

2015

ÅRS- OCH HÅLLBARHETSREDOVISNING

Thule Group»

"Sammantaget har 2015 varit ett fantastiskt år, med ökad tillväxt och starkt lönsamhet."

sida **6**
Vd har ordet



sida **4**
Detta är Thule Group



sida **26**
Ansvarsfullt företagande



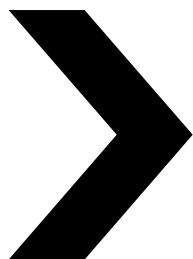
sida **20**
Outdoor&Bags

"Våra marknader inom sport och fritid stöds av ett antal positiva globala trender: en snabbt ökande urban medelklass och ett stort intresse för hälsa och välbefinnande."

sida **14**
Marknad



sida **24**
Medarbetare



Året i korthet	3	Aktien	23	Rapport över totalresultat för Koncernen	50	Kassaflödesanalys för Moderbolaget	56
Detta är Thule Group	4	Medarbetare	24	Koncernens balansräkning	51	Noter	58
Vd har ordet	6	Ansvarsfullt företagande	26	Rapport över förändring i eget kapital för Koncernen	52	Revisionsberättelse	87
Strategi	8	Produktutveckling	34	Kassaflödesanalys för Koncernen	53	Styrelse	88
Marknad	14	Inköp, tillverkning, distribution	36	Moderbolagets resultaträkning	54	Ledning	89
Varumärken	18	Förvaltningsberättelse	38	Rapport över totalresultat för Moderbolaget	54	Definitioner	90
Outdoor&Bags	20	Bolagsstyrningsrapport	44	Moderbolagets balansräkning	55		
Specialty	22	Koncernens resultaträkning	50	Rapport över förändring i eget kapital för Moderbolaget	56		

Årsredovisningen är publicerad på svenska och engelska. Den svenska versionen är originalet och är reviderad av Thule Groups revisor.

Året i korthet

Q1

- Thule Legend serien av GoPro väskor, utvecklade i samarbete med Thule Crew medlemmen Matthias Giraud, lanseras och röner genast mycket uppmärksamhet.
- Den dragkroksmonterade cykelhållaren Thule VeloCompact börjar säljas i butik och blir snabbt en av våra storsäljare.
- Vi blir utsedda till Vendor of the Year inom Action Sports för tredje gången på fyra år av REI, världens största butikskedja inom Outdoor.
- Thule vinner det prestigefyllda iF Product Design Gold Award för Thule RideAlong Mini barncykelstol.
- Ett nytt 10 000 kvm stort distributionscenter för Östeuropa invigs i direkt anslutning till vår största monteringsfabrik i Huta, Polen.

Q2

- Thule Guidepost och Thule Capstone, vårt första steg i satsningen på vandringsryggsäckar, börjar säljas i butik.
- Thule Sapling barnbärryggsäck och Thule RideAlong Mini, en frammonterad barncykelstol, börjar säljas i butik och breddar utbudet av produkter inom kategorin Active with Kids.
- Vårt lager för Bags for Electronic Devices flyttar in i ett tredjeparts distributionscenter i Venlo, Holland, för att mer effektivt kunna hantera de ökade förväntningarna på service från återförsäljare.
- Ytterligare tre av Thule Groups nio produktionsanläggningar övergår till 100 procent förnybar el.

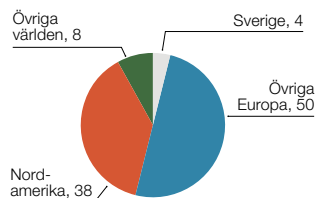
Q3

- På sommarens viktiga sport- och fritids-mässor inför säsongen 2016 visar vi ett brett utbud av produkter inom Sport&Cargo Carriers, som till exempel Thule ProRide 598, en innovativ uppföljare till världens mest sålda takmonterade cykelhållare och Thule VeloSpace, en dragkroksmonterad cykelhållare för tunga elektriska cyklar.
- På mässorna visar vi även upp en stor breddning inom ryggsäckar inför säsongen 2016 med lättviktsryggsäckarna Thule Versant och Thule Stir.
- En 600 kvm expansion av vårt världsledande Thule Test Center invigs i Hillerstorp, Sverige.
- Företagets snökedjedivision avyttras.

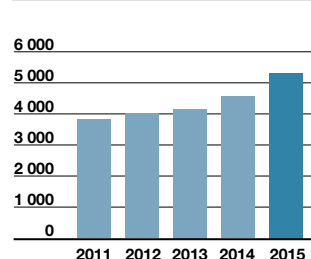
Q4

- Thule Flow, en takbox speciellt designad för vintersport och Thule Upslope skidryggsäckar börjar säljas i butik.
- Den trendiga Case Logic LoDo serien av datorväskor börjar säljas i butik.
- Tillsammans med paddlingslegenden och Thule Crew medlemmen Pedro Oliva och en mängd forskare presenterar vi "The Waterfalls Project", ett initiativ som främjar miljö och sociala aspekter i Brasilien.
- Omstruktureringen av våra europeiska distributionslager slutförs genom att även Sport&Cargo Carriers flyttas till det nya gemensamma västeuropeiska tredjeparts distributionscentret i Venlo, Holland.

