordineringen mellan extern revision och det interna arbetet med intern kontroll-frågor med revisorn. Revisionsutskottet skall också bistå Bolagets valberedning vid framtagande av förslag till revisor och rekommendation avseende arvode till revisorn.

Revisionsutskottet i Thule Group utgörs av tre ledamöter, Lilian Fossum Biner (ordförande), David Samuelson och Åke Skeppner. Lilian Fossum Biner och David Samuelson utsågs till ledamöter av utskottet vid det konstituerande styrelsemötet den 23 april 2014 och Åke Skeppner utsågs till ledamot av utskottet under hösten 2014. Revisionsutskottet uppfyller kraven på redovisnings- och revisionskompetens som stadgas i aktiebolagslagen.

Revisionsutskottet hade fyra sammanträden under 2014, ledamöternas närvaro vid revisionsutskottets sammanträden framgår av tabellen nedan.

Revisor

Revisorn utses på årsstämman varje år. Revisorn granskar Bolagets och dotterbolagens finansiella rapporter och räkenskaper samt styrelsens och VDs förvaltning.

Revisorn deltar på det styrelsemöte då års- och koncernredovisningen behandlas.

Vid det styrelsemötet går revisorerna bl.a. igenom den finansiella informationen och diskuterar revisionen med styrelseledamöterna utan att VD och andra ledande befattningshavare är närvarande.

Revisorn har löpande kontakt med styrelsens ordförande, revisionsutskottet och koncernledning. Thule Groups revisor skall granska årsredovisning och koncernredovisning för Thule Group AB samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning. Revisorn arbetar efter en revisionsplan, vilken diskuteras med revisionsutskottet. Rapportering har skett dels under revisionens gång till revisionsutskottet, dels slutligen i samband med att bokslutskommunikén fastställs till styrelsen i sin helhet. Revisorn skall också delta vid årsstämman och beskriver där revisionsarbetet och gjorda iakttagelser i en revisionsberättelse. Revisorn har under året haft vissa revisionsnära konsultuppdrag utöver revision, vilka främst har avsett skatterådgivning, rådgivning i redovisningsfrågor samt granskningen i samband med notering. KPMG ansvarar

Styrelsens sammansättning

Styrelsens sammansättning				Närvaro		
Namn	Invald år	Totalt arvode, kr	Oberoende	Styrelsemöten	Revisionsutskott	Ersättnings- utskott
Ordförande						
Stefan Jacobsson	2011	800 000	Ja	15/15		3/3
Ledamöter						
Bengt Baron	2011	300 000	Ja	15/15		
Hans Eckerström	2009	100 000	Nej*	15/15		3/3
Liv Forhaug ¹	2014	300 000	Ja	10/10		
Lilian Fossum Biner	2011	400 000	Ja	15/15	4/4	
David Samuelson	2012	100 000	Nej*	15/15	4/4	
Åke Skeppner ²	2009	300 000	Ja	14/15	1/1	

* Ej oberoende till Huvudägaren.

1) Ledamot från och med extra bolagsstämma den 24 juni 2014.

2) Ledamot invaldes till revisionsutskottet under hösten 2014 och har sedan dess närvarat vid samtliga sammanträden.

för revisionen av samtliga väsentliga dotterbolag i Koncernen.

KPMG AB är Bolagets revisor sedan 2010. Helene Willberg är huvudansvarig revisor.

Ersättning till revisor 2014, Mkr

KPMG	
Revisionsuppdrag	4
Revision utöver revisionsuppdraget	2
Skatterådgivning	1
Övriga tjänster	1

VD och övriga ledande befattningshavare

VD är underordnad styrelsen och ansvarar för Bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och VD anges i arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för VD. VD ansvarar också för att upprätta rapporter och sammanställa information från ledningen inför styrelsemöten och är föredragande av materialet på styrelsemötena. Enligt instruktionerna för finansiell rapportering är VD ansvarig för finansiell rapportering i Thule Group och skall följaktligen säkerställa att styrelsen erhåller tillräckligt med information för att styrelsen fortlöpande skall kunna utvärdera Bolagets och Koncernens finansiella ställning.

VD håller styrelsen kontinuerligt informerad om utvecklingen av Thule Groups verksamhet, omställningens utveckling, Thule Groups resultat och ekonomiska ställning, likviditets- och kreditläge, viktiga affärshändelser samt varje annan händelse, omständighet eller förhållande som kan antas vara av väsentlig betydelse för Bolagets aktieägare.

Information om ersättning, aktierelaterade incitamentsprogram och anställningsvillkor för VD och övriga ledande befattningshavare finns på Bolagets webbplats.

Intern kontroll

Styrelsens ansvar för den interna kontrollen regleras i aktiebolagslagen, årsredovisningslagen (1995:1554) och Koden. Information om de viktiga inslagen i Bolagets system för intern kontroll och riskhantering i samband med den finansiella rapporteringen skall varje år ingå i Bolagets bolagsstyrningsrapport.

Rutinerna för intern kontroll, riskbedömning, kontrollaktiviteter och uppföljning avseende den finansiella rapporteringen har utformats för att säkerställa en tillförlitlig övergripande finansiell rapportering och extern finansiell rapportering i enlighet med IFRS, tillämpliga lagar och regler samt andra krav som skall tillämpas av bolag noterade på Nasdaq Stockholm. Detta arbete involverar styrelsen, koncernledningen och övrig personal.

Kontrollmiljö

Styrelsen har fastlagt instruktioner och styrdokument i syfte att reglera verkställande direktörens och styrelsens roll- och ansvarsfördelning. Det sätt på vilket styrelsen övervakar och säkerställer kvaliteten på den interna kontrollen framgår av styrelsens arbetsordning och Thule Groups finanspolicy. Kontrollmiljön innefattas även av att styrelsen utvärderar verksamhetens prestationer och resultat genom månatliga- och kvartalsvisa rapportpaket, innehållande utfall, budgetjämförelse, prognoser, operativa mål, strategisk plan, bedömning- och utvärdering av finansiella risker och analyser av viktiga finansiella- och operationella nyckeltal. Ansvar för presentationen av rapportpaketet till styrelsen samt ansvaret för att upprätthålla en effektiv kontrollmiljö och det löpande arbetet med riskbedömning och intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen är delegerat till VD. Styrelsen är dock ytterst ansvarig. Chefer på olika nivåer inom Thule Groups affärsområden ansvarar i sin tur över att fastställda riktlinjer efterlevs inom sitt respektive affärsområde.

Riskbedömning och kontrollaktiviteter

Bolaget genomför löpande en riskbedömning för att identifiera risker inom samtliga verksamhetsområden. Dessa risker, som innefattar risken för såväl förlust av tillgångar som oegentligheter och bedrägerier, utvärderas löpande av styrelsen. Utformningen av kontrollaktiviteter är av särskild vikt i Bolagets arbete med att förebygga och upptäcka brister. Bedömning och kontroll av risker inbegriper även den operativa ledningen för varje rapporterande enhet, där möten hålls fyra gånger per år i samband med så kallade business review-möten. Thule Groups VD och CFO samt lokal och regional ledning deltar i dessa möten, som protokollförs.

Information och kommunikation

Bolagets styrande dokument för den finansiella rapporteringen utgörs i huvudsak av riktlinjer, policies och manualer vilka löpande hålls uppdaterade och kommuniceras till berörda medarbetare via relevanta informationskanaler.

För den externa informationsgivningen finns en kommunikationspolicy som anger riktlinjerna för hur denna kommunikation skall göras. Syftet med policyen är att säkerställa att Bolaget lever upp till kraven på att sprida korrekt och fullständig information till marknaden.

Uppföljning, utvärdering och rapportering

Styrelsen utvärderar kontinuerligt den information som koncernledningen lämnar. Styrelsen erhåller regelbundet uppdaterad information om Thule Groups utveckling mellan styrelsens möten. Thule Groups finansiella ställning, strategier och investeringar diskuteras vid varje styrelsemöte. Styrelsen ansvarar även för uppföljning av den interna kontrollen. Detta arbete innefattar bl.a. att säkerställa att åtgärder vidtas för att hantera eventuella brister, liksom uppföljning av förslag på åtgärder som uppmärksammats i samband med den externa revisionen.

Bolaget genomför årligen en självutvärdering av arbetet med riskhantering och den interna kontrollen. Processen inkluderar en utvärdering av hur fastlagda rutiner och riktlinjer tillämpas. Styrelsen erhåller information om viktiga slutsatser från denna årliga utvärderingsprocess, liksom om eventuella åtgärder avseende Bolagets interna kontrollmiljö.

Internrevision

Styrelsen skall enligt punkt 7.4 i Svensk kod för bolagsstyrning under året utvärdera behovet av en särskild granskningsfunktion för att säkerställa att fastlagda principer, standarder och andra tillämpliga lagar hänförliga till finansiell rapportering efterlevs. Styrelsen har mot bakgrunden av utfört arbete med den interna kontrollen bedömt att det inte föreligger något behov att införa en särskild granskningsfunktion (internrevisionsfunktion).

Frågan om en internrevisionsfunktion kommer att prövas på nytt under 2015.

Fakta om styrelse och koncernledning

Styrelse

	Stefan Jacobsson	Bengt Baron	Hans Eckerström	Lilian Fossum Biner	Åke Skeppner	David Samuelson	Liv Forhaug
Uppdrag och invald:	Styrelseordförande sedan 2011.	Styrelseledamot sedan 2011.	Styrelseledamot sedan 2009. (styrelseledamot i ett tidigare moderbolag till Thulekoncernen 2007-2009).	Styrelseledamot sedan 2011.	Styrelseledamot sedan 2009 (styrelseledamot i tidigare moderbolag till Thulekoncernen 2002–2009).	Styrelseledamot sedan 2012.	Styrelseledamot sedan 2014.
Född:	1952	1962	1972	1962	1951	1982	1970
Utbildning och arbetslivserfarenhet:	Tidigare VD för PUMA AG Rudolf Dassler Sport, Tretorn AB, Abu Garcia Aktiebolag och Nybron Flooring International Corporation.	Kandidatexamen i företags ekonomi, University of California at Berkeley. Masterexamen i företagsekonomi, University of California at Berkeley.	Civilingenjörsexamen i maskinteknik, Chalmers tekniska högskola. Civilekonomexamen från Handelshögskolan vid Göteborgs universitet. Managementkonsult på Arthur D. Little. Partner, NC Advisory AB, rådgivare till Nordic Capitals fonder.	Civilekonomexamen, Handelshögskolan i Stockholm. Tidigare CFO och vice VD i Axel Johnson AB. Senior Vice President Human Resources på Aktiebolaget Electrolux.	Jur.kand., Lunds universitet. VD för Thule USA 1981–1990, VD för Thule AB 1990–1992, VD för Eldon AB 1992–1999 och VD för Thulekoncernen 1999–2002.	Civilekonomexamen, Handelshögskolan i Stockholm. ESADE i Barcelona, Spanien. Managementkonsult på McKinsey & Company. Director, NC Advisory AB, rådgivare till Nordic Capitals fonder.	Civilekonomexamen, Handelshögskolan i Stockholm. Senior Vice President Strategy & Business Development i ICA Gruppen AB. Tidigare konsult på McKinsey & Company.
Andra pågående uppdrag:	Styrelseordförande i Woody Bygghandel AB. Styrelseledamot i Etac AB, Nobia AB och Stefan Jacobsson Consulting AB.	VD för Cloetta AB. Styrelseordförande i MIPS AB. Styrelseledamot i 5653 Sweden AB.	Styrelseordförande i Brink International AB, NC Outdoor VI AB och NC Outdoor VII AB. Styrelseledamot i CC 1 Ltd (Britax), Eckis Holding AB, Nordic Outsourcing Services AB, NRS Holding AB, ENC Holding AB, Nipigon Invest Svenska AB, Nordic Cecilia Four AB, Aigeln S.å r.l. och Yllop Holding S.A.	Styrelseledamot i L E Lundbergföretagen Aktiebolag (publ), Nobia AB, Oriflame Cosmetics S.A., Givaudan S.A., a-connect AG.	Styrelseledamot i Idre Himmelfjäll AB och Idre Utveckling AB.	Styrelseledamot i BGT Holding AB, Ellos Invest Holding AB, NC Outdoor VI AB, NC Outdoor VII AB och Resurs Holding AB. Styrelsesuppleant i Brink International AB, Nordic Fashion Topholding AB och Nordic Cecilia Four AB.	Styrelseledamot i Hemtex Aktiebolag och Skutvik Invest AB.
Tidigare uppdrag: (senaste fem åren)	Arbetande styrelseordförande i Nybron Flooring International Corporation. Styrelseordförande i Bauwerk AG, Teak Luxembourg S.A., Cherry Luxembourg S.A., Inter-sport AB, inriver AB och RichRelevance Sweden Holding AB (tidigare Avail Group Holding AB).	VD för Leaf International B.V. Styrelseledamot i EQ Oy, Nordnet AB och Sverige-Amerika Stiftelsen.	Styrelseordförande i Aditro Holding AB, Yllop Finance Sweden AB och Nordic Outsourcing Services AB. Styrelseledamot i Cloetta AB, Nefab Packaging AB och Ellos Holding AB. Styrelsesuppleant i Roxyard Holding AB.	Styrelseledamot i RNB RETAIL AND BRANDS AB (publ), Holmen Aktiebolag Melon Fashion Group OJSC och Cloetta AB.	Styrelseledamot i Spirits of Gold AB (publ).	Styrelseledamot i Munters Topholding AB. Styrelsesuppleant i Yllop Finance Holding AB, Yllop Finance Sweden AB och RSF Invest Holding AB.	Partner på McKinsey & Company.
Innehav:	143 989 aktier och 546 873 teckningsoptioner.	42 297 aktier.	-	39 997 aktier.	182 075 aktier.	-	1 100 aktier.

Koncernledning

	Magnus Welander	Lennart Mauritzson	Fredrik Erlandsson	Kajsa von Geijer	Fred Clark
Uppdrag och invald:	VD sedan 2010.	CFO sedan 2011.	SVP Communications sedan 2010.	SVP HR sedan 2005.	BA President Outdoor&Bags Americas sedan 2003.
Född:	1966	1967	1970	1964	1959
Utbildning och arbetslivserfarenhet:	Civilingenjörsexamen i industriell ekonomi, Linköpings Tekniska Högskola. Tidigare BA President Vehicle Accessories (nu Outdoor&Bags Europe and ROW) i Thule Group, VD för Envirotainer Aktiebolag, Technical Director på Tetra Pak Australien och olika chefspositioner på Tetra Pak Italien.	Kandidatexamen i företagsekonomi, Handelshögskolan i Halmstad. Juridikstudier vid Lunds universitet. Tidigare Vice President Finance Thule Group, CFO Beijer Electronics Aktiebolag och Vice President Finance i Cardo AB.	Fyra års universitetsstudier i statsvetenskap och ekonomi, Lunds universitet och Köpenhamns universitet. Tidigare Corporate Relations Manager och Corporate Relations Director på Diageo, GM, PR-konsult, MD och prokurist på EHRENBORG Marketing & Kommunikation, och stabschef för Moderaternas partidelegation i Europaparlamentet.	Kandidatexamen i personal- och arbetslivsfrågor, Lunds universitet. Tidigare HR Officer på Trelleborg AB, HR Manager på Trellex AB/Svedala Svenska AB, Training & Development Manager på Nestlé Sweden AB, HR Director Norden på Levi Strauss Nordic, egenföretagande HR-konsult på Elfte Huset AB och HR Director Europe på FMC Food Tech AB.	BSBA Quantitative Methods, Western New England University. MBA Management Science, University of New Haven. Tidigare Operations Manager och Vice President Operations i Thule Group och Vice President Manufacturing på C. Cowles & Co.
Andra pågående uppdrag:	Styrelseledamot i Brink International AB.	Styrelseledamot i Rögle Marknads AB.	-	Styrelseledamot i Lunicore Studentkonsult AB. Styrelseledamot och VD för Elfte Huset Aktiebolag.	Styrelseordförande i Outdoor Foundation. Styrelseledamot i Outdoor Industry Association och Westover School.
Tidigare uppdrag: (senaste fem åren)	Styrelseledamot i Britax Group Ltd, CC 1 (2011) Limited, Prestando Holding AB och Aggal Invest AB (tidigare Envirotainer Holding AB).	CFO Beijer Electronics Aktiebolag.	Styrelseledamot i Moderaterna i Landskrona.	Styrelseledamot i Stiftelsen Lundsbergs skola.	-
Innehav:	636 990 aktier (genom Elenima Limited) och 1 093 749 teckningsoptioner.	124 471 aktier och 624 999 teckningsoptioner.	108 138 aktier och 312 498 teckningsoptioner.	189 508 aktier och 312 498 teckningsoptioner.	365 665 aktier och 624 999 teckningsoptioner.

Koncernresultaträkning

1 JANUARI–31 DECEMBER Mkr	Not	2014	2013
Kvarvarande verksamheter			
Nettoomsättning	5, 6	4 693	4 331
Kostnad för sålda varor		-2 861	-2 715
Bruttoresultat		1 832	1 616
Övriga rörelseintäkter	7	5	10
Försäljningskostnader		-897	-797
Administrationskostnader		-298	-301
Övriga rörelsekostnader	8	-44	-14
Rörelseresultat	9, 10, 11, 12, 13, 14	599	514
Finansiella intäkter	15	21	94
Finansiella kostnader	15	-345	-196
Resultat före skatt		275	413
Skatter	16	-75	-114
Nettoresultat från kvarvarande verksamheter		199	299
Avvecklad verksamhet			
Nettoresultat från avvecklad verksamhet	2	-340	-237
Årets resultat		-140	62
Årets resultat hänförligt till:			
Moderbolagets ägare		-140	61
- varav hänförligt till kvarvarande verksamhet		199	299
- varav hänförligt till avvecklad verksamhet		-340	-238
Innehav utan bestämmande inflytande (hänförligt till avvecklad verksamhet)		-	1
Årets resultat		-140	62
Resultat per aktie	17		
- före utspädning		-1,63	0,72
- efter utspädning		-1,63	0,72
Resultat per aktie från kvarvarande verksamheter			
- före utspädning		2,32	3,54
- efter utspädning		2,32	3,54

Rapport över totalresultat för Koncernen

1 JANUARI–31 DECEMBER Mkr	Not	2014	2013
Årets resultat		-140	62
Övrigt totalresultat			
Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat			
Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		241	76
Kassaflödessäkringar		-26	1
Säkring av nettoinvestering		82	-64
Omräkningsdifferenser överförda till årets resultat vid försäljning av dotterbolag		23	-
Skatt hänförligt till komponenter i övrigt totalresultat	16	-13	14
Skatt hänförligt till komponenter i övrigt totalresultat överfört till årets resultat	16	17	-
Poster som inte kan omföras till årets resultat			
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner		-24	44
Skatt hänförlig till poster som inte kan omföras till årets resultat	16	6	-8
Årets övrigt totalresultat, netto efter skatt		304	63
Årets totalresultat		164	125
Årets totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets ägare		164	124
Innehav utan bestämmande inflytande (hänförligt till avvecklad verksamhet)		-	1
Årets totalresultat		164	125

Rapport över finansiell ställning för Koncernen

PER DEN 31 DECEMBER Mkr	Not	2014-12-31	2013-12-31 ¹
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	18	4 082	4 441
Materiella anläggningstillgångar	19	559	891
Långfristiga fordringar		6	5
Uppskjutna skattefordringar	16	520	478
Summa anläggningstillgångar		5 167	5 815
Varulager	20	795	921
Skattefordringar		11	15
Kundfordringar	21	754	803
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		51	42
Övriga fordringar		60	54
Likvida medel	22	114	385
Summa omsättningstillgångar		1 785	2 220
Summa tillgångar		6 952	8 035

Rapport över finansiell ställning för Koncernen

PER DEN 31 DECEMBER Mkr	Not	2014-12-31	2013-12-31 ¹
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	23		
Aktiekapital		1	0
Övrigt tillskjutet kapital		2 038	1 034
Reserver		-300	-583
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		1 227	1 346
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare		2 966	1 797
Innehav utan bestämmande inflytande		-	5
Summa eget kapital		2 966	1 802
Skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	24	2 376	4 436
Avsättningar till pensioner	13	135	135
Uppskjutna skatteskulder	16	154	185
Summa långfristiga skulder		2 665	4 756
Kortfristiga räntebärande skulder	24	292	288
Leverantörsskulder		497	511
Skatteskulder		69	46
Övriga skulder		28	28
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	327	532
Avsättningar	26	107	72
Summa kortfristiga skulder		1 321	1 477
Summa skulder		3 986	6 233
Summa eget kapital och skulder		6 952	8 035

Information om Koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser, se not 30 och 31.

¹ Jämförelseåret 2013 är baserat på total verksamhet, dvs. både kvarvarande och avvecklad verksamhet.