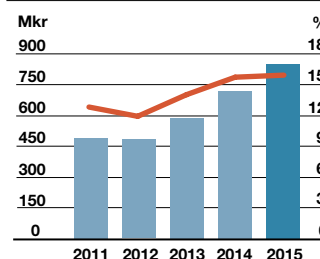
Nettoomsättning per geografiskt område, %



Nettoomsättning, Mkr



Underliggande EBIT och -marginal



139

Antalet marknader där konsumenter kan köpa våra produkter.

Thule Group fortsatte att utvecklas starkt 2015. Försäljningen ökade med 5,1 procent, valutajusterat, drivet av lyckade produkt-lanseringar. Tack vare en effektiv organisation nådde vi också en EBIT-marginal om 16 procent.

Detta är Thule Group



Mkr, Omsättning 2015.

EN GLOBAL ORGANISATION MED TVÅ SEGMENT, FYRA PRODUKTKATEGORIER OCH TVÅ STARKA VARUMÄRKEN.

- Vi är verksamma i två segment, Outdoor&Bags och Specialty. Outdoor&Bags har tre produkt-kategorier som skiljer sig åt vad gäller produktion och marknadssituation.
- Vi arbetar globalt med produkt-utveckling, marknadsföring, supply chain och olika stödfunktioner, och regionalt med försäljning (Region Americas, Region Europe & ROW).
- Vårt kärnvarumärke är Thule (68 procent av försäljningen 2015).
- Case Logic är vårt största varumärke inom Bags for Electronic Devices.

Du ser våra produkter på Australiens stränder, på Stockholms gator, på cykel-leder i Anderna och i Alpernas skidorter. Vi har under mer än 70 år erbjudit produkter av hög kvalitet, med smarta funktioner och god design för ett aktivt liv. Med försäljning i 139 länder har vi etablerat oss som en global ledare inom den växande sport- och fritidsbranschen.

Vårt största utvecklings- och testcenter ligger fortfarande i den lilla byn Hillerstorp, men idag är Thule Group ett globalt företag med huvudkontor i Malmö. Vi erbjuder våra kunder – aktiva familjer och friluftsentusiaster – säkra, snygga och praktiska lösningar för ett aktivt liv.

Våra produkter säljs på 139 marknader hos fler än 31 000 återförsäljare, varav drygt 2 900 är auktoriserade Thule Retail Partners. Thule Group är världsledande inom räckan och hållare för transport av cyklar, skidor och surfbrädor, men vi erbjuder också produkter som vandrings-ryggsäckar, joggingvagnar och datorväskor – allt som gör att du och din familj kan njuta av ett aktivt liv tillsammans.

Globala varumärken

Vårt största varumärke Thule, med mottot *Bring your life*, är synonymt med kvalitetsprodukter med genomtänkt design och är välkänt världen över. Många produkter har fått utmärkelser för sin hållbarhet och god design. Thule är idag ett livsstilsvarumärke med produkter inom många olika kategorier.

Väskor och fodral för elektroniska prylar säljs även under varumärket Case Logic. Under mottot *Life, Simplified* erbjuder vi produkter och lösningar för en urban livsstil, som gör det enkelt och smidigt att ta med sina saker när man är på språng.

FEMÅRSÖVERSIKT, Mkr	2015	2014	2013	2012	2011
Nettomsättning	5 320	4 556	4 153	4 004	3 813
Underliggande EBIT	850	718	586	482	490
Rörelseresultat (EBIT)	825	644	517	453	467
Kassaflöde, löpande verksamhet ¹	662	355	390	424	310

1) Baserat på total verksamhet, dvs både kvarvarande och avvecklad verksamhet.

Effektiva processer skapar mervärde

Effektivitet och produktivitet är viktiga delar i det dagliga arbetet. Ständiga förbättringar inom inköp, tillverkning och distribution leder till bättre affärer för oss och för våra kunder genom effektiva processer, kortare ledtider och fler framgångsrika innovationer. I sin förlängning skapar det värden för våra aktieägare genom att möjliggöra satsningar på tillväxt med god lönsamhet.

Hållbarhet en naturlig del av vår affär

För oss på Thule Group är hållbarhet en naturlig del av vår affär och vår passion för ett aktivt liv med familj och vänner.

Det betyder att vi ska gå ett steg längre än det som krävs i lagar och förordningar, till exempel när det gäller att ta ansvar för vår påverkan på miljön och klimatet. Det betyder också att vi vill vara en aktiv och engagerad

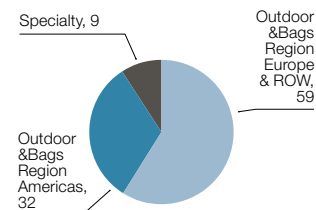
partner i långsiktiga affärsrelationer med höga krav på etik och antikorruption, och på goda arbetsförhållanden.

Thule Group ska vara en del av ett hållbart och fungerande samhälle. Vår verksamhet är beroende av att våra medarbetare, kunder och konsumenter kan njuta av ett aktivt liv i härlig natur.

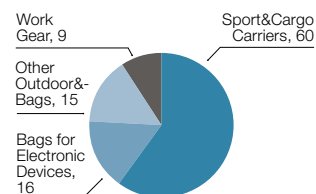
En gemensam passion för våra produkter och värderingar

Vi har en gemensam passion i att utveckla smarta och innovativa produkter med hög kvalitet och med ett övergripande hållbarhetstänk. För att uppnå detta och även utveckla våra medarbetare vill vi erbjuda en säker och stimulerande arbetsmiljö där vi alla bidrar till att hitta smartare sätt att arbeta på. Vi lägger stor vikt vid att alla medarbetare ska ha förståelse för våra gemensamma värderingar

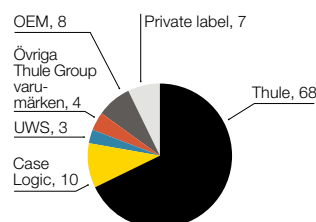
Försäljning per segment, %



Försäljning per produktkategori, %



Försäljning per varumärke, %



Med hjälp av en global bas och ett brett erbjudande stärker vi kontinuerligt positionen för vårt största varumärke, Thule, som numera står för mer än två tredjedelar av försäljningen.



och vad bolagets varumärken står för. Vi har under ett flertal år arbetat med att säkerställa att bolagets kärnvärden "Shared Passion for Smart Solutions that Enable an Active Life" genomsyrar det dagliga arbetet. Vi arbetar mycket i projektform i tvärfunktionella team. Vi har stort förändringsfokus och att kunna behålla och motivera värdefulla medarbetare är viktigt. Vi är övertygade om att genom att uppmuntra till en hälsosam livsstil får vi medarbetare som både presterar och mår bättre. Våra medarbetare erbjuds möjligheter att prova företagets produkter i deras naturliga element. Många är också passionerade användare och de allra viktigaste ambassadörerna för både våra produkter och våra värderingar.

"Fortsatt tillväxt i högt tempo"



Ett mycket framgångsrikt 2015 kan skrivas in i Thule Groups 73-åriga historia. Vi fortsatte vår strategiska ompositionering med ökat fokus på sport- och fritidsprodukter. Lyckade produktlanseringar och ett nära samarbete med våra återförsäljare bidrog till att vi ökade både försäljning och resultat. Under året genomfördes också en genomgripande förändring av distributionsstrukturen i Europa, som kommer att märkas under nästa år i kortare ledtider, bättre service och en minskad miljöpåverkan.

Omsättningen ökade med 5,1 procent valutarensat och rörelseresultatet, exklusive jämförelsestörande poster, förbättrades med 132 Mkr jämfört med föregående år. Detta innebar att vi uppnådde ett rörelseresultat om 850 Mkr och en rörelsemarginal om 16 procent, en bra bit över vårt tidigare mål om 15 procent. Styrelsen beslutade därför i början av 2016 om ett nytt långsiktigt mål för vår rörelsemarginal om 17 procent.

Tack vare det starka resultatet 2015 har vi ytterligare stärkt vår redan stabila finansiella ställning, och vi satsar på fortsatt tillväxt i högt tempo.

Riktigt bra produkter är nyckeln till vår framgång

Genom att sälja riktigt bra produkter som förenklar ett aktivt liv för familjer och friluftsentusiaster världen över bygger vi vidare på den stabila grunden för vårt varumärkeslöfte, *Active Life, Simplified*. Under 2015 satsade vi cirka fyra procent av vår omsättning på en innovativ och hållbar produktutveckling, en fördubbling jämfört med för fem år sen. I september hade jag förmånen att inviga den stora utbyggnaden av vårt globala Thule Test Center i Hillerstorp, företagets födelseort. Den nya anläggningen dubblar kapaciteten och ger oss möjlighet att testa nya produktkategorier både snabbare och effektivare.

Vi stärker vår marknadsledande position

2015 var ett starkt innovationsår. Vi stärkte vår marknadsledande position inom vår största produktkategori, Sport&Cargo Carriers, genom en mängd lyckade produktlanseringar, som till exempel Thule VeloCompact, en dragkroksmonterad cykelhållare för upp till fyra cyklar, och Thule Flow, en ny aerodynamisk takbox för skidentusiaster.