Rapport över förändringar i eget kapital för Koncernen

Mkr	Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare					Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräk-nings-reserv	Säkrings-reserv	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat			
Ingående eget kapital 2013-01-01	0	1 034	-610	-1	1 250	1 673	5	1 678
Årets totalresultat								
Årets resultat	-	-	-	-	61	61	1	62
Årets övrigt totalresultat	-	-	27	1	35	63	-	63
Årets totalresultat	-	-	27	1	96	124	1	125
Transaktioner med Koncernens ägare								
Nyemission	0	0	-	-	-	0	-	0
Summa tillskott från ägare	0	0	-	-	-	0	-	0
Utgående eget kapital 2013-12-31	0	1 034	-583	0	1 346	1 797	5	1 802
Ingående eget kapital 2014-01-01	0	1 034	-583	0	1 346	1 797	5	1 802
Årets totalresultat								
Årets resultat	-	-	-	-	-140	-140	-	-140
Årets övrigt totalresultat	-	-	304	-21	21	304	-	304
Årets totalresultat	-	-	304	-21	-119	164	-	164
Transaktioner med Koncernens ägare								
Avyttring delägda dotterbolag, minoritetsintresse upphör	-	-	-	-	-	-	-5	-5
Nyemission	1	992	-	-	-	993	-	993
Inbetald premie vid utfärdande av aktieoptioner	-	12	-	-	-	12	-	12
Summa tillskott från ägare	1	1 004	-	-	-	1 005	-5	1 000
Utgående eget kapital 2014-12-31	1	2 038	-279	-21	1 227	2 966	-	2 966

Kassaflödesanalys för Koncernen

1 JANUARI–31 DECEMBER Mkr	Not	2014	2013
	27		
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		275	413
Resultat från avvecklad verksamhet före skatt		-327	-224
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		500	379
Betald skatt		-55	-49
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		394	520
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning(-)/Minskning(+) av varulager		-66	-53
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		-156	108
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder		183	-185
Kassaflöde från den löpande verksamheten		355	390
Investeringsverksamheten			
Förvärv av rörelse		-	-60
Försäljning av dotterbolag		527	-
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-15	-5
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-158	-96
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		-	1
Kassaflöde från investeringsverksamheten		354	-160
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		1 005	0
Upptagna lån		2 550	-
Amortering av lån		-4 542	-274
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-987	-274
Årets kassaflöde		-278	-44
Likvida medel vid årets början		385	433
Valutakursdifferenser i likvida medel		7	-4
Likvida medel vid årets slut		114	385

Kassaflödet avser total verksamhet, dvs både kvarvarande och avvecklad verksamhet.

Moderbolagets resultaträkning

1 JANUARI–31 DECEMBER Mkr	Not	2014	2013
Övriga rörelseintäkter	7	9	-
Övriga rörelsekostnader	8	-400	-
Administrationskostnader		-9	-
Rörelseresultat	10	-400	-
Resultat från finansiella poster	15		
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		1	-
Räntekostnader och liknande resultatposter		-	-
Resultat efter finansiella poster		-399	-
Bokslutsdispositioner	28	31	-
Resultat före skatt		-368	-
Skatt	16	-	-
Årets resultat		-368	-

Rapport över totalresultat för Moderbolaget

1 JANUARI–31 DECEMBER Mkr	Not	2014	2013
Årets resultat		-368	-
Övrigt totalresultat			
Årets övrigt totalresultat		-	-
Årets totalresultat		-368	-

Moderbolagets balansräkning

PER DEN 31 DECEMBER Mkr	Not	2014-12-31	2013-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernbolag	29	1 000	1 000
Fordringar hos koncernbolag	33	3 971	-
Summa finansiella anläggningstillgångar		4 971	1 000
Summa anläggningstillgångar		4 971	1 000
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernbolag	33	43	-
Övriga kortfristiga fordringar		7	-
Kassa och bank		-	34
Summa omsättningstillgångar		50	34
Summa tillgångar		5 021	1 034

Moderbolagets balansräkning

PER DEN 31 DECEMBER Mkr	Not	2014-12-31	2013-12-31
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	23		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		1	0
Fritt eget kapital			
Överkursfond		2 038	1 034
Balanserat resultat		-	-
Årets resultat		-368	-
Summa eget kapital		1 670	1 034
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	24	2 363	-
Skulder till koncernbolag	33	368	-
Summa långfristiga skulder		2 731	-
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	24	250	-
Skulder till koncernbolag	33	354	-
Övriga kortfristiga skulder		2	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	7	-
Avsättningar	26	6	-
Summa kortfristiga skulder		620	-
Summa eget kapital och skulder		5 021	1 034
Ställda säkerheter	30	Inga	1 034
Eventualförpliktelser	31	Inga	Inga

Rapport över förändringar i eget kapital för Moderbolaget

Mkr	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2013-01-01	0	1 034	-	-	1 034
Totalresultat					
Årets resultat	-	-	-	-	-
Summa totalresultat	-	-	-	-	-
Transaktioner med aktieägarna					
Nyemission	0	0	-	-	0
Utgående eget kapital 2013-12-31	0	1 034	-	-	1 034
Ingående eget kapital 2014-01-01	0	1 034	-	-	1 034
Totalresultat					
Årets resultat	-	-	-	-368	-368
Summa totalresultat	-	-	-	-368	-368
Transaktioner med aktieägare					
Nyemission	1	992	-	-	993
Inbetald premie vid utfärdande av aktieoptioner	-	12	-	-	12
Utgående eget kapital 2014-12-31	1	2 038	-	-368	1 670

Aktiekapitalet uppgår till 1 117 Tkr (279).

Kassaflödesanalys för Moderbolaget

1 JANUARI–31 DECEMBER Mkr	Not	2014	2013
	27		
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		-368	-
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, mm		368	-
Betald inkomstskatt		-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-	-
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning/minskning varulager		-	-
Ökning/minskning rörelsefordringar		-50	-
Ökning/minskning rörelseskulder		30	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-20	-
Investeringsverksamheten		-	-
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		1 005	-
Upptagna lån		2 613	-
Utlåning till dotterbolag		-3 632	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-14	-
Årets kassaflöde		-34	-
Likvida medel vid årets början		34	34
Likvida medel vid årets slut		-	34

Noter, gemensamma för Moderbolag och Koncern

NOT 1 VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Allmän information

Thule Group AB (publ), med organisationsnummer 556770-6311, är ett svenskt registrerat aktiebolag med säte i Malmö, Sverige. Thules aktier är noterade på Nasdaq Stockholm, på Mid Cap-listan. Koncernredovisningen för räkenskapsåret 1 januari till 31 december 2014 består av Thule Group AB (moderbolaget) och dess dotterbolag.

Koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen och VD den 17 mars 2015. Koncernens rapport över resultat och övrigt totalresultat och rapport över finansiell ställning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 29 april 2015.

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) sådana de antagits av EU. Vidare har Rådet för finansiell rapportering rekommenderat RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Den finansiella informationen för år 2013 har omarbetats jämfört med den officiella årsredovisningen i enlighet med IFRS 5 Verksamheter under avveckling.

Jämförelsesiffror lämnas för avvecklad verksamhet där det anses relevant. Avvecklad verksamhet utgörs av det tidigare rörelsesegmentet Towing, bestående av släpvagns- och dragkroksverksamheten. Kvarvarande verksamhet utgörs av rörelsesegmenten Outdoor&Bags och Specialty. Total verksamhet avser avvecklad- och kvarvarande verksamhet.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som Koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper".

Föresättningar vid upprättande av Koncernens finansiella rapporter

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för Moderbolaget och för Koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp är, om inte annat anges, avrundade till närmaste miljontal.

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde. Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde består av derivatinstrument. En förmånsbestämd pensionsskuld/tillgång redovisas till nettot av verkligt värde på förvaltningstillgångar och nuvärdet av den förmånsbestämda skulden, justerat för eventuella tillgångsbegränsningar.

Anläggningstillgångar och avyttringsgrupper som innehas för försäljning redovisas, med vissa undantag, från och med klassificeringen som sådana tillgångar, till det lägsta av det vid omklassificeringstidpunkten redovisade värdet och det verkliga värdet efter avdrag för försäljningskostnader.

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Bedömningar gjorda av företagsledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i det påföljande årets finansiella rapporter beskrivs närmare i not 34.

De nedan angivna redovisningsprinciperna har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i Koncernens finansiella rapporter, om inte annat framgår nedan.

Ändrade redovisningsprinciper föranledda av ändringar av IFRS

Nya och ändrade redovisningsprinciper samt förbättringar som har trätt ikraft under 2014 har inte inneburit någon väsentlig inverkan på Koncernens finansiella rapporter för räkenskapsåret. Det har också utkommit ett antal nya tolkningar och ändringar från IFRS Interpretations Committee. Dessa ändringar och tolkningar har inte haft någon väsentlig inverkan på Koncernens finansiella rapporter 2014.

Standarder, ändringar och tolkningar som ännu inte börjat tillämpas

International Accounting Standards Board (IASB) har givit ut ett antal nya och ändrade standarder vilka ännu ej trätt ikraft. Ingen av dessa har tillämpats i förtid. Företagsledningen bedömer att nya och ändrade standarder och tolkningar inte kommer att få någon väsentlig påverkan på Koncernens finansiella rapporter den period de tillämpas första gången förutom nedanstående.

IFRS 9, vilken kommer att ersätta IAS 39, kan komma att påverka Koncernens redovisning av finansiella instrument. Koncernen har ännu inte analyserat effekterna av IFRS 9 på den finansiella rapporteringen.

IFRS 15 är den nya standarden för intäktsredovisning, vilken kommer att ersätta de nu gällande standarderna om intäktsredovisning, troligen från 2018 vid tillämpning enligt EU. Koncernen har ännu inte analyserat effekterna av IFRS 15 på den finansiella rapporteringen.

Klassificering m.m.

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

Rörelsesegmentsrapportering

Ett rörelsesegment är en del av Koncernen som bedriver verksamhet från vilken den kan generera intäkter och ådrar sig kostnader och för vilka det finns fristående finansiell information tillgänglig. Ett rörelsesegments resultat följs vidare upp av Bolagets högste verkställande beslutsfattare för att utvärdera resultatet samt för att kunna allokera resurser till rörelsesegmentet. Se not 5 för ytterligare beskrivning av indelningen och presentationen av rörelsesegment.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar Moderbolaget och dess dotterbolag. Dotterbolag är bolag som står under ett bestämmande inflytande från Thule Group AB. Bestämmande inflytande föreligger om Thule Group AB har inflytande över investeringsobjektet, är exponerad för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt engagemang samt kan använda sitt inflytande över investeringen till att påverka avkastningen. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger, beaktas potentiella röstberättigande aktier samt om de facto control föreligger.

Dotterbolag har redovisats enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterbolag betraktas som en transaktion varigenom Koncernen indirekt förvärvar dotterbolagets tillgångar och övertar dess skulder. I förvärvsanalysen fastställs det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder samt eventuella innehav utan bestämmande inflytande. Transaktionsutgifter, med undantag av transaktionsutgifter som är hänförliga till emission av eget kapitalinstrument eller skuldinstrument, som uppkommer redovisas direkt i årets resultat. Vid rörelseförvärv där överförd ersättning, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande och verkligt värde på tidigare ägd andel (vid stegvisa förvärv) överstiger det verkliga värdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder som redovisas separat, redovisas skillnaden som goodwill.

När skillnaden är negativ, s k förvärv till lågt pris redovisas denna direkt i årets resultat. Överförd ersättning i samband med förvärvet inkluderar inte betalningar som avser reglering av tidigare affärsförbindelser. Denna typ av regleringar redovisas i resultatet. Villkorade köpeskillningar redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. I de fall den villkorade köpeskillningen är klassificerad som eget kapitalinstrument, görs ingen omvärdering och reglering görs inom eget kapital. För övriga villkorade köpeskillningar omvärderas dessa vid varje rapporttidpunkt och förändringen redovisas i årets resultat.

I de fall förvärvet inte avser 100 procent av dotterbolaget uppkommer innehav utan bestämmande inflytande. Det finns två alternativ att redovisa innehav utan bestämmande inflytande. Dessa två alternativ är att redovisa innehav utan bestämmande inflytandes andel av proportionella nettotillgångaralternativt att innehav utan bestämmande inflytande redovisas till verkligt värde, vilket innebär att innehav utan bestämmande inflytande har andel i goodwill. Valet mellan de olika alternativen att redovisa innehav utan bestämmande inflytande kan göras förvärv för förvärv.

Vid förvärv som sker stegvis fastställs goodwillen den dag då bestämmande inflytande uppkommer. Tidigare innehav värderas till verkligt värde och värdeförändringen redovisas i årets resultat. För avyttringar som leder till att bestämmande inflytande förloras, men där det finns ett kvarstående innehav, värderas detta innehav till verkligt värde och värdeförändringen redovisas i årets resultat.

Förvärv gjorda före den 1 januari 2009 (tidpunkt för övergång till IFRS): Vid förvärv som ägt rum före den 1 januari 2009 har goodwill, efter nedskrivningsprövning, redovisats till ett anskaffningsvärde som motsvarar redovisat värde enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper. Klassificeringen och den redovisningsmässiga hanteringen av rörelseförvärv som inträffade före den 1 januari 2009 har inte omprövats enligt IFRS 3 vid upprättandet av Koncernens öppningsbalans enligt IFRS per den 1 januari 2009.

Dotterbolags finansiella rapporter inkluderas i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten till det datum då det bestämmande inflytandet upphör. I de fall dotterbolagets redovisningsprinciper inte överensstämmer med Koncernens redovisningsprinciper har justeringar gjorts till Koncernens redovisningsprinciper. Förluster hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande fördelas även i de fall innehav utan bestämmande inflytande kommer att vara negativt.

Förvärv från innehav utan bestämmande inflytande redovisas som en transaktion inom eget kapital, d v s mellan Moderbolagets ägare (inom balanserade vinstmedel) och innehav utan bestämmande inflytande. Därför uppkommer inte goodwill i dessa transaktioner. Förändringen av innehav utan bestämmande inflytande baseras på dess proportionella andel av nettotillgångar. Försäljning till innehav utan bestämmande inflytande, där bestämmande inflytande kvarstår, redovisas som en transaktion inom eget kapital, dvs. mellan Moderbolagets ägare och innehav utan bestämmande inflytande. Skillnaden mellan erhållen likvid och innehav utan bestämmande inflytandes proportionella andel av förvärvade nettotillgångar redovisas under balanserade vinstmedel.

Eliminering av transaktioner mellan koncernbolag

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och orealiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernbolag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen.

Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer där de i Koncernen ingående bolagen bedriver sin verksamhet. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i årets resultat. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till verkliga värden omräknas till den funktionella valutan till den kurs som råder vid tidpunkten för värdering till verkligt värde. Valutakursdifferenser på rörelsefordringar och rörelseskulder ingår i rörelseresultatet, medan valutakursdifferenser på finansiella fordringar och skulder redovisas bland finansiella poster.

Omräkning av utländska dotterbolag

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra koncernmässiga över- och undervärden, omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till Koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor, till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs som utgör en approximation av de valutakurser som förelegat vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i en separat komponent i eget kapital, benämnd omräkningsreserv. Vid avyttring av en utlandsverksamhet realiserar de till verksamheten hänförliga ackumulerade omräkningsdifferenserna, varvid de omklassificeras från omräkningsreserven i eget kapital till årets resultat.

Nettoinvestering i en utlandsverksamhet

Monetära långfristiga fordringar till en utlandsverksamhet för vilken reglering inte är planerad eller troligen inte kommer att ske inom överskådlig framtid, är i praktiken en del av bolagets nettoinvestering i utlandsverksamheten. En valutakursdifferens som uppstår på den monetära långfristiga fordringen redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i en separat komponent i eget kapital, benämnd omräkningsreserv. Vid avyttring av en utlandsverksamhet ingår de acku-

mulerade valutakursdifferenserna hänförliga till monetära långfristiga fordringar i de ackumulerade omräkningsdifferenser som omklassificeras från omräkningsreserven i eget kapital till årets resultat.

Intäkter

Intäkter för försäljning av varor redovisas i årets resultat när väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande har överförts till köparen. Intäkter redovisas inte om det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna inte kommer att tillfalla Koncernen. Om det råder betydande osäkerhet avseende betalning, vidhängande kostnader eller risk för returer och om säljaren behåller ett engagemang i den löpande förvaltningen som vanligtvis förknippas med ägandet sker ingen intäktsföring. Intäkterna redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits, eller förväntas komma att erhållas, med avdrag för lämnade rabatter.

Statliga stöd

Statliga bidrag redovisas i rapport över finansiell ställning som upplupen intäkt när det föreligger rimlig säkerhet att bidraget kommer att erhållas och att Koncernen kommer att uppfylla de villkor som är förknippade med bidraget. Bidrag periodiseras systematiskt i årets resultat på samma sätt och över samma perioder som de kostnader bidragen är avsedda att kompensera för. Statliga bidrag relaterade till tillgångar redovisas i rapport över finansiell ställning som en förutbetalad intäkt och periodiseras som övrig rörelseintäkt över tillgångens nyttjandeperiod.

Leasing

Leasingavtal klassificeras antingen som finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna som är förknippade med ägandet i allt väsentligt är överförda till leasetagaren. När så ej är fallet är det fråga om operationell leasing.

Operationella leasingavtal

Kostnader avseende operationella leasingavtal redovisas i årets resultat linjärt över leasingperioden. Förmåner erhållna i samband med tecknandet av ett avtal redovisas i årets resultat som en minskning av leasingavgifterna linjärt över leasingavtalets löptid. Variabla avgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer. Tillgångar som hyrs enligt operationell leasing redovisas inte som tillgång i rapport över finansiell ställning. Operationella leasingavtal ger inte heller upphov till en skuld.

Finansiella leasingavtal

Minimileaseavgifterna fördelas mellan räntekostnad och amortering på den utestående skulden. Räntekostnaden fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Variabla avgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer. Tillgångar som hyrs enligt finansiella leasingavtal redovisas som anläggningstillgång i rapport över finansiell ställning och värderas initialt till det lägsta av leasingobjektets verkliga värde och nuvärdet av minimileasingavgifterna vid ingången av avtalet. Förpliktelsen att betala framtida leasingavgifter redovisas som lång- och kortfristiga skulder. De leasade tillgångarna skrivs av över respektive tillgångs nyttjandeperiod medan leasingbetalningarna redovisas som ränta och amortering av skulderna.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och kostnader består av räntointäkter på bankmedel och fordringar och räntebärande värdepapper, räntekostnader på lån, valutakursdifferenser samt derivatinstrument som används inom den finansiella verksamheten. Räntointäkter på fordringar och räntekostnader på skulder beräknas med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som gör att nuvärdet av alla uppskattade framtida in- och utbetalningar under den förväntade räntebindningstiden blir lika med det redovisade värdet av fordran eller skulden. Räntointäkter respektive räntekostnader inkluderar periodiserade belopp av transaktionskostnader och eventuella rabatter, premier och andra skillnader mellan det ursprungligen redovisade värdet av fordran respektive skuld och det belopp som regleras vid förfall och de uppskattade framtida in- och utbetalningarna under avtalstiden.

Skatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i årets resultat utom då underliggande transaktion redovisats i övrigt totalresultat eller i eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital.

Aktuell skatt är skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Till aktuell skatt hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Temporära skillnader beaktas inte i koncernmässig goodwill och inte heller skillnader hänförliga till andelar i dotterbolag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid. Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur underliggande tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas.

Eventuellt tillkommande inkomstskatt som uppkommer vid utdelning redovisas vid samma tidpunkt som när utdelningen redovisas som en skuld.

Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i rapporten över finansiell ställning inkluderar på tillgångssidan likvida medel, lånefordringar, kundfordringar samt derivat. På skuldsidan återfinns leverantörsskulder, låneskulder samt derivat.

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i rapport över finansiell ställning när Bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. En fordran tas upp när bolaget presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger för motparten att betala, även om faktura ännu inte skickats. Kundfordringar tas upp i rapport över finansiell ställning när faktura har skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från rapport över finansiell ställning när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller Bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från rapport över finansiell ställning när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i rapport över finansiell ställning endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden. Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar utom derivatinstrument redovisas när transaktionen utförs (likviddagsredovisning). Derivatinstrument redovisas när avtal har ingåtts (affärsdagsredovisning).

Klassificering och värdering

Finansiella instrument som inte är derivat redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader för alla finansiella instrument förutom avseende de som tillhör kategorin finansiell tillgång som redovisas till verkligt värde via resultatet, vilka redovisas till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. Ett finansiellt instrument klassificeras vid första redovisningen bland annat utifrån i vilket syfte instrumentet förvärvades. Klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas efter första redovisningstillfället såsom beskrivs nedan.

Derivatinstrument redovisas initialt till verkligt värde innebärande att transaktionskostnader belastar periodens resultat. Efter den initiala redovisningen redovisas derivatinstrument på sätt som beskrivs nedan. Används derivatinstrument för säkringsredovisning och till den del denna är effektiv, redovisas värdeförändringar på derivatinstrumentet på samma rad i årets resultat som den säkrade posten. Även om säkringsredovisning inte tillämpas, redovisas värdeökningar respektive värdeminskningar på derivatet som intäkter respektive kostnader inom rörelseresultatet eller inom finansnettot

baserat på syftet med användningen av derivatinstrumentet och huruvida användningen relateras till en rörelsepost eller en finansiell post. Vid säkringsredovisning redovisas ineffektiv del på samma sätt som värdeförändringar på derivat som inte används för säkringsredovisning. Om säkringsredovisning inte tillämpas vid användning av ränteswap, redovisas räntekuponen som ränta och övrig värdeförändring av ränteswapen redovisas som övrig finansiell intäkt eller övrig finansiell kostnad.

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut samt kortfristiga likvida placeringar med en löptid från anskaffningstidpunkten understigande tre månader vilka är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet

Tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultatet. Denna kategori består av två undergrupper: finansiella tillgångar som innehas för handel och andra finansiella tillgångar som Koncernen initialt valt att placera i denna kategori. Finansiella instrument i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i årets resultat. I den första undergruppen ingår derivat med positivt verkligt värde samt undantag för derivat som är ett identifierat och effektivt säkringsinstrument. Koncernen har endast använt underkategorin tillgångar som innehas för handel.

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Tillgångar i denna kategori värderas till upplupet anskaffningsvärde. Kundfordran redovisas till det belopp som beräknas inflyta, dvs. efter avdrag för osäkra fordringar. Diskontering tillämpas inte på grund av den korta löptiden varför upplupet anskaffningsvärde överensstämmer med nominellt belopp.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet

Denna kategori består av två undergrupper, finansiella skulder som innehas för handel och andra finansiella skulder som Koncernen valt att placera i denna kategori. I den första kategorin ingår Koncernens derivat med negativt verkligt värde med undantag för derivat som är ett identifierat och effektivt säkringsinstrument. Förändringar i verkligt värde redovisas i årets resultat. Koncernen använder endast kategorin för derivatinstrument.

Andra finansiella skulder

Lån samt övriga finansiella skulder, t.ex. leverantörsskulder, ingår i denna kategori. Skulderna värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Derivat och säkringsredovisning

Koncernens derivatinstrument har anskaffats för att ekonomiskt säkra de risker för ränte-, råvaru- och valutakurs exponeringar som Koncernen är utsatt för. Derivat redovisas i rapport över finansiell ställning till verkligt värde innebärande att transaktionskostnader och värdeförändringar belastar periodens resultat. Efter den initiala redovisningen värderas derivatinstrument till verkligt värde och värdeförändringarna redovisas på sätt som beskrivs nedan.

För att uppfylla kraven på säkringsredovisning enligt IAS 39 krävs att det finns en entydig koppling till den säkrade posten. Vidare krävs att säkringen effektivt skyddar den säkrade posten, att säkringsdokumentation upprättats och att effektiviteten kan mätas. Vinster och förluster avseende säkringar redovisas i årets resultat vid samma tidpunkt som vinster och förluster redovisas för de poster som säkrats.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

För säkring av fordran eller skuld mot valutakursrisk används valutaterminer. För skydd mot valutarisk tillämpas inte säkringsredovisning eftersom en ekonomisk säkring avspeglas i redovisningen genom att både den underliggande fordran eller skulden och säkringsinstrumentet redovisas till balansdagens valutakurs och valutakursförändringarna redovisas över årets resultat. Valutakursförändringar avseende rörelserelaterade fordringar och skulder redovisas i rörelseresultatet medan valutakursförändringar avseende finansiella fordringar och skulder redovisas i finansnettot.

Säkring prognostiserad försäljning/inköp i utländsk valuta

De valutaterminer som används för säkring av mycket sannolik prognostiserad försäljning/inköp i utländsk valuta redovisas i rapport över finansiell ställning till verkligt värde. Periodens värdeförändringar redovisas i övrigt totalresultat och de ackumulerade värdeförändringarna i en särskild komponent av eget kapital (säkringsreserven) till dess att det säkrade flödet påverkar årets resultat, varvid säkringsinstrumentets ackumulerade värdeförändringar omklassificeras till årets resultat i samband med att den säkrade posten påverkar årets resultat.

Kassaflödessäkring av ränterisk

För säkring av osäkerheten i mycket sannolika prognostiserade ränteflöden avseende upplåning till rörlig ränta används ränteswapar där Bolaget erhåller rörlig ränta och betalar fast ränta. Ränteswaparna värderas till verkligt värde i rapport över finansiell ställning. Räntekupongdelen redovisas löpande i årets resultat som en del av räntekostnaden. Koncernen tillämpar inte säkringsredovisning för dessa instrument. Orealiserade förändringar i verkligt värde och räntekupongdelen redovisas som en finansiell intäkt eller kostnad på ränteswaparna i resultaträkningen.

Säkring av valutarisk i utländska nettoinvesteringar

Investeringar i utländska dotterbolag (nettotillgångar inklusive goodwill) har i viss utsträckning säkrats genom upplåning i utländsk valuta som på balansdagen omräknats till balansdagens kurs. Periodens omräkningsdifferenser på säkringsinstrumenten redovisas, i den mån säkringen är effektiv, i övrigt totalresultat och de ackumulerade förändringarna i en särskild komponent av eget kapital (omräkningsreserven). Detta för att neutralisera de omräkningsdifferenser som påverkar övrigt totalresultat när Koncernen konsolideras.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas i Koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt utgifter direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Låneutgifter som är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av tillgångar som tar en betydande tid i anspråk att färdigställas för avsedd användning eller försäljning ingår i anskaffningsvärdet.

Materiella anläggningstillgångar som består av delar med olika nyttjandeperioder behandlas som separata komponenter av materiella anläggningstillgångar. Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort ur balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska vinster väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt/-kostnad.

Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet endast om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att komma Koncernen till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer. En tillkommande utgift läggs till anskaffningsvärdet om utgiften avser utbyten av identifierade komponenter eller delar därav. Även i de fall ny komponent tillskapats läggs utgiften till anskaffningsvärdet. Eventuella oavskrivna redovisade värden på utbytta komponenter, eller delar av komponenter, utrangeras och kostnadsförs i samband med utbytet. Reparationer kostnadsförs löpande.

Immateriella tillgångar**Goodwill**

Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas till kassagenererande enheter och nedskrivningsbehovet provas årligen.

Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar som förvärvats av Koncernen är redovisade till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Utgifter för internt genererad goodwill och varumärken redovisas i resultaträkningen som kostnad då de uppkommer. Låneutgifter som är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av tillgångar som tar en betydande tid i anspråk att färdigställas för avsedd användning eller försäljning ingår i anskaff-

ningsvärdet. Utgifter för systemutveckling och för forskning och utveckling aktiveras endast under förutsättning att utgifterna förväntas ge identifierbara framtida ekonomiska fördelar. Övriga kostnader för produktutveckling redovisas i resultaträkningen som kostnad då de uppkommer. Den övervägande delen av Koncernens utvecklingsutgifter hänförs till underhåll och utveckling av befintliga produkter och redovisas i resultaträkningen som kostnad då de uppkommer.

Avskrivningar

Avskrivningsprinciper för materiella anläggningstillgångar

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Mark skrivs inte av. Leasade tillgångar skrivs även de av över beräknad nyttjandeperiod eller, om den är kortare, över den avtalade leasingtiden. Koncernen tillämpar komponentavskrivning vilket innebär att komponenternas bedömda nyttjandeperiod ligger till grund för avskrivningen. Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjande period görs årligen.

Nyttjandeperioder	Koncernen	Moderbolaget
Byggnader och markanläggningar	35–40 år	-
Maskiner och andra tekniska anläggningar	7–15 år	-
Inventarier, verktyg och installationer	3–7 år	-

Avskrivningsprinciper för immateriella anläggningstillgångar

Nedskrivningsbehov för Goodwill och andra immateriella tillgångar med en obestämbar nyttjandeperiod eller som ännu inte är färdiga att användas provas årligen och så snart indikationer uppkommer som tyder på att tillgången ifråga har minskat i värde. Immateriella tillgångar med bestämbara nyttjandeperioder skrivs av från den tidpunkt då de är tillgängliga för användning. Avskrivningar redovisas i årets resultat linjärt över immateriella tillgångars beräknade nyttjandeperioder. Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjande period görs årligen.

Nyttjandeperioder	Koncernen	Moderbolaget
Balanserade utvecklingsutgifter	5–10 år	-
IT-system	5–7 år	-
Övriga immateriella tillgångar	5–10 år	-

Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet för varulager beräknas genom tillämpning av först in först ut-metoden (FIFU) och inkluderar utgifter som uppkommit vid förvärvet av lagertillgångarna och transport av dem till deras nuvarande plats och skick. För tillverkade varor och pågående arbete inkluderar anskaffningsvärdet en rimlig andel av indirekta kostnader baserad på en normal kapacitet. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, efter avdrag för uppskattade kostnader för färdigställande och för att åstadkomma en försäljning.

Nedskrivningar

Redovisade värden för Koncernens tillgångar provas vid varje balansdag för att bedöma om det finns indikation på nedskrivningsbehov. Om någon sådan indikation finns, beräknas tillgångens återvinningsvärde. För goodwill och övriga immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod beräknas återvinningsvärdet årligen. IAS 36 tillämpas avseende nedskrivningar av andra tillgångar än finansiella tillgångar vilka redovisas enligt IAS 39, tillgångar för försäljning och avyttringsgrupper som redovisas enligt IFRS 5, varulager och uppskjutna skattefordringar. För undantagna tillgångar enligt ovan bedöms det redovisade värdet enligt respektive standard.

Nedskrivning görs om återvinningsvärdet understiger det redovisade värdet. En nedskrivning belastar resultaträkningen. Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde minus försäljningskostnader och nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången. För en tillgång som inte genererar kassaflöden som är väsentligen oberoende av andra tillgångar beräknas återvinningsvärdet för den kassagenererande enhet till vilken tillgången hör. Nedskrivning i en kassagenererande enhet görs i första hand mot goodwill och därefter skrivs övriga tillgångar i enheten ned proportionellt. Alla finansiella tillgångar förutom de som tillhör kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet provas för nedskrivning. Vid varje rapporttillfälle utvärderar Koncernen om det finns objektiva belägg som tyder på att en finansiell tillgång eller grupp av tillgångar har ett nedskrivningsbehov. Objektiva bevis utgörs av observerbara förhållanden som inträffat och som har en negativ inverkan på möjligheten att återvinna anskaffningsvärdet.

En nedskrivning av tillgångar som ingår i IAS 36 tillämpningsområde reverseras om det både finns indikation på att nedskrivningsbehovet inte längre föreligger och det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet. Nedskrivningar på goodwill återförs inte. En reversering görs endast i den utsträckning som tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värdet som skulle ha redovisats, med avdrag för avskrivning där så är aktuellt, om ingen nedskrivning gjorts. Nedskrivningar av lånefordringar och kundfordringar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde återförs om de tidigare skälen till nedskrivningar inte längre föreligger och full betalning från kunden förväntas erhållas.

Resultat per aktie

Beräkningen av resultat per aktie baseras på årets resultat i Koncernen hänförligt till Moderbolagets ägare och på det vägda genomsnittliga antalet aktier utestående under året. Vid beräkningen av resultat per aktie efter utspädning justeras resultatet och det genomsnittliga antalet aktier för att ta hänsyn till effekter av utspädande potentiella stamaktier.

Ersättningar till anställda Pensioner

Huvuddelen av Koncernens åtaganden för pensioner fullgörs genom fortlöpande utbetalningar till externa försäkringsbolag som administrerar planerna, så kallade avgiftsbaserade pensionsplaner. Ansvar för storleken på framtida pensionsutbetalningar vilar på de externa försäkringsbolagen. Koncernen har inte något ytterligare ansvar bortsett från att erlagga premien. För de avgiftsbaserade pensionsplanerna redovisas fortlöpande en pensionskostnad vilken motsvaras av de erlagda avgifterna. Kostnaden redovisas under den period de anställda utfört de tjänster avgiften avser.

I vissa av Koncernens dotterbolag i Sverige förekommer förmånsbaserade planer avseende pensioner, vilka är ofonderade. De förmånsbestämda pensionsplanerna omfattar en utfästelse om framtida pensionsförmån vars storlek avgörs av bland annat slutlön och tjänstetid. Arbetsgivaren bär alla väsentliga risker för fullgörandet av utfästelsen.

Koncernens nettoförpliktelse avseende förmånsbestämda planer beräknas separat för varje plan genom en uppskattning av den framtida ersättning som de anställda intjänat genom sin anställning i både innevarande och tidigare perioder; denna ersättning diskonteras till ett nuvärde.

Diskonteringsräntan vilken Koncernen använder för att beräkna den förmånsbestämda pensionsskulden i Sverige utgörs av marknadsräntan på balansdagen på svenska bostadsobligationer med en löptid som motsvarar durationen i det svenska åtagandet.

Beräkningen utförs av en kvalificerad aktuarie med användande av den så kallade Projected Unit Credit Method. Den särskilda löneskatten utgör en del av de aktuariella antagandena och redovisas därför som en del av nettoförpliktelsen. Den del av särskild löneskatt som är beräknad utifrån tryggandelagen för juridisk person redovisas av förenklingsskäl som upplupen kostnad istället för som del av nettoförpliktelsen. Vid fastställandet av förpliktelsens nuvärde kan det uppstå aktuariella vinster och förluster. Dessa uppkommer antingen genom att det verkliga utfallet avviker från det tidigare gjorda antagandet, eller genom att antagandena ändras. Dessa omvärderingseffekter redovisas i övrigt totalresultat.

Övriga ålderspensioner enligt ITP/ITPK i Sverige säkerställs för Koncernens del genom premiebetalning till Alecta. Enligt ett uttalande från rådet för finansiell rapportering, UFR3, skall detta definieras som en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2014 har Koncernen inte haft tillgång till information från Alecta som möjliggjort redovisning av denna plan såsom en förmånsbestämd plan. Planen har således redovisats som en avgiftsbestämd plan.

Övriga förmåner efter avslutad anställning

Koncernens dotterbolag i Italien tillhandahåller så kallade TFR-planer (Trattamento di Fine Rapporto) till sina anställda. Avsättningarna till dessa planer har de anställda rätt att få ut efter avslutad anställning. Åtagandet och de förväntade utbetalningarna för dessa förmåner beräknas och redovisas på liknande sätt som gäller för förmånsbaserade pensionsplaner. Diskonteringsräntan som använts för beräkning av den italienska pensionsskulden har fastställts med utgångspunkt från förstklassiga euronoterade företagsobligationer med en löptid som motsvarar durationen i det italienska pensionsåtagandet.

Bonuslöner

En avsättning redovisas för den förväntade kostnaden för vinstandels- och bonusbetalningar när Koncernen har en avtalsenlig eller informell förpliktelse att göra sådana betalningar till följd av att tjänster erhållits från anställda, villkor för ersättning bedöms vara uppfyllda och förpliktelsen kan beräknas tillförlitligt.

Avsättningar

En avsättning skiljer sig från andra skulder genom att det råder osäkerhet om betalningstidpunkt eller beloppets storlek för att reglera avsättningen. En avsättning redovisas i rapporten över finansiell ställning när det finns en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Avsättningar görs med det belopp som är den bästa uppskattningen av det som krävs för att reglera den befintliga förpliktelsen på balansdagen. Där effekten av när i tiden betalning sker är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet till en räntesats före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden.

En avsättning för omstrukturering redovisas när det finns en fastställd utförlig och formell omstruktureringsplan, och omstruktureringen har antingen påbörjats eller blivit offentligt tillkännagiven. Ingen avsättning görs för framtida rörelseförluster.

Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter

Innebörden av att en anläggningstillgång (eller en avyttringsgrupp) klassificerats som innehav för försäljning är att dess redovisade värde kommer att återvinnas i huvudsak genom försäljning och inte genom användning.

Omedelbart före klassificering som innehav för försäljning, bestäms det redovisade värdet av tillgångarna (och alla tillgångar och skulder i en avyttringsgrupp) i enlighet med tillämpliga standarder. Vid första klassificering som innehav för försäljning, redovisas anläggningstillgångar och avyttringsgrupper till det lägsta av redovisat värde och verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader.

Följande tillgångar, enskilt eller ingående i en avyttringsgrupp, är undantagna från ovan beskrivna värderingsregler:

- Uppskjutna skattefordringar
- Tillgångar hänförliga till ersättningar till anställda
- Finansiella tillgångar som omfattas av IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering

En vinst redovisas vid varje ökning av det verkliga värdet med avdrag för försäljningskostnader. Denna vinst är begränsad till ett belopp som motsvaras av samtliga tidigare gjorda nedskrivningar. Förluster till följd av värdenedgång vid första klassificeringen som innehav för försäljning redovisas i årets resultat. Även efterföljande värdeförändringar, både vinster och förluster, redovisas i årets resultat.

En avvecklad verksamhet är en del av ett bolagets verksamhet som representerar en självständig rörelsegren eller en väsentlig verksamhet inom ett geografiskt område eller är ett dotterbolag som förvärvats uteslutande i syfte att vidare säljas. Klassificering som en avvecklad verksamhet sker vid avyttring eller vid en tidigare tidpunkt då verksamheten uppfyller kriterierna för att klassificeras som innehav för försäljning. Resultat efter skatt från avvecklad verksamhet redovisas på en egen rad i resultaträkningen. När en verksamhet klassificeras som avvecklad ändras utformningen av jämförelseårets resultaträkning så att den redovisas som om den avvecklade verksamheten hade avvecklats vid ingången av jämförelseåret. Utformningen av rapporten över finansiell ställning för innevarande och föregående år ändras inte på motsvarande sätt.

Eventualförpliktelser

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridisk person. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall tillämpa samtliga av EU antagna IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag från och tillägg till IFRS som skall göras. Med stöd av RFR2 har moderbolaget valt att inte tillämpa IAS 39 i juridisk person.

Ändrade redovisningsprinciper

Om inte annat anges nedan har moderbolagets redovisningsprinciper under 2014 förändrats i enlighet med vad som anges ovan för Koncernen.

Skillnader mellan Koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper

Skillnaderna mellan Koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan. De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter.

Klassificering och uppställningsformer

För moderbolaget används benämningen balansräkning för den rapport som i Koncernen har titeln rapport över finansiell ställning. Resultaträkning och balansräkning är för moderbolaget uppställda enligt årsredovisningslagens scheman, medan rapporten över totalresultat, rapporten över förändringar i eget kapital och kassaflödesanalysen baseras på IAS 1 Utformning av finansiella rapporter respektive IAS 7 Rapport över kassaflöden. De skillnader mot Koncernens rapporter som gör sig gällande i moderbolagets resultat- och balansräkningar utgörs främst av redovisning av finansiella intäkter och kostnader, anläggningstillgångar, eget kapital samt förekomsten av avsättningar som egen rubrik i balansräkningen.

Dotterbolag

Andelar i dotterbolag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdeметoden. Detta innebär att transaktionsutgifter inkluderas i det redovisade värdet för innehav i dotterbolag. I koncernredovisningen redovisas transaktionsutgifter direkt i resultatet när dessa uppkommer. I moderbolaget värderas finansiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde minus eventuell nedskrivning.

Skatter

I moderbolaget redovisas i balansräkningen obeskattade reserver utan uppdelning på eget kapital och uppskjuten skatteskuld, till skillnad mot i Koncernen. I resultaträkningen görs i moderbolaget på motsvarande sätt ingen fördelning av del av bokslutsdispositioner till uppskjuten skattekostnad.

Koncernbidrag

Koncernbidrag redovisas som bokslutsdisposition.

NOT 2 AVVECKLAD VERKSAMHET**Avvecklad verksamhet**

Avvecklad verksamhet består av släpvnagsdivisionen och dragkroksdivisionen som tidigare utgjorde rörelsesegment *Towing*. Släpvnagsdivisionen avyttrades i maj 2014. Dragkroksdivisionen avyttrades i september 2014.

Kriterierna för presentation som avvecklad verksamhet eller för anläggningstillgångar innehavda för försäljning var inte uppnådda den 31 december 2013 utan först under våren 2014. Vid omklassificering till avvecklad verksamhet skall även jämförelsetalen omklassificeras ifråga om rapport över resultat och övrigt totalresultat för att visa den avvecklade verksamheten skild från den fortsatta verksamheten.

Den strategiska fokuseringen av bolaget mot varumärkesdrivna konsumentprodukter har lett till beslutet som fastställdes i början av år 2014 att avyttra släpvnagsdivisionen (*Trailer*) samt beslutet att avyttra dragkroksdivisionen (*Towing*) under andra halvåret 2014.

Koncernen, Mkr	2014	2013
Resultat från avvecklad verksamhet		
Intäkter	913	1 372
Kostnader	-890	-1 346
Nedskrivning av goodwill	-350	-250
Resultat före skatt	-327	-224
Skatter	-13	-14
Resultat från avvecklade verksamhet, netto efter skatt	-340	-237
Realisationsresultat vid avyttring av den avvecklade verksamheten	1	-
Resultat från avvecklad verksamhet efter skatt	-340	-237
Resultat per aktie från avvecklad verksamhet kronor (före och efter utspädning)	-3,95	-2,82
Kassaflöden från avvecklad verksamhet		
Kassaflöde från den löpande verksamheten	24	47
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-44	-95
Nettokassaflöde från den avvecklade verksamheten före finansieringsverksamheten	-20	-48

Koncernen, Mkr	2014	2013
Effekten på tillgångar och skulder av avyttringen		
Anläggningstillgångar	1 078	-
Omsättningstillgångar	915	-
Långfristiga skulder	1 306	-
Kortfristiga skulder	606	-
Avyttrade tillgångar och skulder, netto	81	-
Erhållen köpeskilling	82	-

NOT 3 VÄRDERING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER TILL VERKLIGT VÄRDE

Verkligt värde och redovisat värde i rapporten över finansiell ställning

Koncernen 2014 Mkr	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	Derivat som används i säkrings- redovisning	Låne- och kundfordringar	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet	Derivat som används i säkringsredovisning	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
	Innehav för handelsändamål			Innehav för handelsändamål				
Kundfordringar	-	-	754	-	-	-	754	754
Finansiella derivat	8	0	-	-	-	-	8	8
Likvida medel	-	-	114	-	-	-	114	114
Summa	8	0	868	-	-	-	877	877

Finansiella derivat ingår i övriga fordringar i rapporten över finansiell ställning.

Långfristiga räntebärande skulder	-	-	-	-	-	2 376	2 376	2 376
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	-	-	258	258	258
Leverantörsskulder	-	-	-	-	-	497	497	497
Upplupna kostnader	-	-	-	-	-	0	0	0
Finansiella derivat	-	-	-	11	23	-	34	34
Summa	-	-	-	11	23	3 131	3 165	3 165

Kortfristiga finansiella derivat, 34 Mkr, ingår i kortfristiga räntebärande skulder i rapporten över finansiell ställning.

Koncernen 2013 Mkr	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	Derivat som används i säkrings- redovisning	Låne- och kundfordringar	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet	Derivat som används i säkringsredovisning	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
	Innehav för handelsändamål			Innehav för handelsändamål				
Kundfordringar	-	-	803	-	-	-	803	803
Finansiella derivat	3	2	-	-	-	-	5	5
Likvida medel	-	-	385	-	-	-	385	385
Summa	3	2	1 187	-	-	-	1 193	1 193

Finansiella derivat ingår i övriga fordringar i rapporten över finansiell ställning.

Långfristiga räntebärande skulder	-	-	-	-	-	4 370	4 370	4 370
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	-	-	256	256	256
Leverantörsskulder	-	-	-	-	-	511	511	511
Upplupna kostnader	-	-	-	-	-	2	2	2
Finansiella derivat	-	-	-	95	3	-	98	98
Summa	-	-	-	95	3	5 139	5 237	5 237

Långfristiga finansiella derivat, 66 Mkr, ingår i långfristiga räntebärande skulder i rapporten över finansiell ställning
Kortfristiga finansiella derivat, 32 Mkr, ingår i kortfristiga räntebärande skulder i rapporten över finansiell ställning

I nedanstående tabeller lämnas upplysningar om hur verkligt värde bestämts för de finansiella instrument som värderas till verkligt värde i rapporten över finansiell ställning (se ovan). Uppdelning av hur verkligt värde bestämts görs utifrån följande tre nivåer:

Nivå 1: enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument

Nivå 2: utifrån antingen direkt eller indirekt observerbara marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1

Nivå 3: utifrån indata som inte är observerbara på marknaden

Koncernen 2014, Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Derivat tillgång	-	8	-	8
Derivat skuld	-	-34	-	-34

Koncernen 2013, Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Derivat tillgång	-	5	-	5
Derivat skuld	-	-98	-	-98

Följande sammanfattar de metoder och antaganden som främst använts för att fastställa verkligt värde på de finansiella instrument som redovisas i tabellen ovan.

Derivatinstrument

Valuta

För terminskontrakt bestäms det verkliga värdet med utgångspunkt från noterade kurser. Marknadskursen, beräknad utifrån aktuell kurs justerad för räntedifferensen mellan valutorna och antal dagar, jämförs med kontraktskurs för att få fram verkligt värde.

Marknadsvärdet på valutaoptioner beräknas med hjälp av Black-Scholes modell.

Råvaror/metall

Koncernen använder derivat för att säkra aluminiumprisrisken. Råvaruderivaten värderas utifrån motpartens marknadsvärdesberäkningar.

Kundfordringar och leverantörsskulder

För kundfordringar och leverantörsskulder med en kvarvarande livslängd på mindre än 12 månader anses det redovisade värdet reflektera verkligt värde. Kundfordringar och leverantörsskulder med en livslängd överstigande 12 månader diskonteras i samband med att verkligt värde fastställs.

Leasing

Verkligt värde för finansiella leasingsskulder är baserat på nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade till marknadsräntan för liknande leasingavtal.

Räntebärande skulder

Verkligt värde för finansiella skulder som inte är derivatinstrument beräknas baserat på framtida kassaflöden av kapitalbelopp och ränta diskonterade till aktuell marknadsränta på balansdagen. Redovisat värde överensstämmer med verkligt värde för Koncernens upplåning då lånen löper med rörlig ränta och kreditspreaden inte är sådan att redovisat värde materiellt avviker från verkligt värde.

NOT 4 FINANSIELL RISKHANTERING

Thule är genom sin internationella verksamhet löpande utsatt för olika slags finansiella risker. Med finansiella risker avses fluktuationer i Bolagets resultat och kassaflöde till följd av förändringar i valutakurser, räntenivåer, råvarupriser, refinansierings- och kreditrisker. Koncernens finanspolicy för hantering av finansiella risker har utformats av styrelsen och bildar ett ramverk av riktlinjer och regler i form av riskmandat och limiter för finansverksamheten. Styrelsen beslutar årligen om finanspolicy. Ansvaret för Koncernens finansiella transaktioner och risker hanteras centralt av Koncernens finansfunktion. Den övergripande målsättningen för finansfunktionen är att tillhandahålla en kostnadseffektiv finansiering, kartlägga de finansiella risker som påverkar Koncernen samt att minimera negativa effekter på Koncernens resultat som härrör från marknadsrisker. Styrelsens revisionsutskott bereder å styrelsens vägnar den praktiska tillämpningen av policyn i samråd med Koncernens CFO. Koncernens Director of Treasury rapporterar löpande till styrelsens revisionsutskott.

Organisation och aktiviteter

ThuleKoncernens finansiella verksamhet samordnas av dotterbolaget Thule Holding AB, som utför alla externa finansiella transaktioner och även fungerar som internt bank för Koncernens finansiella transaktioner på valuta- och räntemarknaderna.

Marknadsrisk

Marknadsrisk är risken för att verkligt värde på, eller framtida kassaflöden från, ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadspriser. Marknadsrisker indelas av IFRS i tre typer; valutarisk, ränterisk och andra prisrisker. De marknadsrisker som främst påverkar Koncernen utgörs av ränterisk, valutarisker och råvaruprisrisk. Koncernens målsättning är att hantera och kontrollera marknadsriskerna inom fastställda parametrar och samtidigt optimera resultatet av risktagandet inom givna ramar. Parametrarna är fastställda med syfte att marknadsriskerna på kort sikt (upp till 12 månader) endast skall påverka Koncernens resultat och ställning marginellt. På längre sikt kommer emellertid varaktiga förändringar i valutakurser, räntor och råvarupriser få en påverkan på det konsoliderade resultatet.

Valutarisk

Risken att verkliga värden och kassaflöden kan fluktuera när värdet på främmande valutor förändras kallas valutarisk. Koncernen är exponerad för olika typer av valutarisker.

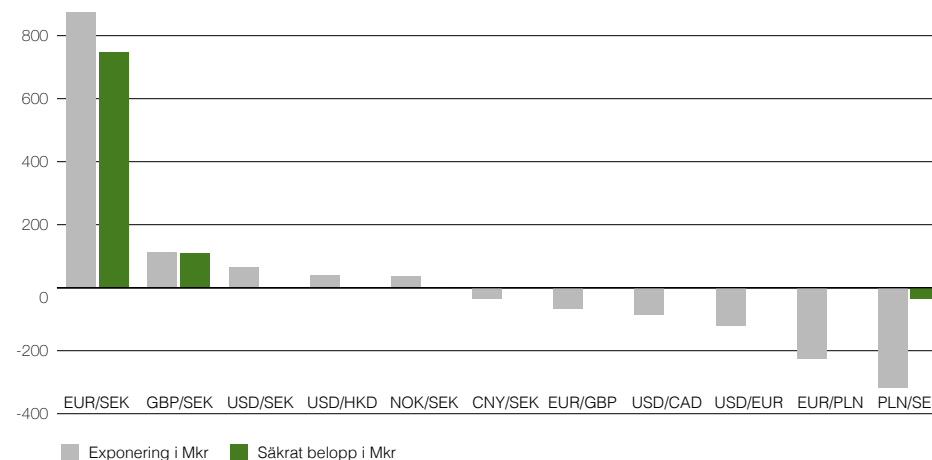
Transaktionsexponering

Den främsta exponeringen härrör från Koncernens försäljning och inköp i utländska valutor. Dessa valutarisker består dels av risk för fluktuationer i värdet av finansiella instrument, kund- eller leverantörsskulder; dels av valutarisken i förväntade och kontrakterade betalningsflöden. Dessa risker benämns transaktionsexponering.

Koncernens totala transaktionsexponering, netto, uppgår till 1 975 Mkr (827), ökningen från föregående år beror dels på förändrade nettotransaktionsexponeringar till följd av uppdelningen mellan kvarvarande och utvecklade verksamhet, och dels på valutakursförändringar. Den enskilt viktigaste valutarelationen är EUR/SEK, i vilken Koncernen har ett positivt nettoinflöde. Den centrala finansfunktionen utför valutasäkringar för att reducera effekten av valutafluktuationer.

Koncernens transaktionsexponering och säkringar fördelar sig per balansdagen på följande valutor.

Transaktionsexponering och säkrade belopp för 2015 (Mkr)



Använda derivat är valutaterminer och optionslösningar. Valutaoptioner är finansiella kontrakt som kan användas för att hantera valutarisker. Fördelen med valutaoptioner är att den ger rättigheten men inte skyldigheten att fullfölja en i förväg bestämd växling. Rättigheten betalas med en premie. En kombination av flera valutaoptioner skapar valutasäkringsstrategier där optionsrättigheten begränsas samtidigt som kostnaden för premien minskar. En vanligt förekommande optionsstrategi innehåller en syntetisk valutatermin samt en rättighet som är villkorad av en valutabariär – flexibel termin. Koncernen använder sig av flexibla terminer för att optimera sin valutariskhantering.

Det verkliga värdet på Koncernens utestående valutaderivat (valutaterminer och valutaoptioner) uppgick per 2014-12-31 till -26,0 Mkr (-3,2). Av dessa -26,0 Mkr har -0,9 Mkr belastat årets resultat (kostnad för sålda varor). Säkringsredovisning tillämpas för valutaterminer.

Omräkningsexponering

Valutarisker återfinns också i omräkningen av utländska dotterbolags tillgångar och skulder till moderbolagets funktionella valuta, så kallad omräkningsexponering.

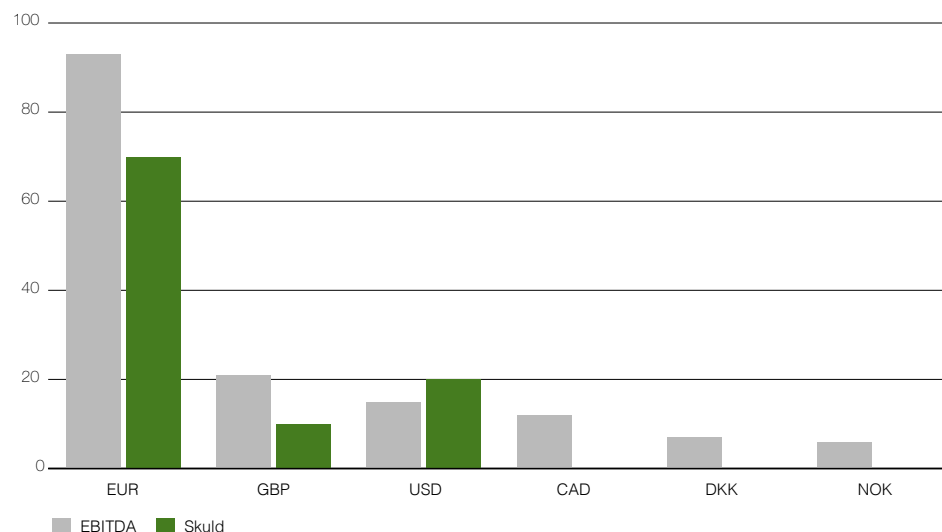
Koncernens policy är att säkra nettoinvesteringar med lån men att i övrigt inte säkra omräkningsexponering. Den totala omräkningsexponeringen uppgick till 3 690 Mkr (3 767). De största omräkningsexponeringarna återfinns i USD och EUR. Omräkningsexponeringen i USD uppgick till 2 182 Mkr (1 414) och i EUR till 1 177 Mkr (1 658).

Omräkningseffekterna vid omräkning av de utländska dotterbolagens tillgångar och skulder 2014 uppgick till +305 Mkr (+25).

Finansiell exponering

Koncernen är också utsatt för valutarisker med avseende på betalningsflöden för lån i utländsk valuta, så kallad finansiell exponering.

De skulder som finns i Koncernen har valutamässigt fördelats på de valutor där det finns ett underliggande positivt kassaflöde för att säkra värdet på Koncernen. Det redovisade värdet på lånen matchas mot de positiva kassaflödena från verksamheten. När SEK förstärks minskar Koncernens EBITDA, uttryckt i SEK, samtidigt som värdet på de externa lånen, uttryckt i SEK, minskar. Betavärdet mellan EBITDA och de externa lånen uppgår till ca 1,48 – en förstärkning av SEK med 10 procent gentemot övriga valutor (ej hänsyn tagen till eventuell korrelation mellan valutapar) innebär en påverkan på de externa lånen med 10 procent medan EBITDA påverkas med ca 48 procent.

Positiv EBITDA och långfristig senior skuld per valuta för 2014

I samband med börsintroduktionen av Thule Group i november 2014 genomfördes en omfinansiering av Koncernen. Den tidigare finansieringen amorterades av och ett nytt 5-årigt syndikerat finansieringsavtal ingicks med Danske Bank A/S, DNB Bank ASA samt Nordea Bank AB (publ). Den nyupptagna seniora skulden är fördelad per valuta enligt följande för att få en bra matchning mellan positiv EBITDA och senior skuld: 70 procent EUR, 20 procent USD samt 10 procent i GBP. Ovan tabell visar fördelningen mellan positiv EBITDA, angivet som andel av total EBITDA uppdelat per valuta, och långfristig senior skuld. De valutaeffekter som lånen ger upphov till hamnar som en finansiell valutaeffekt i resultaträkningen. Valutaeffekten uppgick år 2014 till -198 Mkr (-123), där -121 Mkr är hänförligt till den tidigare finansieringen och -77 Mkr till den nuvarande finansieringen. Koncernen tillämpar emellertid säkringsredovisning och 127 Mkr av de totala 198 Mkr har förts till omräkningsreserven (nettoinvesteringssäkring).

Känslighetsanalys valutakursrisk

En 10 procent förstärkning av den svenska kronan gentemot andra valutor jämfört med de genomsnittskurser som använts under 2014 (ingen hänsyn tagen till eventuell korrelation mellan valutor) skulle innebära en förändring av EBITDA med -101,8 Mkr (-100,5) (transaktions- och omräkningseffekt).

Ränterisk

Ränterisk är risken att värdet på finansiella instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor och risken att förändringar i räntenivån skall påverka Koncernens lånekostnader. Ränterisk kan leda till förändring i verkliga värden och förändringar i kassaflöden. En betydande faktor som påverkar ränterisken är räntebindningstiden. Ränterisken hanteras av Koncernens centrala finansfunktion. Enligt finanspolicyn är målsättningen för den långfristiga skuldportföljen att den genomsnittliga räntebindningstiden i genomsnitt skall vara mellan 6 månader och 3 år. Den genomsnittliga räntebindningstiden uppgick per 2014-12-31 till 3 månader (1 år och 10 månader). Koncernen har per balansdagen 31 december 2014 inget innehav av räntesäkringar, detta som en följd av att befintliga ISDA-avtal¹ för Koncernen förföll i samband med den omfinansiering som genomfördes vid börsnoteringen av Koncernen. Nya ISDA-avtal för Koncernen var under förhandling vid balansdagen.

Vid tidpunkten för publicering av årsredovisningen har ISDA-avtal ingåtts med samtliga långgivare. Den genomsnittliga räntebindningstiden för Koncernen uppgick vid tidpunkten för publicering av årsredovisningen till 2 år och 5 månader.

Koncernen separerar finansiering av rörelsekapital från långsiktig finansiering. En checkräkningskredit finns till hands för finansiering av rörelsekapital.

Förfallstruktur finansiella skulder – odiskonterade kassaflöden

2014	Totalt	<1 mån	1-3 mån	3 mån-1 år	2-5 år	>5 år
Långfristiga skulder till kreditinstitut inkl räntebetalningar	2 576	-	-	-	2 576	-
Derivat	34	3	5	26	-	-
Kortfristiga skulder till kreditinstitut inkl räntebetalningar	290	-	10	280	-	-
Checkräkningskredit	4	-	-	4	-	-
Leverantörsskulder	497	-	497	-	-	-
Finansiella leasingsskulder	16	-	0	4	12	-

2013	Totalt	<1 mån	1-3 mån	3 mån-1 år	2-5 år	>5 år
Långfristiga skulder till kreditinstitut inkl räntebetalningar	4 862	-	-	-	4 862	-
Derivat	97	1	13	49	34	-
Kortfristiga skulder till kreditinstitut inkl räntebetalningar	332	8	157	167	-	-
Checkräkningskredit	7	-	-	7	-	-
Leverantörsskulder	511	-	511	-	-	-
Finansiella leasingsskulder	28	-	5	8	12	3

Känslighetsanalys – ränterisk

Genomslaget på Koncernens räntekostnader under kommande tolv månadersperiod vid en räntenedgång/-uppgång på 1 procentenhet på balansdagen uppgår till +6,0/-24,5 Mkr (+18,5/- 17,7) – givet de räntebärande skulder som finns per balansdagen.

¹ ISDA (International Swaps and Derivatives Association) är en branschorganisation som har utarbetat ett ramavtal, oftast benämnt ISDA-avtal. Avtalet används i syfte att tillförlitligt och effektivt hantera olika aspekter kring finansiella OTC (over-the-counter) derivatransaktioner, som till skillnad från börshandlade standardiserade kontrakt, handlas direkt mellan två motparter och innehåller skräddarsydda villkor.

Refinansierings- och likviditetsrisk

Refinansierings- och likviditetsrisk är risker att inte kunna uppfylla betalningsåtaganden på grund av bristande likviditet eller på grund av svårigheter att få kredit från externa källor. Koncernen har rullande 8 veckors likviditetsplanering som omfattar alla Koncernens enheter. Utfall rapporteras löpande per vecka. Planeringen uppdateras varje månad. Likviditetsplaneringen används för att hantera likviditetsrisken och som ett verktyg för att följa upp kassaflödet från den operationella och den finansiella verksamheten. Omfattande analyser görs gentemot föregående år för att mäta trender och uppmärksamma avvikelser.

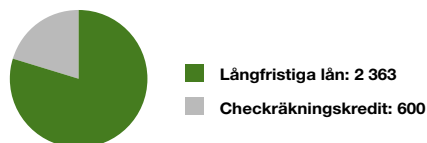
Målsättningen är att Koncernen skall kunna klara sina finansiella åtaganden i uppgångar såväl som nedgångar utan betydande oförutsebara kostnader och utan att riskera Koncernens rykte.

Koncernens policy är att minimera upplåningsbehovet genom att centralisera överskottslikviditet via Koncernens cash pooler som har inrättats av den centrala finansavdelningen. Likviditetsriskerna hanteras centralt för hela Koncernen av den centrala finansavdelningen.

Koncernen har en central syn på hanteringen av Koncernens finansiering, där den grundläggande regeln är att internbanken tar hand om all extern finansiering. Koncernen finansieras av ett syndikat med tre skandinaviska banker. Detta finansieringspaket är villkorat efterlevnaden av såväl finansiella som kommersiella åtaganden, vilka testas löpande. De kovenanter som testas en gång i kvartalet är skuldsättningsgrad och rätetäckningsgrad, med först testdatum 31 mars 2015.

Koncernens bundna kreditlöften uppgick till 2 963 Mkr (5 114), vilket inkluderar långfristiga lån med betalningsbar ränta motsvarande 2 363 Mkr samt en checkräkningskredit om 600 Mkr.

Koncernens bundna kreditlöften per 2014-12-31, Mkr



Ikke utnyttjade kreditlöften uppgick till 343 Mkr (512).

Koncernens långfristiga skuld med betalningsbar ränta och checkräkningskredit har ingen amorteringsplan utan hela beloppen förfaller till betalning i november 2019.

Råvaruprisrisk

Med råvaruprisrisk avses löpande förändringar i priset på insatsvaror från våra leverantörer och dess eventuella påverkan på resultatet. För Koncernen är det framförallt förändringar i plast-, aluminium- och stålpris som utgör en betydande råvarurisk. Tillsammans utgjorde plast, aluminium och stål under året 41 procent (40) av totalt direkt material. De består av en mängd olika underkategorier med olika förädlingsgrad som ofta inte går att knyta till ett direkt marknadspris. Av de tre exponeringarna är det i princip enbart aluminium som är direkt kopplat till ett börshandlat marknadsindex.

Under 2014 köpte Koncernen råmaterial och komponenter för 2 280 Mkr (2 098). Totalt inköp av råmaterial uppgick till 872 Mkr (807). Direkta inköp av råmaterial uppgick till 570 Mkr (530) och indirekta inköp av råmaterial (förädlingsvärdets andel av det totala råmaterialvärdet) uppgick till 302 Mkr (277). Direkta inköp av plast uppgick till 236 Mkr (211) och indirekta inköp av plast uppgick till 142 Mkr (127). Direkta inköp av aluminium uppgick till 187 Mkr (169) och indirekta inköp av aluminium uppgick till 131 Mkr (119). Direkta inköp av stål uppgick till 147 Mkr (150) och indirekta inköp av stål uppgick till 29 Mkr (31).

Koncernen använder derivat för att säkra aluminiumprisrisken. Råvaruderivatet värderas utifrån motpartens marknadsvärdesberäkningar. Det faktiska värdet på Koncernens utestående råvaruderivat uppgick per 2014-12-31 till -0,0 Mkr (-0,4). Säkringsredovisning tillämpas inte för råvaruderivat.

En betydande andel av leverantörskontrakten för dessa kategorier är dock indexreglerade vilket innebär att om marknadspriset på råmaterial förändras kommer Koncernens inköpspriser att öka eller minska. Direkt material uppgår till 75 procent (76) av Koncernens kostnad för sålda varor.

Kreditrisk i finansiell verksamhet

Den finansiella verksamheten i Koncernen medför exponering för kreditrisker. Det är främst motpartsrisk i samband med fordringar på banker som uppstår vid köp av derivatinstrument och inlåning till dessa banker. Exponeringen kan hänföras till övervärden i derivatinstrument. För att minska kreditrisken sprids derivataffärer mellan olika motparter. ISDA-avtal medger kvittning av derivattillgångar och derivatskulder per motpart, vilket minskar kreditrisken. Vid balansdagen 2014-12-31 hade Koncernen inga ISDA-avtal med sina motparter varför kvittning ej är tillämpligt. Vid tidpunkten för publicering av årsredovisningen har ISDA avtal ingåtts med tre skandinaviska banker.

Koncernen 2014, Mkr	Finansiella tillgångar	Finansiella skulder
Redovisade belopp i balansräkning	8,3	33,9
Nordea	-	-
Danske Bank	-	-
Swedbank	-	-
DNB	-	-
Nykredit	-	-
Belopp efter netting	8,3	33,9

Koncernen 2013, Mkr	Finansiella tillgångar	Finansiella skulder
Redovisade belopp i balansräkning	5,4	97,8
Nordea	0,0	0,0
Danske Bank	-0,2	-0,2
Swedbank	0,0	0,0
DNB	0,0	0,0
Belopp efter netting	5,6	98,0

Kreditrisken i derivat uppgick per balansdagen till 8,3 Mkr (5,4) och motsvarar totala positiva marknadsvärdet för derivat. Kreditrisken i kassa och bank uppgick till 113,6 Mkr och motsvarar Koncernens likvida medel.

Kreditrisk i kundfordringar

Se not 21 Kundfordringar.

Nettolåneskuld

Den 31 december 2014 uppgick nettolåneskulden till 2 546 Mkr (4 335).

Nettolåneskulden utgörs av Koncernens räntebärande skulder inklusive upplupna räntor och finansiella derivatskulder med avdrag för likvida medel, räntebärande kortfristiga fordringar samt finansiella derivattillgångar.

Cash management

Cash management i dotterbolagen fokuseras på att minimera det operativa rörelsekapitalet. Internbanken hanterar en koncerngemensam så kallad netting för att minimera antalet betalningstransaktioner och därtill relaterade kostnader. I länder med flera verksamma bolag matchas överskott och underskott på landsnivå med hjälp av så kallade cash pooler.

Cash pooler har under året funnits i Sverige, Storbritannien, Danmark, Norge, Polen och USA. För EURområdet finns en koncerngemensam EUR cash pool i Belgien, Holland, Frankrike, Italien och Tyskland där all likviditet samlas i Tyskland. Internbanken hanterar likviditeten inom såväl som mellan dessa cash pooler.

NOT 5 REDOVISNING PER SEGMENT

Koncernens verksamhet delas upp i rörelsesegment baserat på vilka delar av verksamheten företaget högst beslutande beslutsfattare följer upp. Företagsledningen har fastställt rörelsesegmenten som används för att fatta strategiska beslut. Varje rörelsesegment har en chef som är ansvarig för den dagliga verksamheten och som regelbundet rapporterar utfallet av rörelsesegmentet till koncernledningen. Det är utifrån denna interna rapportering som Koncernens segment har identifierats.

Thule Group har under 2014 genomfört en omorganisation som påverkar styrning och uppföljning och även Koncernens indelning i operativa rörelsesegment (affärssegment). Före omorganisationen fanns två rörelsesegment, *Outdoor&Bags* samt *Towing*. Segment *Towing* har avvecklats under 2014 genom försäljning av släpvagnsverksamheten (*Trailers*) och dragkroksverksamheten (*Towing*). Ur *Outdoor&Bags* har verksamheterna inom produktgrupperna snökedjor (*Snow Chains*) respektive verktygslådor för pickup-bilar i USA (*Work Gear*) brutits ut och bildar ett nytt rörelsesegment kallat *Specialty*. Rörelsesegmentet *Outdoor&Bags* innefattar främst produktgrupperna *cykel-*, *vattensports* och *skidhållare*, *takboxar*, *multifunktionella barnvagnar*, *dator- och kameraväskor* samt *ryggsäckar*.

Det tidigare rörelsesegmentet *Towing* redovisas som avvecklad verksamhet, se Not 2 Avvecklad verksamhet. Jämförelsesiffrorna för föregående år har omgrupperats enligt den nya indelningen i rörelsesegment och *Towing*-verksamheterna har exkluderats retroaktivt. I *Towing* rapporterades produktkategorierna dragkrokar och släp.

2014	Outdoor& Bags	Specialty	Koncern- gemensamt	Eliminerings	Avvecklad	Totalt
Intäkter och rörelseresultat						
Nettoomsättning från externa kunder	4 205	487	1			4 693
Nettoomsättning internt	16	-1	-	-16		-
Underliggande EBITDA	818	19	-91			747
Operationella avskrivningar	-45	-13	-3			-61
Underliggande EBIT	774	6	-94			686
Övriga avskrivningar	-11	-	-6			-18
Jämförelsestörande poster	-29	-9	-32			-70
Rörelseresultat	734	-3	-132			599
Finansiella intäkter	-	-	21			21
Finansiella kostnader	-	-	-345			-345
Resultat före skatt och avvecklad verksamhet	734	-3	-456			275
Övriga upplysningar						
Tillgångar	5 719	480	98	-5	-	6 293
Ofördelade tillgångar	-	-	-	-	-	659
Summa tillgångar						6 952
Skulder	706	95	257	-5	-	1 053
Ofördelade skulder	-	-	-	-	-	2 933
Summa skulder						3 986
Investeringar	121	9	-		44	173
Avskrivningar	56	13	9		-	79
Nedskrivningar	-	-	-		350	350

Försäljning mellan segment sker på marknadsmässiga villkor. I segmentens resultat, tillgångar och skulder (inklusive avsättningar) har inkluderats direkt hänförliga poster. Jämförelsestörande poster fördelas på rörelsesegmenten i den interna rapporteringen. De jämförelsestörande posterna avser framförallt omkostnader i samband med borsintroduktionen om 32 Mkr samt omstrukturingskostnader om 38 Mkr. Inom *Specialty* avser 9 Mkr omstruktureringar hänförliga till snökedjeverksamheten. Inom *Outdoor&Bags* hänförs sig 9 Mkr till omstruktureringar (inklusive nedläggning av fabrik) inom Nordamerika och resterande kostnader till Europe and ROW med nedläggning av lager- och distributionscenter i Belgien samt omstruktureringar i Asien och i UK. I segmentens tillgångar och skulder inräknas inte skattefordringar och skatteskulder (uppskjutna samt aktuella) och inte heller räntebärande tillgångar och skulder. I segmentens investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar ingår samtliga investeringar frånsett investeringar i korttidsinventarier och inventarier av mindre värde.

2013	Outdoor& Bags	Specialty	Koncern- gemensamt	Eliminerings	Avvecklad	Totalt
Intäkter och rörelseresultat						
Nettoomsättning från externa kunder	3 824	506	1			4 331
Nettoomsättning internt	17	3	-	-19		0
Underliggande EBITDA	704	44	-104			644
Operationella avskrivningar	-39	-13	-4			-57
Underliggande EBIT	665	31	-108			588
Övriga avskrivningar	-12	-	-6			-18
Jämförelsestörande poster	-56	-	-			-56
Rörelseresultat	598	31	-114			514
Finansiella intäkter	-	-	94			94
Finansiella kostnader	-	-	-196			-196
Resultat före skatt och avvecklad verksamhet	598	31	-216			413
Övriga upplysningar						
Tillgångar	5 056	412	268	-61	1 471	7 146
Ofördelade tillgångar	-	-	-	-	-	889
Summa tillgångar						8 035
Skulder	619	90	228	-61	372	1 248
Ofördelade skulder	-	-	-	-	-	4 985
Summa skulder						6 233
Investeringar	51	15	-		35	101
Avskrivningar	51	13	10		85	159
Nedskrivningar	-	-	-		250	250

Geografiska marknader	Koncernen	
	2014	2013
Nettoomsättning från externa kunder		
Sverige	164	136
Övriga Norden	160	153
Europa exkl. Norden	2 301	2 061
Nordamerika	1 696	1 613
Central-/Sydamerika	107	66
Asien-Stilla havsregionen	208	211
Övriga världen	57	91
Summa	4 693	4 331

Anläggningstillgångar		
Sverige	106	242
Övriga Norden	-	53
Europa exkl. Norden	318	482
Nordamerika	132	111
Central-/Sydamerika	2	2
Asien	1	1
Summa	559	891

Anläggningstillgångar för 2013 inbegriper tillgångar hänförliga till avvecklade verksamheter om 365 Mkr.

Den information som presenteras avseende segmentens intäkter, avser de geografiska områdens grupperade efter var kunderna är lokaliserade. Det finns inga kunder som överstiger 10 procent av externa intäkter. Information avseende segmentens tillgångar och periodens investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar är baserade på geografiska områden grupperade efter var tillgångarna är lokaliserade.

NOT 6 INTÄKTERNAS FÖRDELNING

	Koncernen	
	2014	2013
Nettoomsättning		
Försäljning av varor	4 693	4 331
Summa	4 693	4 331

NOT 7 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Vidarefakturerering av omkostnader	-	-	9	-
Ersättning för patentintrång	4	-	-	-
Försäkringsersättning	-	5	-	-
Vinst vid försäljning av anläggningstillgångar	-	2	-	-
Övriga intäkter av rörelsekaraktär	1	3	-	-
Summa	5	10	9	-

NOT 8 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Realisationsförlust aktier	-	-	-368	-
Noteringskostnader	-32	-	-32	-
Omstruktureringskostnader	-	-12	-	-
Miljöåtagande	-4	-	-	-
Kostnader i samband med juridiska ärenden	-	-1	-	-
Övriga kostnader av rörelsekaraktär	-8	-1	-	-
Summa	-44	-14	-400	-

NOT 9 ERSÄTTNING TILL REVISORERNA

	Koncernen	
	2014	2013
Revision		
KPMG AB	-4	-3
Revision utöver revisionsuppdraget		
KPMG AB	-2	-
Skatterådgivning		
KPMG AB	-1	-2
Övriga tjänster		
KPMG AB	-1	-
Summa	-8	-5

Under året har inget revisionsarvode utgått i moderbolaget.

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på Bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförande av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

NOT 10 ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Kostnader för ersättningar till anställda				
Löner och andra ersättningar	673	638	10	-
Sociala avgifter	123	135	4	-
Pensionskostnader - avgiftsbestämda planer	16	15	1	-
Pensionskostnader - förmånsbaserade planer	9	11	-	-
Summa	821	799	15	-

Löner och andra ersättningar, pensionskostnader samt pensionsförpliktelser för styrelse och ledande befattningshavare

Tkr	Grundlön inkl. för- ändring av semester- löneskuld, arvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnader	Övrig ersättning	Avgångs- vederlag	Summa
Ersättningar och förmåner 2014						
Styrelsens ordförande						
Stefan Jacobsson	800	-	-	-	-	800
Styrelseledamöter						
Bengt Baron	300	-	-	-	-	300
Hans Eckerström	100	-	-	-	-	100
Liv Forhaug	300	-	-	-	-	300
Lilian Fossum Biner	400	-	-	-	-	400
David Samuelson	100	-	-	-	-	100
Åke Skeppner	300	-	-	-	-	300
Lottie Svedenstedt	75	-	-	-	-	75
Verkställande direktör						
Magnus Welander	5 886	4 200	1 622	805	-	12 513
Övriga ledande befattningshavare						
(5 personer)	10 438	2 713	2 001	4 684	-	19 836
Summa	18 699	6 913	3 623	5 489	-	34 724

Liv Forhaug invaldes som ledamot vid extra bolagsstämma den 24 juni 2014. Lilian Fossum Biner har som ordförande i revisionsutskottet mottagit ersättning om 100 Tkr (100).

Lottie Svedenstedt avböjde omval vid årsstämman 2014.

Av de 4 684 Tkr hänförliga till övrig ersättning för övriga ledande befattningshavare, avser 2 381 Tkr en extra gratifikation till CFO i samband med börsnotering. Ersättningar för VD och övriga ledande befattningshavare har sedan noteringen utgått från moderbolaget.

Pensionsförpliktelser för VD uppgick till 5 622 Tkr (4 434). Pensionsförpliktelser för övriga ledande befattningshavare uppgick till 985 Tkr (515).

Tkr	Grundlön inkl. för- ändring av semester- löneskuld, arvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnader	Övrig ersättning	Avgångs- vederlag	Summa
Ersättningar och förmåner 2013						
Styrelsens ordförande						
Stefan Jacobsson	800	-	-	-	-	800
Styrelseledamöter						
Bengt Baron	300	-	-	-	-	300
Hans Eckerström	100	-	-	-	-	100
Lilian Fossum Biner	400	-	-	-	-	400
David Samuelson	100	-	-	-	-	100
Åke Skeppner	300	-	-	-	-	300
Lottie Svedenstedt	300	-	-	-	-	300
Verkställande direktör						
Magnus Welander	5 372	2 241	1 525	215	-	9 353
Övriga ledande befattningshavare						
(6 personer)	10 190	3 122	2 673	1 052	2 145	19 182
Summa	17 862	5 363	4 198	1 267	2 145	30 835

Ersättning till styrelsen

Till styrelsens ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämans beslut som innebär att styrelsearvode, exklusive utskottsarvode, skall utgå med 800 000 kronor till styrelsens ordförande och 300 000 kronor till var och en av de oberoende bolagsstämموvalda ledamöterna och 100 000 kronor till var och en av de bolagsstämموvalda ledamöterna som är beroende i förhållande till större aktieägare. För arbete i revisionsutskottet skall ersättning utgå med 100 000 kronor till ordföranden. För utskottsarbete i övrigt skall ersättning utöver ordinarie styrelsearvode inte utgå. Kostnadsförda ersättningar framgår av tabell ovan.

Riktlinjer för ersättning till VD och övriga ledande befattningshavare

På extra bolagsstämma den 1 oktober 2014 beslutades om riktlinjer för ersättning som skall gälla för ersättning till VD och övriga ledande befattningshavare.

Koncernledningens ersättning skall omfatta fast lön, eventuell rörlig lön, pension och övriga förmåner. Den sammanlagda ersättningen skall vara marknadsmässig och konkurrenskraftig och återspegla individens prestationer och ansvar samt, med avseende på aktiebaserade incitamentsprogram, den värdeutveckling för Thule-aktien som kommer aktieägarna till del.

Den rörliga lönen kan bestå av årlig rörlig kontant lön och långsiktig rörlig lön i form av kontanter, aktier och/eller aktierelaterade instrument i Thule Group AB. Rörlig kontant lön skall förutsätta uppfyllelse av definierade och mätbara mål och skall vara maximerad upp till högst 75 procent av den årliga fasta lönen. Villkor för rörlig lön bör utformas så att styrelsen, om exceptionella ekonomiska förhållanden råder, har möjlighet att begränsa eller underlåta utbetalning av rörlig lön om en sådan åtgärd bedöms som rimlig.

I särskilda fall kan överenskommer träffas om ersättning av engångskaraktär, förutsatt att sådan ersättning inte överstiger ett belopp motsvarande individens årliga fasta lön och maximala rörliga kontanta lön, och inte utges mer än en gång per år och individ.

Pensionsförmåner skall vara avgiftsbestämda. Avgångsvederlag skall, normalt sett, utgå vid uppsägning från Thule Groups sida. Medlemmar i koncernledningen skall normalt ha en uppsägningstid om högst 12 månader i kombination med ett avgångsvederlag motsvarande 6-12 månaders fast lön. Inget avgångsvederlag skall utgå vid uppsägning från den anställdas sida.

Styrelsen skall ha rätt att frånga de av bolagsstämman beslutade riktlinjerna, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det. Kretsen av befattningshavare som omfattas av riktlinjerna är verkställande direktören och övriga medlemmar i koncernledningen.

Ersättning till verkställande direktören

Till verkställande direktören utgår ersättning i form av grundlön, rörlig ersättning, pension och övriga förmåner.

Grundlönen uppgår till 5 600 000 kr per år. Den rörliga ersättningen kan uppgå till högst 75 procent av grundlönen. Eventuella bonusutbetalningar och storleken på dessa relateras till graden av uppfyllelse av årliga i förväg väl definierade finansiella mål. Målen är kopplade till omsättning, EBITDA och kassaflöde.

För verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningstid om sex månader. Under uppsägningstiden utgår full lön och övriga anställningsförmåner, oavsett om arbetsplikt föreligger eller ej. Vid uppsägning från bolagets sida utgår ett avgångsvederlag motsvarande tolv månadslöner.

Pensionsförmåner utgår med 30 procent på grundlönen. I den utsträckning premier inte är fullt avdragsgilla för bolaget skall överskjutande premier avtalas som direktpension, tryggnad genom kapitalförsäkring pantförskriven till verkställande direktören.

Övriga ledande befattningshavare

Ersättningen utgörs av grundlön, rörlig ersättning, pension och övriga förmåner.

För övriga ledande befattningshavare kan den rörliga ersättningen uppgå till mellan 40-60 procent av grundlönen. Eventuella bonusutbetalningar och storleken på dessa fastställs på grundval av uppfyllande av årliga i förväg väl definierade finansiella mål och individuella mål. De finansiella målen är kopplade till omsättning, EBITDA och kassaflöde och de individuella målen baseras på personlig prestation.

För övriga ledande befattningshavare gäller en ömsesidig uppsägningstid om sex månader. Under uppsägningstiden utgår full lön och övriga anställningsförmåner. Vid uppsägning från bolagets sida utgår ett avgångsvederlag motsvarande mellan 6-12 månadslöner.

För ledande befattningshavare anställda i Sverige, utgår pensionsförmåner med 27-30 procent på grundlönen. I den utsträckning premier inte är fullt avdragsgilla för bolaget skall överskjutande premier avtalas som direktpension, tryggnad genom kapitalförsäkring pantförskriven till befattningshavaren. För ledande befattningshavare som är anställd i USA, utgår pensionsförmåner med 12-15 procent på grundlönen.

Ersättningsutskott

Ersättningsutskottet skall bistå styrelsen med förslag i ersättningsfrågor samt löpande följa och utvärdera ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer för VD och andra ledande befattningshavare.

Incitamentsprogram

Styrelsen har under år 2014 beslutat om införandet av långsiktiga incitamentsprogram för ledningen, nyckelanställda och styrelsens ordförande. Incitamentsprogrammets syfte är att främja och bibehålla ett starkt engagemang för att säkerställa maximalt långsiktigt värde för aktieägarna.

Vid Thule Groups extra bolagsstämma den 12 november 2014 beslutades, att emittera teckningsoptioner som ett led i incitamentsprogram för (i) ledningen och nyckelanställda, och (ii) styrelsens ordförande ("Deltagarna"). Sammanlagt omfattar incitamentprogrammen för närvarande sju individer. Teckningsoptioner har emitterats till och tecknas av Thule Groups dotterbolag Thule AB, och Deltagarna har förvärvat teckningsoptioner från detta dotterbolag till marknadsvärdet. Det totala programmet omfattar högst 4 999 998 teckningsoptioner och teckningsoptioner som inte förvärvats av Deltagarna kan komma att i framtiden erbjudas nytilkomna ledande befattningshavare och/eller nyckelanställda. Optionsprogrammet motsvarar vid fullt utnyttjande 5 procent av Thule Groups aktiekapital. Teckningsoptionerna har givits ut i tre separata serier som omfattar lika många optioner i envar serie.

- Serie 2014/2016 omfattar 1 666 666 teckningsoptioner varav deltagarna har förvärvat 1 244 788 teckningsoptioner som kan utnyttjas 1 januari-31 december 2016. Serie 2014/2017 omfattar 1 666 666 teckningsoptioner varav deltagarna har förvärvat 1 244 788 teckningsoptioner som kan utnyttjas 1 januari-31 december 2017. Serie 2014/2018 omfattar 1 666 666 teckningsoptioner varav deltagarna har förvärvat 1 244 788 teckningsoptioner som kan utnyttjas under 1 januari-31 december 2018.
- Lösenpriset i serie 2014/2016 motsvarar 78,40 kr. Vidare, om vid nyteckning av aktie, senaste betalkurs för Bolagets aktie vid börsens stängning den handelsdag som närmast föregår nyteckning överstiger 128 procent av det fastställda lösenpriset, skall lösenpriset ökas med ett belopp som motsvarar det belopp av nämnda börskurs som överstiger 128 procent av lösenpriset.
- Lösenpriset i serie 2014/2017 motsvarar 83,30 kr. Vidare, om vid nyteckning av aktie, senaste betalkurs för Bolagets aktie vid börsens stängning den handelsdag som närmast föregår nyteckning överstiger 145 procent av det fastställda lösenpriset, skall lösenpriset ökas med ett belopp som motsvarar det belopp av nämnda börskurs som överstiger 145 procent av lösenpriset.
- Lösenpriset i serie 2014/2018 motsvarar 88,20 kr. Vidare, om vid nyteckning av aktie, senaste betalkurs för Bolagets aktie vid börsens stängning den handelsdag som närmast föregår nyteckning överstiger 164 procent av det fastställda lösenpriset, skall lösenpriset ökas med ett belopp som motsvarar det belopp av nämnda börskurs som överstiger 164 procent av lösenpriset.

Styrelseledamots och ledande befattningshavares innehav av teckningsoptioner i Thule Group AB framgår enligt nedan tabell.

Teckningsoptioner 2014	Antal, st.
Styrelsens ordförande	
Stefan Jacobsson	546 873
Koncernledning	
Verkställande direktör	
Magnus Welander	1 093 749
Övriga ledande befattningshavare	
Lennart Mauritzson	624 999
Fredrik Erlandsson	312 498
Kajsa von Geijer	312 498
Fred Clark	624 999
Summa	3 515 616

Marknadsvärdet för teckningsoptionerna har beräknats enligt vedertagen värderingsmodell (Black-Scholes).

Marknadsvärdet per serie:

2014/2016	3,10 kr
2014/2017	3,30 kr
2014/2018	3,20 kr

Företsättningarna i värderingen:

Aktiepris	70 kr (IPO- pris)
Volatilitet	23 procent (baserat på statistiskt underlag för jämförbara noterade bolag)
Risikfri ränta	0,02 procent, 0,08 procent respektive 0,2 procent (baserade på en interpolation av utestående statsobligationer 1050, 1051 och 1052).

Antagna utdelningar:

2014	1,87 kr
2015	2,71 kr
2016	3,07 kr
2017	3,29 kr

NOT 11 LEASINGAVTAL

Operationell leasing

Leasingkostnader

Framtida betalningsåtaganden i Koncernen per 2014-12-31 för ej uppsägningsbara operationella leasingkontrakt fördelar sig enligt följande:

	Koncernen		Moderbolaget	
Avgifter som förfaller	2014	2013	2014	2013
Inom 1 år	47	42	-	-
Mellan 2-5 år	58	67	-	-
Senare än 5 år	6	12	-	-
Summa	111	121	-	-

Årets kostnadsförda leasingavgifter uppgår till 32 Mkr (29).

Finansiell leasing

Leasingkostnader

Framtida betalningsåtaganden i Koncernen per 2014-12-31 för ej uppsägningsbara finansiella leasingkontrakt fördelar sig enligt följande:

	Koncernen		Moderbolaget	
Avgifter som förfaller	2014	2013	2014	2013
Nominella värden				
Inom 1 år	4	13	-	-
Mellan 2-5 år	13	12	-	-
Senare än 5 år	-	3	-	-
Avgår: Avvecklad verksamhet	-	-9	-	-
Summa	17	19	-	-

Nuvärden

Inom 1 år	4	13	-	-
Mellan 2-5 år	10	11	-	-
Senare än 5 år	-	1	-	-
Avgår: Avvecklad verksamhet	-	-9	-	-
Summa	14	16	-	-

Bland dessa framtida betalningsåtaganden finns finansiell leasing av fastigheter i Belgien samt finansiell leasing av tjänstebilar i Sverige. Leasingavtalet i Belgien löper på femton år och förfaller den 19 december 2019. Det finns inga möjligheter att lämna kontraktet, men det är möjligt att köpa fastigheten när kontraktet löper ut. Leasingavtalet i Sverige av tjänstebilar löper över 3 år per bil.

NOT 12 MEDELANTALET ANSTÄLLDA OCH KÖNSFÖRDELNING INOM FÖRETAGSLEDNINGEN

Medelantalet anställda

Genomsnittligt antal anställda beräknas på basis av totalt antal utförda arbetstimmar dividerat med 1750 timmar.

	2014	Varav män	2013	Varav män
Moderbolaget				
Sverige	2	1	-	-
Dotterbolag				
Sverige	292	188	297	193
Europa	1 013	481	1 024	502
Nordamerika	709	513	766	565
Sydamerika	28	23	30	25
Asien	84	41	91	46
Summa dotterbolag	2 126	1 246	2 208	1 331
Totalt	2 128	1 247	2 208	1 331

Könsfördelning i Koncernen för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Styrelseledamöter				
Kvinnor	2	2	2	2
Män	5	5	5	5
Totalt	7	7	7	7
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare				
Kvinnor	1	1	1	-
Män	5	6	1	1
Totalt	6	7	2	1

NOT 13 AVSÄTTNING FÖR PENSIONER

Koncernen

Ersättningar efter avslutad anställning, såsom pensioner och andra ersättningar, erläggs vanligtvis genom fortlöpande betalningar till fristående myndigheter eller organ som därmed övertar förpliktelserna mot de anställda, dvs. genom så kallade avgiftsbestämda planer. Övriga pensionsplaner inom Koncernen utgörs av så kallade förmånsbestämda planer där förpliktsen kvarstår inom Koncernen. Förmånsbestämda planer förekommer i ThuleKoncernen främst i Sverige genom den så kallade ITP-planen enligt PRI systemet (ålderspension) och i Italien genom TFR-planen (Trattamento de Fine Rapporto). TFR-planen är stängd för nyintjänning fr.o.m. 2007.

Nya pensionsbestämmelser för TFR-planen gäller fr.o.m. 1 januari 2007. Detta innebär att anställda har möjlighet att flytta sin framtida avgångsersättning (TFR) till ett bolag eller kollektiv pensionsfond, till egen pensionsfond eller allmänna social försäkringssystem (INPS). Bolag med fler än 50 anställda får ej längre göra avsättning på balansräkningen för förmåner intjänade enligt den nya TFR-planen. Regelbundna premier skall istället betalas till extern part. I enlighet med IAS 19 betraktas TFR-planen som två separata planer där framtida avsättningar hanteras som avgiftsbestämda planer. Upplupna ersättningar som avsatts innan ikraftträdande av de nya reglerna (och inom 6 månader från 1 januari 2007) skall förbli redovisade som förmånsbestämda planer. Avsättningen täcker därför endast den förmånsbestämda delen av TFR.

ITP-planen omfattas av kollektivavtal mellan Svenskt Näringsliv och PTK.

Förmånsbestämd ITP (ITP avdelning 2) består huvudsakligen av livsvarig ålderspension. Denna baseras på slutlön vid pensioneringstidpunkten. Förmånen uppgår till 10 procent av slutlön på inkomster upp till 7,5 inkomstbasbelopp, 65 procent av slutlön på inkomster mellan 7,5 och 20 inkomstbasbelopp och 32,5 procent av slutlön på inkomster mellan 20-30 inkomstbasbelopp. Ingen ålderspensionsförmån utgår på inkomster över 30 inkomstbasbelopp. Bolag inom Koncernen har valt att trygga ITP2 ålderspension genom avsättning på konto för pensioner i balansräkningen, vid sidan om kreditförsäkring hos PRI Pensionsgaranti. Utöver ITP2 ålderspension ingår i planen även familjepension, sjukpension, kompletterande ålderspension (ITPK) och TGL förmåner för vilka bolag inom Koncernen betalar löpande premier till Alecta/Collectum. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering (UFR 3) skall förmånsbestämd ITP i Alecta definieras som en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2014 har ThuleKoncernen inte haft tillgång till information från Alecta som möjliggjort redovisning av dessa pensionsförmåner såsom en förmånsbestämda. Dessa förmåner redovisas således som avgiftsbestämda pensionsförmåner.

Ett över- eller underskott hos Alecta kan innebära en återbetalning till Koncernen alternativt lägre eller högre framtida avgifter. Vid utgången av året uppgick Alectas överskott, i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 143 procent (148). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på förvaltarens tillgångar i procent av försäkringsantagandena beräknade enligt förvaltarens försäkringstekniska beräkningsantaganden.

Avseende den del av ITP-planen i Sverige som Koncernen skuldför via kreditförsäkring hos PRI exponeras Koncernen för en ränterisk och en långlevnadsrisk. Koncernen exponeras för en ränterisk avseende pensionsförpliktsen i Italien.

För förmånsbestämda planer beräknas Koncernens kostnader samt nuvärdet av utestående förpliktsen per balansdagen med hjälp av aktuariella beräkningar. I tabellen nedan lämnas upplysningar om de mest väsentliga aktuariella antagandena, redovisade kostnader under räkenskapsåret samt värdet av förpliktsen vid periodens utgång.

	Sverige		Italien	
	2014	2013	2014	2013
Antaganden i aktuariella beräkningar, %				
Diskonteringsränta	2,45	3,70	1,70	3,10
Förväntad löneökningstakt	1,15	2,75	-	-
Inflationstakt	1,25	1,50	2,00	2,00

Diskonteringsräntan vilken Koncernen använder för att beräkna den förmånsbestämda pensionsskulden i Sverige utgörs av marknadsräntan på balansdagen på svenska bostadsobligationer med en löptid som motsvarar durationen i det svenska pensionsåtagandet. Diskonteringsräntan som använts för beräkning av den italienska pensionsskulden har fastställts med utgångspunkt från förstklassiga euronoterade företagsobligationer med en löptid som motsvarar durationen i det italienska pensionsåtagandet.

För Sverige används det dödlighetsantaganden som finns i Finansinspektionens trygghetsgrunder. Den genomsnittliga återstående livslängden för en individ som går i pension vid 65 års ålder är 18 för män och 20 för kvinnor. För Italien följer man officiell italiensk standard.

Utöver effekten av ändrade aktuariella antaganden såsom ändring av diskonteringsräntan med mera, har aktuariella vinster och förluster även uppstått till följd av erfarenhetsbaserade effekter. Med erfarenhetsbaserade effekter avses faktiskt löneökning i jämförelse med antagen löneökning, faktisk personalomsättning i jämförelse med antagen personalomsättning etc. Nedan visas fördelningen mellan aktuariella vinster och förluster beroende på förändringar i antaganden och erfarenhetsbaserade vinster och förluster.

Mkr	Sverige		Italien		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Förändringar i antaganden						
Vinster (-) och förluster (+) beroende på förändringar i antaganden	18	-36	2	-2	20	-38
Erfarenhetsbaserade vinster (-) och förluster (+)	4	-4	-	-2	4	-6
Belopp att redovisa i övrigt totalresultat	22	-40	2	-4	24	-44

Mkr	Sverige		Italien		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Redovisat värde avseende förmånsbestämda pensionsplaner						
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	122	120	13	15	135	135
Avsättning för pensioner	122	120	13	15	135	135

Mkr	Sverige		Italien		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Förändringar av nuvärdet av förpliktelsen för förmånsbestämda planer						
Förpliktelse per 1 januari	120	155	15	18	135	173
Avvecklad verksamhet	-23				-23	
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande period	5	7	-	-	5	7
Räntekostnad	4	3	-	1	4	4
Pensionsutbetalningar	-6	-5	-4	-6	-10	-11
Aktuariella vinster (-) och förluster (+)	22	-40	2	-4	24	-44
Valutakursdifferenser	-	-	-	2	-	2
Förpliktelse per 31 december	122	120	13	15	135	135

Under 2015 förväntas pensionsutbetalningarna uppgå till 5 Mkr i Sverige och 1 Mkr i Italien.

Vid utgången av 2014 var genomsnittsdurationen i den svenska pensionsförpliktelsen ca 23 år. Genomsnittsdurationen i den italienska pensionsförpliktelsen var vid utgången av 2014 ca 12 år.

Nuvärdet av Koncernens pensionsförpliktelser är känsligt för förändringar i diskonteringsräntan (ränterisk). En minskning av diskonteringsräntan orsakar att nuvärdet av förpliktelsen ökar och en ökning av diskonteringsräntan orsakar att nuvärdet av förpliktelsen minskar. I tabellen nedan redovisas hur nuvärdet av förpliktelsen påverkas av en ökning respektive minskning av diskonteringsräntan om 0,5 procentenhet.

Mkr	Sverige	Italien
vid en ökning av diskonteringsräntan med 0,5 %	-10	-0
vid en minskning av diskonteringsräntan med 0,5 %	14	0

Mkr	Sverige		Italien		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Kostnader för förmånsbestämda planer						
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande period	5	7	-	-	5	7
Räntekostnad	4	3	-	1	4	4
Total kostnad att redovisa i resultaträkningen	9	10	-	1	9	11

	Koncernen	
	2014	2013
Pensionskostnaden redovisas i följande rader i resultaträkningen		
Kostnad för sålda varor	0	1
Försäljningskostnader	2	3
Administrationskostnader	3	3
Finansiella kostnader	4	4
Summa	9	11

Avgiftsbestämda pensionsplaner

I Sverige har Koncernen främst avgiftsbestämda pensionsplaner för arbetare som helt bekostas av bolagen.

I utlandet finns avgiftsbestämda planer vilka till del bekostas av dotterföretagen och delvis täcks genom avgifter som de anställda betalar. Betalning till dessa planer sker löpande enligt reglerna i respektive plan.

Årets kostnader för avgiftsbestämda pensionsplaner i Moderbolaget uppgår till 1 Mkr (0).

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Kostnader för avgiftsbestämda planer	16	15	1	-
Summa	16	15	1	-

NOT 14 KOSTNADER FÖRDELADE PÅ KOSTNADSSLAG

	Koncernen	
	2014	2013
Förändringar i lager av färdiga produkter och produkter i arbete	-431	-434
Råmaterial och förbrukningsmaterial	-1 687	-1 424
Kostnader för anställda	-938	-919
Avskrivningar	-79	-74
Övriga kostnader	-919	-963
Summa kostnader för sålda varor, försäljning och administration	-4 055	-3 814

NOT 15 FINANSNETTO

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Ränteeinkäster	21	75	1	-
Netto valutakursförändringar	-	19	-	-
Finansiella intäkter	21	94	1	-
Räntekostnader	-223	-251	-	-
Netto valutakursförändringar	-134	-	-	-
Övriga finansiella kostnader	-27	-9	-	-
Räntekostnader på förmånsbestämd pensionsförpliktelse	-4	-4	-	-
Avgår: Avvecklad verksamhet	43	68	-	-
Finansiella kostnader	-345	-196	-	-
Finansnetto	-324	-102	1	-

Belopp avseende avvecklad verksamhet ovan består av de finansiella poster som är bokförda i de avyttrade legala bolagen och inte det totala finansiella nettot som är hänförligt till den avvecklade verksamheten. Av räntekostnader avser 144 Mkr (157) kategori finansiella skulder som redovisas till upplupet anskaffningsvärde och 49 Mkr (-5) avser kategori finansiella skulder som redovisas till verkligt värde.

Räntekuponger på de finansiella derivaten nettas, dvs både ut- och inbetalningar redovisas som en räntekostnad.

NOT 16 SKATTER

Redovisat i resultaträkningen	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Aktuell skattekostnad/skatteintäkt				
Årets skattekostnad	-80	-99	-	0
Uppskjuten skattekostnad/skatteintäkt				
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-9	-29	-	-
Totalt redovisad skattekostnad/skatteintäkt i Koncernen	-89	-128	-	0

Av redovisad skattekostnad ovan avser 13 Mkr (14) avvecklade verksamheter.

Koncernen	2014 (%)	2014	2013 (%)	2013
Avstämning effektiv skatt				
Resultat före skatt från kvarvarande verksamhet		275		413
Resultat före skatt från avvecklad verksamhet		-327		-224
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	-22,0%	-11	22,0%	41
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterbolag	-4,5%	-2	6,6%	12
Ej avdragsgilla kostnader	172,3%	89	33,7%	63
Ej skattepliktiga intäkter	-31,7%	-16	-8,6%	-16
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	9,1%	5	5,2%	10
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	-2,0%	-1	-6,5%	-12
Skatt hänförlig till tidigare år	36,1%	19	14,4%	27
Övrigt	14,1%	7	1,0%	2
Redovisad effektiv skatt	171,5%	89	67,8%	128

Skatt enligt gällande skattesats har beräknats utifrån ett vägt genomsnitt av lokala skattesatser för respektive land.

Koncernen har varit föremål för en skatterevision i Tyskland som berör bl.a. internprissättning. Revisionen gäller perioden 2005-2008 och avser följande bolag: Thule GmbH, Thule Deutschland GmbH och Thule Schneeketten GmbH. Skattemyndighetens beslut i ärendet har överklagats av bolaget. Reservering har gjorts utifrån skillnader i skattesatser i de berörda länderna då det råder dubbelbeskattningsavtal mellan dessa länder.

Moderbolaget	2014 (%)	2014	2013 (%)	2013		
Avstämning effektiv skatt						
Resultat före skatt		-368		0		
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	-22,0%	-81	22,0%	0		
Ej avdragsgilla kostnader	22,0%	81		-		
Redovisad effektiv skatt	0,0%	0	0,0%	0		
Redovisat i rapport över totalresultat						
	2014			2013		
Koncernen	Före skatt	Skatt	Efter skatt	Före skatt	Skatt	Efter skatt
Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	241	-	241	76	-	76
Säkringsreserv	-26	5	-21	1	-	1
Säkring av nettoinvesteringar	-127	28	-99	-105	23	-82
Omräkningsdifferenser överfört till periodens resultat	23	17	39	-	-	-
Aktuariella vinster och förluster	-24	6	-19	44	-8	36
Årets omräkningsdifferens vid omräkning av utländska verksamheter (utvidgad investering)	208	-46	163	41	-9	32
Övrigt totalresultat	295	9	304	57	6	63

Redovisat i rapporten över finansiell ställning**Redovisade uppskjutna skattefordringar och -skulder**

Uppskjutna skattefordringar och -skulder hänför sig till följande:

Koncernen	Uppskjuten skattefordran		Uppskjuten skatteskuld		Netto	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Materiella anläggningstillgångar	17	16	-36	-63	-19	-47
Immateriella anläggningstillgångar	32	53	-76	-81	-44	-28
Lager	33	34	-5	-12	28	22
Fordringar	2	9	-	-	2	9
Skulder	46	55	-2	-2	43	53
Övrigt	8	5	-	-1	8	4
Underskottsavdrag	382	306	-	-	382	306
Periodiseringsfonder	-	-	-34	-26	-34	-26
Skattefordringar/-skulder	520	478	-154	-185	366	293
Kvittning	-	-	-	-	-	-
Skattefordringar/-skulder, netto	520	478	-154	-185	366	293

Förändringen av uppskjutna skattefordringar har redovisats enligt nedan

Skattefordran per 1 januari	293
Redovisats över resultaträkningen	
-temporära skillnader	-50
-underskottsavdrag	41
Redovisats över totalresultatet	9
Avyttrade skattefordringar/skulder	18
Valutakurseffekter	55
Per 31 december	366

Ej redovisade uppskjutna skattefordringar

Avdragsgilla temporära skillnader och skattemässiga underskottsavdrag för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i rapporten över finansiell ställning:

Koncernen	2014	2013
Skattemässiga underskott	376	392
	376	392

Av de skattemässiga underskottsavdragen förfaller 0 Mkr under år 2015. Resten av underskottsavdragen förfaller vid en senare tidpunkt eller är obegränsade i tiden.

Uppskjutna skattefordringar har inte redovisats för dessa poster, då det inte är sannolikt att Koncernen kommer att utnyttja dem för avräkning mot framtida beskattningsbara vinster.

NOT 17 RESULTAT PER AKTIE

2014	Kvarvarande verksamhet	Avvecklad verksamhet	Totalt
Resultat per aktie före utspädning			
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	199	-340	-140
Genomsnittligt antal utestående aktier (tusentals aktier)	85 894	85 894	85 894
Resultat per aktie före utspädning	2,32	-3,95	-1,63
Resultat per aktie efter utspädning			
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	199	-340	-140
Genomsnittligt antal utestående aktier (tusentals aktier)	85 904	85 904	85 904
Resultat per aktie efter utspädning	2,32	-3,95	-1,63

2013	Kvarvarande verksamhet	Avvecklad verksamhet	Totalt
Resultat per aktie före utspädning			
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	299	-238	61
Genomsnittligt antal utestående aktier (tusentals aktier)	84 483	84 483	84 483
Resultat per aktie före utspädning	3,54	-2,82	0,72
Resultat per aktie efter utspädning			
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	299	-238	61
Genomsnittligt antal utestående aktier (tusentals aktier)	84 483	84 483	84 483
Resultat per aktie efter utspädning	3,54	-2,82	0,72
Resultat per aktie före utspädning			
Beräkningen av resultat per aktie har baserats på årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare och på ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier.			

I tusentals aktier	2014	2013
Totalt antal aktier den 1 januari	84 483	84 481
Effekt av nyemission i juni 2013	-	2
Effekt av nyemission i januari 2014	7	-
Effekt av nyemission i november 2014	1 404	-
	85 894	84 483

Resultat per aktie efter utspädning
Beräkningen av resultat per aktie efter utspädning har baserats på årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare och på ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier.

I tusentals aktier	2014	2013
Vägt genomsnittligt antal aktier	85 894	84 483
Effekt av teckningsoptioner	10	-
	85 904	84 483

NOT 18 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Koncernen	Goodwill	Immateriella tillgångar	Förskott	Totalt
Akkumulerade anskaffningsvärden				
Ingående balans 2013-01-01	4 482	229	-	4 711
Rörelseförvärv	-	72	-	72
Övriga investeringar	-	3	8	11
Övriga förändringar/omklassificeringar	-	5	-	5
Årets valutakursdifferenser	72	-1	-	71
Utgående balans 2013-12-31	4 554	308	8	4 870
Ingående balans 2014-01-01	4 554	308	8	4 870
Övriga investeringar	-	15	-	15
Avvecklad verksamhet	-911	-107	-8	-1 026
Årets valutakursdifferenser	396	12	-	408
Utgående balans 2014-12-31	4 038	228	-	4 266
Akkumulerade av- och nedskrivningar				
Ingående balans 2013-01-01	-	-154	-	-154
Rörelseförvärv	-	-1	-	-1
Årets avskrivningar	-	-24	-	-24
Årets nedskrivningar	-250	-	-	-250
Utgående balans 2013-12-31	-250	-179	-	-429
Ingående balans 2014-01-01	-250	-179	-	-429
Avvecklad verksamhet	600	21	-	621
Årets avskrivningar	-	-18	-	-18
Årets nedskrivningar	-350	-	-	-350
Årets valutakursdifferenser	-	-8	-	-8
Utgående balans 2014-12-31	-	-184	-	-184

	Goodwill	Immateriella tillgångar	Förskott	Totalt
Redovisade värden				
Per 2013-01-01	4 482	75	-	4 557
Per 2013-12-31	4 303	130	8	4 441
Per 2014-01-01	4 303	130	8	4 441
Per 2014-12-31	4 038	44	-	4 082

Koncernen har inga internt genererade immateriella tillgångar. Total kostnad för forskning och utveckling har under året uppgått till 201 Mkr (181).

Årets avskrivningar och nedskrivningar ingår i nedanstående rader i resultaträkningen för 2014

Kostnad sålda varor	1
Försäljningskostnader	15
Administrationskostnader	2
Summa kvarvarande verksamhet	18
Nedskrivning redovisad under avvecklad verksamhet i resultaträkningen	350

Årets avskrivningar och nedskrivningar ingår i nedanstående rader i resultaträkningen för 2013

Kostnad för sålda varor	1
Försäljningskostnader	15
Administrationskostnader	1
Summa kvarvarande verksamhet	17
Avskrivningar redovisad under avvecklad verksamhet i resultaträkningen	6
Nedskrivning redovisad under avvecklad verksamhet i resultaträkningen	250

Nedskrivningsprövning avseende goodwill

En årlig prövning av om det föreligger något nedskrivningsbehov genomförs genom att beräkna återvinningsvärdet för de kassagenererande enheter på vilka goodwill har allokerats.

En sammanfattning av fördelningen av goodwill på rörelsesegmentnivå framgår nedan.

	2014	2013
Outdoor&Bags	4 023	3 630
Towing, Towbars	0	661
Towing, Trailers	0	0
Specialty	15	12
	4 038	4 303

Under året har omgruppering av goodwill skett varpå 15 Mkr (12) har omallokerats till segment *Specialty*. Goodwillen avser den KGE Work Gear, för ytterligare information se not 5.

Nedskrivningsprövning 2013

Ett indikativt bud på släpvningsverksamheten påvisade att återvinningsvärdet på delar av den goodwill som redovisades i den KGE Trailer understeg redovisat värde varpå nedskrivning skedde med 250 Mkr.

Nedskrivningsprövning 2014

Rörelsesegmentet *Towing*, bestående av KGE Trailer och Towbars har under året avyttrats. En nedskrivning av goodwill med 350 Mkr till bedömt nettoförsäljningsvärde relaterat till dragkroksverksamheten gjordes i andra kvartalet.

I nedskrivningsprövningarna utgörs återvinningsvärdet av de kassagenererande enheternas beräknade nyttjandevärde. Vid nuvärdesberäkningen av nyttjandevärdena används aktuell vägd kapitalkostnad (WACC), beräknad till 8,3 procent (9,9) efter skatt och 8,4 procent (10,1) före skatt. Avkastningskravet på eget kapital är framräknat enligt Capital Asset Pricing Model och räntan på nettoskuldssättningen återspeglar en marknadsmässig lånekostnad. Optimal skuldsättningsgrad har satts till 20 procent.

De uppskattningar som legat till grund för beräkning av nyttjandevärdena för respektive segment har baserats på företagsledningen fastställda budgets för nästkommande år samt på strategiska planer fastställda av styrelsen för kommande tre år.

Kassaflödet för de därefter påföljande åren har extrapolerats med en antagen årlig tillväxttakt för segment *Outdoor&Bags* om 3 procent (3) och för segment *Specialty* 2 procent.

Viktiga variabler i kassaflödesprognoserna**Tillväxttakten**

Tillväxttakten för Thule bygger på tillväxt i försäljningsvolymerna. Dessa antaganden bygger på planerade lanseringar av nya produkter, planerade prishöjningar och marknadssatsningar i respektive enhet och historiska erfarenheter.

Använd marknadstillväxt bedöms följa den generella tillväxttakten på respektive marknad.

Resultatnivå

Genomgång av kostnader för råmaterial har skett för de större kategorierna av råvaror. Hänsyn har tagits till effektivare inköp som uppnås genom planerade och genomförda strukturåtgärder.

Prognos för personalkostnader baseras på förväntad inflation, viss reallöneökning, planerade effektiviseringar av bolagets produktion samt effekter av planerade rekryteringar.

Prognosen bygger även på en effektiv hantering av Koncernens arbetande kapital och nödvändiga ersättningsinvesteringar.

Återvinningsvärdet för KGE överstiger redovisat värde.

NOT 19 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Koncernen	Byggnader och mark	Maskiner och andra tekniska an- läggningar	Inventa- rier, verktyg och installa- tioner	Pågående nyanlägg- ningar	Totalt
Akkumulerade anskaffningsvärden					
Ingående balans 2013-01-01	791	927	589	33	2 340
Rörelseförvärv	-	12	-	-	12
Övriga investeringar	4	35	81	29	149
Avyttringar och utrangeringar	-1	-41	-91	-	-133
Från pågående	8	7	2	-18	-1
Övriga förändringar/omklassificeringar	-3	-39	37	-5	-10
Årets valutakursdifferenser	22	20	7	1	50
Utgående balans 2013-12-31	821	921	625	40	2 407
Ingående balans 2014-01-01	821	921	625	40	2 407
Avvecklad verksamhet	-383	-290	-352	-18	-1 043
Övriga investeringar	3	15	16	88	122
Avyttringar och utrangeringar	-2	-9	-19	-	-30
Från pågående	48	14	1	-63	-
Övriga förändringar/omklassificeringar	5	13	10	-28	-
Årets valutakursdifferenser	53	54	29	1	136
Utgående balans 2014-12-31	545	717	309	21	1 592

	Byggnader och mark	Maskiner och andra tekniska an- läggningar	Inventa- rier, verktyg och installa- tioner	Pågående nyanlägg- ningar	Totalt
Akkumulerade av- och nedskrivningar					
Ingående balans 2013-01-01	-323	-725	-409	-	-1 457
Rörelseförvärv	-	-6	-	-	-6
Avyttringar och utrangeringar	1	41	68	-	110
Övriga förändringar/omklassificeringar	3	37	-35	-	5
Årets avskrivningar	-26	-49	-60	-	-135
Årets valutakursdifferenser	-9	-17	-7	-	-33
Utgående balans 2013-12-31	-354	-719	-443	-	-1 516
Ingående balans 2014-01-01	-354	-719	-443	-	-1 516
Avvecklad verksamhet	148	228	221	-	598
Avyttringar och utrangeringar	2	7	15	-	24
Övriga förändringar/omklassificeringar	-	-	-	-	-
Årets avskrivningar	-14	-27	-20	-	-61
Årets valutakursdifferenser	-17	-37	-22	-	-76
Utgående balans 2014-12-31	-234	-549	-250	-	-1 033
Redovisade värden					
Per 2013-01-01	468	202	180	33	883
Per 2013-12-31	467	200	183	41	891
Per 2014-01-01	467	200	183	41	891
Per 2014-12-31	310	169	59	21	559

Av redovisat värde på balansdagen avser 11 Mkr (38) finansiella leasingavtal avseende byggnader och 9 Mkr (11) finansiella leasingavtal avseende tjänstebilar.

NOT 20 VARULAGER

	Koncernen	
	2014-12-31	2013-12-31
Råvaror och förnödenheter	172	245
Varor under tillverkning	93	137
Färdiga varor och handelsvaror	530	539
Summa	795	921
Förändringar i bokförda lagerinkuranser		
Per 1 januari	118	71
Reservering för inkurans	27	74
Nedskrivning av varulager	-11	-11
Återföringar av tidigare års reserver	-18	-17
Valutakurseffekter	12	1
Avgår: Avvecklad verksamhet	-22	-
Per 31 december	106	118

NOT 21 KUNDFORDRINGAR

	Koncernen	
	2014-12-31	2013-12-31
Kundfordringar brutto	777	828
Avgår reservering för osäkra fordringar	-23	-25
Kundfordringar netto	754	803
På balansdagen föreligger ingen signifikant koncentration för kreditexponering. Koncernens kundkrets består främst av flertalet medelstora kunder.		
Åldersanalys kundfordringar, ej reserverade		
Ej förfallna	664	688
Förfallna mellan 1-30 dagar	76	95
Förfallna mellan 31-60 dagar	13	17
Förfallna över 60 dagar	24	28
Avgår reserveringar för osäkra fordringar	-23	-25
Summa	754	803

Verkligt värde på kundfordringar överensstämmer med redovisade värde. Kreditkvalitet på ej reserverade fordringar bedöms vara god.

Förändringar i reserven för osäkra kundfordringar är som följer:

Per 1 januari	-17	-20
Reservering för osäkra fordringar	-7	-11
Fordringar som skrivits bort under året som ej indrivningsbara	1	4
Återföring av tidigare års reserver	1	2
Valutakurseffekter	-1	-
Avgår: Avvecklad verksamhet	-	8
Per 31 december	-23	-17

NOT 22 LIKVIDA MEDEL

	Koncernen	
	2014-12-31	2013-12-31
Kassa och bank	113	314
Kortfristiga placeringar med en löptid på mindre än tre månader från anskaffningstidpunkten	1	71
Likvida medel	114	385

NOT 23 SÄRSKILDA UPPLYSNINGAR OM EGET KAPITAL

Anges i tusentals aktier	Stamaktier		Preferensaktier	
	2014	2013	2014	2013
Emitterade per 1 januari	282 353	282 353	164 979	164 959
Nyemission	15 508	-	41	20
Sammanläggning	-254 118	-	-148 518	-
Konvertering	16 502	-	-16 502	-
Fondemission	39 755	-	-	-
Emitterade per 31 december - betalda	100 000	282 353	0	164 979

Den 26 november noterades Thule Group ABs aktier på Nasdaq Stockholm Mid Cap lista. Koncernen har inte återköpt eller innehaft några egna aktier under räkenskapsåret. Antalet aktier som godkänts, utfärdats och till fullo betalats per den 31 december 2014 var 100 000 000. Bolaget har endast ett aktieslag.

Varje aktie berättigar till en röst och varje röstberättigad får vid bolagsstämma rösta för det fulla antalet av honom eller henne ägda och företrädda aktier utan begränsning i rösträtten.

Samtliga aktier har lika rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst. Kvotvärdet (nominellt värde) för aktien är 0,01118 kronor. I samband med noteringen av Thule Group aktier på Nasdaq Stockholm, konverterades alla preferensaktier till stamaktier. Därutöver skedde in riktad nyemission till huvudägaren uppgående till 992 Mkr och en fondemission för att återspegla ett aktieäggande bland dåvarande aktieägare som baserades på preferensaktiernas ekonomiska värde.

Utdelning

Styrelsen har föreslagit en utdelning om 2 kr per aktie, totalt 200 Mkr, uppdelat på två utbetalningstillfällen, 1 kr i maj och 1 kr i oktober 2015. Utdelningen blir föremål för fastställelse på årsstämman den 29 april.

Kapitalhantering

Enligt styrelsens policy är Koncernens finansiella målsättning att ha en finansiell ställning som bidrar till att bibehålla investerarens, kreditgivarens och marknadens förtroende samt utgör en stabil grund för fortsatt utveckling av affärsverksamheten.

Styrelsens ambition är att bibehålla en balans mellan hög avkastning, som kan möjliggöras genom en högre belåning, och fördelarna och tryggheten som en sund kapitalstruktur erbjuder. Det nyckeltal som bolagets ledning och externa intressenter i huvudsak bedömer när det gäller kapitalstruktur är nettoskuld i relation till EBITDA. Thule Group avser att upprätthålla en effektiv långsiktig kapitalstruktur, definierad som nettoskuld i relation till EBITDA (justerat för jämförelsestörande poster) om cirka 2,5X. Detta nyckeltal följs löpande upp i den interna rapporteringen till ledningsgruppen och styrelsen. Kapital definieras som eget kapital.

Koncernen

Omräkningsreserv

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta som Koncernens finansiella rapporter presenteras i. Moderbolaget och Koncernen presenterar sina finansiella rapporter i svenska kronor. Vidare består omräkningsreserven av valutakursdifferenser som uppstår vid omvärdering av skulder som upptagits som säkringsinstrument av en nettoinvestering i en utländsk verksamhet.

Säkringsreserv

Säkringsreserven innefattar den effektiva andelen av den ackumulerade nettoförändringen av verkligt värde på ett kassaflödessäkringsinstrument hänförligt till säkringstransaktioner som ännu inte har inträffat.

Moderbolaget

Bundna fonder

Bundna fonder får inte minskas genom vinstutdelning.

Fritt eget kapital

Följande fonder utgör tillsammans med årets resultat fritt eget kapital, det vill säga det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

Överkursfond

När aktier emitteras till överkurs, det vill säga för aktierna skall betalas mer än aktiernas kvotvärde, skall ett belopp motsvarande det erhållna beloppet utöver aktiernas kvotvärde, föras till överkursfonden.

Balanserade vinstmedel

Balanserade vinstmedel utgörs av föregående års balanserade vinstmedel och resultat efter avdrag för under året lämnad vinstutdelning. Någon vinstutdelning har inte lämnats i år.

NOT 24 SKULDER TILL KREDITINSTITUT

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Långfristiga räntebärande skulder				
Långfristiga skulder till kreditinstitut	2 363	4 355	2 363	-
Leasing	13	15	-	-
Derivat skulder - långfristiga	-	66	-	-
Summa	2 376	4 436	2 363	-

Kortfristiga räntebärande skulder

Kortfristiga skulder till kreditinstitut	250	236	250	-
Checkkredit	4	7	-	-
Leasing	4	13	-	-
Derivat skulder - kortfristiga	34	32	-	-
Summa	292	288	250	-

Förfallostruktur skulder till kreditinstitut

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Checkräkningskredit	4	7	-	-
1 år	288	270	250	-
2-3 år	1	3 403	-	-
4-5 år	2 374	1 004	2 363	-
Senare än 5 år	-	40	-	-
Summa	2 668	4 724	2 613	-

NOT 25 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Personalrelaterade kostnader	142	197	7	-
Bonus till kunder	118	110	-	-
Förutbetalda hyresintäkter	-	121	-	-
Övriga poster	67	104	-	-
Summa	327	532	7	-

NOT 26 AVSÄTTNINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Omstruktureringskostnader	29	28	-	-
Garantiåtagande	15	15	-	-
Pågående skatterevision, Tyskland	46	27	-	-
Övriga avsättningar	17	2	6	-
Summa	107	72	6	-

	Omstrukture- ringskostnader	Övriga avsättningar
Bokfört värde vid årets början	28	2
Nya avsättningar	38	44
Belopp som tagits i anspråk under perioden	-28	-29
Återförda avsättningar	-	-
Avgår: Avvecklad verksamhet	-10	-
Valutakurseffekter	1	-
Redovisat värde vid periodens slut	29	17

Avsättningar för omstrukturering är i huvudsak hänförligt till omstruktureringar i Italien (snökedjeverksamheten), nedläggning av lager och distributionscenter i Belgien och omstruktureringar i Nordamerika.

NOT 27 KASSAFLÖDESANALYS

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Erlagd ränta	-336	-254	-	-
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet				
Av- och nedskrivningar av tillgångar	434	459	-	-
Avsättningar	42	-20	-	-
Rearesultat avyttring av aktier	-	-	368	-
Orealiserade finansiella poster	24	-60	-	-
Summa	500	379	368	-

2013	
Förvärv av dotterbolag och andra affärsenheter	
<i>Förvärvade tillgångar och skulder:</i>	
Immateriella anläggningstillgångar	71
Materiella anläggningstillgångar	6
Varulager	4
Kortfristiga fordringar	3
Summa tillgångar	84
Kortfristiga skulder	-24
Summa skulder och avsättningar	-24
Köpeskilling	60
Avgår:	0
Utbetald köpeskilling	60
Avgår:	0
Påverkan på likvida medel	60

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Likvida medel				
<i>Följande delkomponenter ingår i likvida medel:</i>				
Kassa och bank	113	314	-	34
Kortfristiga placeringar, jämställda med likvida medel	1	71	-	-
Summa enligt rapporten över finansiell ställning och rapporten över kassaflöden	114	385	-	34

NOT 28 BOKSLUTSDISPOSITIONER

Moderbolaget	2014	2013
Erhållet koncernbidrag	31	-
Summa	31	-

NOT 29 ANDELAR I DOTTERBOLAG

Moderbolaget	2014-12-31	2013-12-31
Ingående anskaffningsvärden	1 000	1 000
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	1 000	1 000
Utgående redovisat värde på direkta innehav av andelar i dotterbolag	1 000	1 000

Namn	Org nr	Säte	Kapitalandel, %
Thule AB	556770-6329	Malmö	100
Thule Holding AB	556662-7138	Malmö	100
Thule Towing Systems AB	556259-0298	Malmö	100
Thule NV		Menen	100
Thule Organization Solutions Asia Pacific Ltd.		Hongkong	100
Thule Organization Solutions Shenzhen Co Ltd		Shenzhen	100
Thule Organization Solutions Holding BV		Utrecht	100
Thule Organization Solutions S.A.		Gembloux	100
Thule Organization Solutions SL		Madrid	100
Thule Organization Solutions S.A.R.L.		Rosny Sous Bois	100
Thule Organization Solutions BV		Utrecht	100
Thule S.p.A.		Lecco	100
Thule SARL		Les Marches	100
Thule Finans AB	556043-6858	Malmö	100
Thule Sp.zo.o.		Huta	100
Thule Japan KK		Tokyo	100
Thule S.r.o		Prag	100
Thule Sweden AB	556076-3970	Gnosjö	100
Thule Brasil Comércio de Acessórios		Sao Paulo	100
Thule Shanghai Co Ltd		Shanghai	100
Thule IP AB	556578-1282	Malmö	100
Thule Merchandizing AB	556849-4016	Malmö	100
Thule Brasil Distribuidora Ltda		Sao Paulo	100
Thule Child Transport Systems Ltd		Vancouver	100
Thule Sport Rack Beheer B.V.		Staphorst	100
Thule Canada Holding LLC		Wilmington, Delaware	100
Thule Canada Inc		Granby	100
Thule Holding ApS		Nr. Aaby	100
Brink Nordisk Holdings ApS		Fensmark	100
Ellebi Srl		S. Vittoria	100
Thule Holding Inc		Seymour	100
Thule Inc.		Seymour	100
Thule Towing Systems LLC		Detroit	100
Thule Organization Solutions Holding Inc.		Wilmington, Delaware	100
Thule Organization Solutions Inc.		Longmont, Colorado	100
Thule Organization Solutions Canada Inc.		Toronto	100
Thule Holding Ltd		Rotherham	100
Thule (UK) Ltd		Rotherham	100
Thule Outdoor Ltd		Rotherham	100
Thule Ltd		Rotherham	100
Thule Karrite Ltd		Rotherham	100
Thule Deutschland Holding AB		Malmö	100
Thule Deutschland Holding GmbH		Neumarkt	100
Thule GmbH		Neumarkt	100
Thule Trailers South Africa (Pty) Ltd		Germiston	100

NOT 30 STÄLLDA SÄKERHETER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Avseende skulder till kreditinstitut				
Fastighetsinteckningar	-	290	-	-
Företagsinteckningar	-	3 593	-	-
Koncerninterna fordringar	-	2 949	-	-
Aktier i dotterbolag	-	-	-	1 000
Övriga tillgångar	28	251	-	34
Summa ställda säkerheter	28	7 083	-	1 034

Under 2013 var samtliga tillgångar i Koncernen pantsatta genom pantsättning av aktier i dotterbolag.

NOT 31 EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Koncernen	Koncernen	
	2014-12-31	2013-12-31
Bankgarantier	1	-
Pensionsskuld, PRI	2	2
Övriga eventalförpliktelser	10	17
Summa eventalförpliktelser	13	19

Övriga eventalförpliktelser 2014 avser i huvudsak garantier i remboursform för lokala arbetsskaderelaterade försäkringar i USA.

NOT 32 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGENS UTGÅNG

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

NOT 33 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Samtliga koncernbolag som nämns i not 29 anses som närstående.

Mellan bolag inom Thule Group sker transaktioner avseende leveranser av varor och tjänster samt tillhandahållande av finansiella och immateriella tjänster. För samtliga transaktioner tillämpas marknadsmässiga villkor och prissättning. Samtliga koncerninterna transaktioner elimineras. Moderbolagets mellanhavanden med dotterföretag utgörs av de transaktioner som visas nedan.

Thule Group tecknade den 30 september avtal om att avyttra aktierna i Brink Group B.V., moderbolaget i dragkroksdivisionen, till Thule Group ABs dåvarande aktieägare. Överlåtelsen har skett till ett marknadsvärde på verksamheten uppgående till 77 Meur.

Vid Thule Group ABs extra bolagsstämma den 12 november togs beslutet att emittera teckningsoptioner som ett led i incitamentsprogram för ledningen och för styrelsens ordförande. Teckningsoptioner har emitterats till och tecknas av Thule Group ABs dotterbolag Thule AB.

För information om ersättningar och förmåner som lämnats till ledande befattningshavare och styrelse hänvisas till not 10 och 13.

Fordringar på och skulder till dotterbolag	Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31
Räntebärande långfristiga fordringar	3 971	-
Räntebärande kortfristiga fordringar	43	-
Räntebärande långfristiga skulder	-368	-
Räntebärande kortfristiga skulder	-354	-
Summa	3 292	-

NOT 34 BEDÖMNINGAR OCH ANTAGANDEN

Upprättande av bokslut och tillämpning av redovisningsstandarder baseras i vissa fall på de bedömningar, uppskattningar och andra antaganden som ledningen anser vara rimliga under rådande förhållanden. Av naturliga skäl baseras dessa bedömningar och antaganden på erfarenheter och förväntningar på framtida händelser. Om andra bedömningar och antaganden gjorts skulle resultatet kunnat bli något annat.

Goodwill

Det sker årligen en bedömning om något nedskrivningsbehov finns avseende goodwill. För grupper av kassagenererande enheter sker en beräkning av nyttjandevärdet i syfte att fastställa återvinningsvärdet för respektive enhet. Antagande om framtida kassaflöden och uppskattningar av parametrar har gjorts som grund för beräkning. En redogörelse på dessa återfinns i not 18.

Skatter

Uppskjuten skatt beräknas på de temporära skillnader som finns mellan skattemässiga och redovisade värden på tillgångar och skulder. Vid dessa beräkningar är det främst två typer av bedömningar och antaganden som har påverkan på den uppskjutna skatt som redovisas. För det första är det de bedömningar och antaganden som görs för att fastställa det redovisade värdet och för det andra är det de bedömningar som görs beträffande möjligheten att utnyttja existerande skattemässiga underskottsavdrag mot framtida skattemässiga vinster. Vid bedömningen av skattemässiga underskottsavdrag har även beaktats budget och strategisk plan för de kommande åren.

Koncernen har varit föremål för en skatterevision i Tyskland som berör bl.a. interntprissättning. Revisionen gäller perioden 2005-2008 och avser följande bolag: Thule GmbH, Thule Deutschland GmbH och Thule Schneeketten GmbH. Skattemyndighetens beslut i ärendet har överklagats av bolaget. Reservering har gjorts utifrån skillnader i skattesatser i de berörda länderna då det råder dubbelbeskattningsavtal mellan dessa länder.

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman 2015-04-29 för fastställelse.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisnings- sed i Sverige och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder. Årsredovisningen respektive koncernredovisningen ger en rättvisande bild av Moderbolagets och Koncernens ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för Moderbolaget respektive Koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av Moderbolagets och Koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som Moderbolaget och de bolag som ingår i Koncernen står inför.

Malmö 2015-03-17

Stefan Jacobsson
Ordförande styrelsen

Bengt Baron
Styrelseledamot

Hans Eckerström
Styrelseledamot

Liv Forhaug
Styrelseledamot

Lilian Fossum Biner
Styrelseledamot

David Samuelson
Styrelseledamot

Åke Skeppner
Styrelseledamot

Magnus Welanders
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats 2015-03-23.
KPMG AB

Helene Willberg
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Thule Group AB (publ), org. nr 556770-6311

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Thule Group AB (publ) för år 2014 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 35–40. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 30–75.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisning-

en. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och enligt årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrap-

porten på sidorna 35–40. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning för koncernen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Thule Group AB (publ) för år 2014. Vi har även utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen samt att bolagsstyrningsrapporten på sidorna 35–40 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och

koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat enligt ovan är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Därutöver har vi läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har.

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats, och dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Malmö den 23 mars 2015

KPMG AB

Helene Willberg
Auktoriserad revisor



Styrelse

Stefan Jacobsson

Styrelsens ordförande

Född 1952.

Ordförande sedan 2011.

Utvalda aktuella styrelseuppdrag:

Ordförande i Woody Bygghandel AB, styrelseledamot i Nobia AB och Etac AB.

Utvalda tidigare uppdrag:

Styrelseordförande och VD Puma AG, VD NFI- corp. (ABG, Kährs, Bauwerk AG, Marty S/A), VD Tretorn AB/Etonic Inc., VD ABU/ Garcia AB.



Liv Forhaug

Styrelseledamot

Född 1970.

Styrelseledamot sedan 2014.

SVP Strategy and Business Development för ICA Group.

Utbildning: Civilekonomexamen, Handelshögskolan i Stockholm.

Utvalda aktuella styrelseuppdrag:

Styrelseledamot i Hemtex AB.

Utvalda tidigare uppdrag: Partner och Head of Scandinavian Consumer Practice på McKinsey & Co.



David Samuelson

Styrelseledamot

Född 1982.

Styrelseledamot sedan 2012.

Director, NC Advisory AB, rådgivare till Nordic Capitals fonder.

Utbildning: Civilekonomexamen, Handelshögskolan i Stockholm och ESADE i Barcelona, Spanien.

Utvalda aktuella styrelseuppdrag:

Styrelseledamot i Ellos Group och Resurs Holding AB.

Utvalda tidigare uppdrag:

Styrelseledamot i Munters AB.



Bengt Baron

Styrelseledamot

Född 1962.

Styrelseledamot sedan 2011. VD för Cloetta AB.

Utbildning: Kandidatexamen i företags ekonomi, University of California at Berkeley. Masterexamen i företagsekonomi, University of California at Berkeley.

Utvalda tidigare uppdrag:

VD för V&S AB, konsult hos McKinsey & Co, landschef för Sverige på Coca-Cola AB.



Hans Eckerström

Styrelseledamot

Född 1972.

Styrelseledamot sedan 2007.

Partner, NC Advisory AB, rådgivare till Nordic Capitals fonder.

Utbildning: Civilingenjörsexamen i maskinteknik, Chalmers tekniska högskola. Civilekonomexamen från Handelshögskolan vid Göteborgs universitet.

Utvalda aktuella styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Britax Childcare Limited.

Utvalda tidigare uppdrag: Styrelseordförande i Britax Childcare Limited och styrelseledamot i Nefab AB, Cloetta AB och Aditro AB.



Lilian Fossum Biner

Styrelseledamot

Född 1962.

Styrelseledamot sedan 2011.

Utbildning: Civilekonomexamen, Handelshögskolan i Stockholm.

Utvalda aktuella styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Nobia AB, Lundbergföretagen, Oriflame Cosmetics S.A., Givaudan m.fl.

Utvalda tidigare uppdrag: Styrelseledamot i Holmen AB och Cloetta AB.

Åke Skeppner

Styrelseledamot

Född 1951.

Styrelseledamot sedan 2002.

Tidigare VD för Thule Group (1990 - 2002).

Utbildning: Jur. Kand. vid Lunds universitet.



Ledning

Magnus Welander

VD och koncernchef

Född 1966.

Utbildning: Civilingenjör Industriell Ekonomi, Tekniska Högskolan vid Linköpings universitet.

Anställd på Thule Group sedan 2006.

Tidigare befattningar: VD för Envirotainer, olika ledande befattningar inom Tetra Pak i Italien och Australien.



Kajsa von Geijer

HR-chef

Född 1964.

Utbildning: Kandidatexamen i personal- och arbetslivsfrågor, Lunds universitet

Anställd på Thule Group sedan 2005.

Tidigare befattningar: HR-chef på FMC FoodTech, HR-chef Nordic på Levi Strauss, olika HR-befattningar på Nestlé och Trelleborg AB.



Fredrik Erlandsson

Informationschef

Född 1970.

Utbildning: Universitetsstudier, Lunds respektive Köpenhamns Universitet.

Anställd på Thule Group sedan 2010.

Tidigare befattningar: Corporate Relations Director Nordics and Eastern Europe på Diageo, GM Ehrenberg Kommunikation Scandinavia, stabschef i en av Europaparlamentets nationella delegationer.



Lennart Mauritzson

CFO

Född 1967.

Utbildning: Kandidatexamen i företagsekonomi, Handelshögskolan i Halmstad. Juridikstudier vid Lunds universitet.

Anställd på Thule Group sedan 2011.

Tidigare befattningar: CFO Beijer Electronics, affärsområdeschef Finance på Cardo, ledande finansbefattningar på Acadia Pharmaceuticals och Pharmacia Pfizer.



Fred Clark

VD Outdoor&Bags, Region Americas

Född 1959.

Utbildning: BSBA kvantitativa metoder, Western New England University samt MBA Management Science, Anställd på Thule Group sedan 1993.

Tidigare befattningar: Olika ledande befattningar inom Thule Group samt olika ledande befattningar på C.Cowles & Co.



Aktien och ägare

Thule Groups aktie har varit noterad på Nasdaq Stockholm sedan den 26 november 2014.

Den 31 december 2014 hade Thule Group 2 104 aktieägare varav 324 (15,4 procent) var finansiella och institutionella placerare samt 1780 (84,6 procent) privatpersoner. Utländska ägare svarade för 15,4 procent av rösterna och kapitalet. De tio största ägarna svarade för 84,7 procent av rösterna och kapitalet.

Högsta betalkurs under perioden 26 november till 31 december 2014 var 89,50 kr och och lägsta betalkurs var 78,00 kr. Under perioden 26 november till 31 december 2014 steg Thule Groups aktiekurs med 12,5 procent.

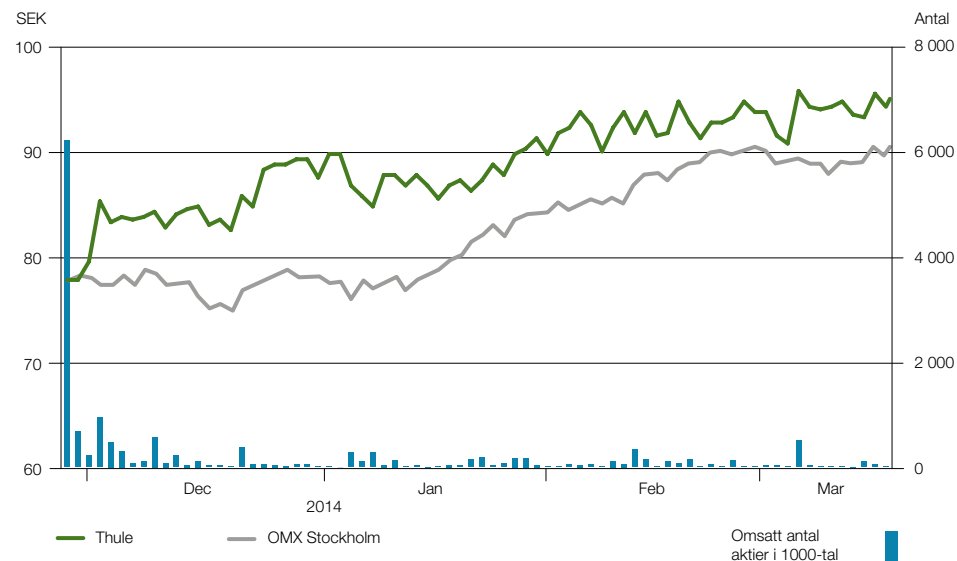
Aktiekapital och kapitalstruktur

Aktiekapitalet i Thule Group uppgick per den 31 december 2014 till 1 117 635,12 kronor. Antalet aktier uppgår till 100 000 000 stycken stamaktier.

Enligt bolagsordningen ska aktiekapitalet vara lägst 500 000 kronor och högst 2 000 000 kronor, fördelat på lägst 44 737 320 aktier och högst 178 949 280 aktier.

Thule Groups bolagsordning innehåller ett avstämningsförbehåll och bolagets aktier är anslutna till Euroclear Sweden AB, vilket innebär att Euroclear Sweden AB administrerar bolagets aktiebok och registrerar aktierna på person. Samtliga aktier äger lika rätt till bolagets vinst och andel av överskott vid eventuell likvidation.

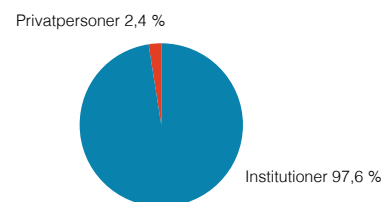
Aktien



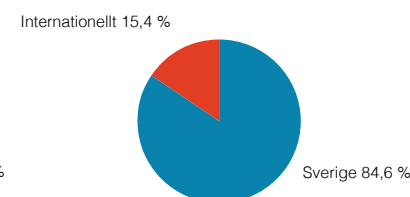
Tio största ägarna

Ägare	Antal aktier	Procent
NC Outdoor VI AB	38 864 535	38,9
NC Outdoor VII AB	25 417 690	25,4
AMF - Försäkring och Fonder	7 753 168	7,8
Lannebo fonder	3 641 666	3,6
Handelsbanken fonder AB RE JPMEL	2 147 177	2,1
Swedbank Robur fonder	1 653 559	1,6
Nordea Investment Funds	1 650 308	1,6
Skandinaviska Enskilda Banken S.A., W8imy	1 412 000	1,4
Länsförsäkringar fondförvaltning AB	1 167 000	1,2
Deutsche Bank AG LDN-Prime Broker	1 111 036	1,1

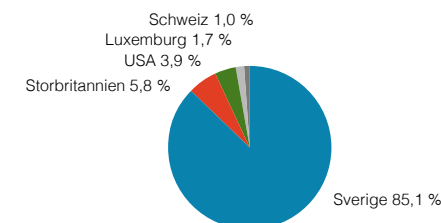
Andel röster och kapital, Sverige



Andel röster och kapital, svenska och internationella ägare



Andel röster och kapital, 5 största länderna



Definitioner

Avvecklad verksamhet Utgörs av det tidigare rörelsesegmentet Towing, bestående av släpvagns- och dragkrogsverksamheten.

Bruttomarginal Bruttoresultat i procent av nettoomsättningen.

Bruttoresultat Nettoomsättning minus kostnad för sålda varor.

Bruttoskuld Total lång- och kortfristig upplåning inklusive checkräkningskredit, finansiella derivat-instrument, aktiverade finansieringskostnader 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.

Kvarvarande verksamhet Utgörs av rörelsesegmenten Outdoor&Bags och Specialty.

Nettoinvesteringar Investeringar i materiella och immateriella tillgångar justerat för avyttringar.

Nettoskuld Bruttoskuld minus likvida medel.

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.

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.

Information till aktieägarna

Årsstämma

Årsstämma i Thule Group AB (publ) äger rum onsdagen den 29 april 2015 kl 16.00, St. Gertrud Konferenscenter, Östergatan 9, Malmö.

Rätt till deltagande

Rätt att delta i bolagsstämman har aktieägare, som:

- dels är införd i den av Euroclear förda aktieboken för bolaget torsdagen den 23 april 2015,
- dels senast torsdagen den 23 april 2015, helst före kl. 16.00, till bolaget anmäler sin avsikt att delta i bolagsstämman.

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn hos Euroclear Sweden AB för att få delta i stämman. Sådan registrering måste vara verkställd torsdagen den 23 april 2015. Detta innebär att aktieägare i god tid före denna dag måste meddela sin önskan härom till förvaltaren.

Anmälan om deltagande

Anmälan om deltagande i stämman kan ske skriftligt under adress Thule Group AB, "Årsstämma", Fosievägen 13, 214 31 Malmö, per telefon 040-635 90 99 eller på bolagets hemsida, www.thulegroup.com. Anmälan ska innehålla namn, personnummer/organisationsnummer, aktieinnehav, telefonnummer samt ev. biträdes namn. För aktieägare som företräds av ombud bör fullmakt översändas före stämman. Fullmaktens formulär finns tillgängligt på bolaget och på bolagets hemsida. Den som företräder juridisk person ska uppvisa kopia av registreringsbevis eller motsvarande handling som utvisar behörig firmatecknare.





Thule Group

Fosievägen 13

214 31 Malmö

Telefon: 040 - 635 90 00

thulegroup.com