"Lyckade produktlanseringar och ett nära samarbete med våra återförsäljare bidrog till att vi ökade både försäljning och resultat."

Vi ökade också försäljningen inom Other Outdoor&Bags, där kategorin Active with Kids är en snabbt växande produktgrupp. Nya cykelbarnstolen Thule RideAlong Mini och barnvagnen Thule Urban Glide fick båda pris i prestigefyllda iF Product Design Award.

Vi lanserade också en stor mängd nyheter som vandrings- och skidryggsäckar inom produktkategorin Sport&Travel Bags.

Bags for Electronic Devices påverkades fortsatt av den svaga kamera-marknaden och en nedgång i försäljning av surfplattor, särskilt i USA. Samtidigt ökade försäljningen av datorväskor och datorryggsäckar och under året har vi lanserat ytterligare produkter inom denna kategori, som den trendiga väskserien Case Logic LoDo.



Stor satsning på Thule Retail Partners

Vi fortsatte vår satsning på Thule Retail Partner-konceptet och vid årets slut hade vi mer än 2 900 auktoriserade partnerbutiker världen över. Smarta butikslösningar, sälj-inriktad produktutbildning och effektiva online-lösningar hjälper våra återförsäljare att öka sin omsättning och stärker våra relationer med både kunder och konsumenter. Våra varumärkes hemsidor gör det enkelt att hitta rätt produkt och närmaste återförsäljare. Här finns också spännande filmer med alla fantastiska idrottare som ingår i vårt Thule Crew. Thule.com finns nu på mer än 24 olika språk och hade under 2015 nästan 19 miljoner besökare.

En hållbar affär i en hållbar värld

Thule Group ska främja en hållbar samhällsutveckling. Vi ska gå längre än vad som krävs i lagar och förordningar. Det gäller alla aspekter, men jag ser miljöpåverkan som särskilt viktig för vårt företag. Hela vår verksamhet är

beroende av att medarbetare, kunder och konsumenter kan njuta av ett aktivt liv i attraktiva och hållbara frilufts miljöer.

"Thule Group ska främja en hållbar samhällsutveckling och vi ska gå längre än vad som krävs i lagar och förordningar."

Under 2015 förbättrades samtliga miljöindikatorer. Jag vill särskilt peka på det stora arbete som våra design- och produktutvecklingsavdelningar gör för att minska produkternas påverkan på miljön och klimatet. Bland annat är alla kompetenscenter utbildade i eco-design. Livscykelanalys är också en integrerad del i alla produktutvecklingsprojekt.

Under hösten genomförde vi en intressentdialog och en väsentlighetsanalys som ligger till grund för det fortsatta

arbetet och nya mål har fastställts av styrelsen för 2020. Läs mer om detta på sid 26–32.

2016 blir ett starkt nyhetsår

Sammantaget har 2015 varit ett fantastiskt år, med ökad tillväxt och stärkt lönsamhet. Vi fortsätter vår satsning på konsumentdriven innovation med många nya, spännande produkter under 2016.

Ett stort tack till alla i Thule Group-teamet och till alla de aktieägare som ger oss sitt förtroende!

Malmö i mars 2016

Magnus Welander,
Vd och koncernchef, Thule Group

Innovativa produkter i fokus

Vi erbjuder produkter av hög kvalitet, med smarta funktioner och god design som gör det lätt för människor att leva ett aktivt liv. Med försäljning i 139 länder, starka finanser och långsiktighet har vi etablerat oss som en global ledare inom sport- och fritidsbranschen. Vår framgång drivs till lika delar av innovation och passion.

Kundens första val

Med det menar vi att konsumenter som söker en produkt för ett aktivt liv väljer produkter från Thule, för att de litar på att varumärket står för kvalitet och uppskattar våra smarta lösningar.

Våra kunder ska tänka på Thule som det naturliga valet av partner. Vi levererar innovativa produkter och vi förstår den lokala marknaden.

Kunder och konsumenter kan lita på oss.

Ett aktivt liv. Helt enkelt.

Vi erbjuder produkter som underlättar ett aktivt liv. Stort som smått, allt från vattentäta mobiltelefonskal till cykelhållare och takboxar. Våra produktutvecklare samarbetar med aktiva familjer såväl som med extremidrottare för att ge dig den ultimata upplevelsen. Alla produkter testas i våra egna anläggningar för att du ska kunna vara helt trygg med funktion och prestanda.

Allt för att du och din familj ska kunna njuta av ett aktivt liv tillsammans.

Gemensam passion

Våra medarbetare, kunder och konsumenter har alla stor del i vår utveckling och våra framgångar. Vår passion att alltid försöka överträffa användarens förväntningar gör att alla, från monteringspersonalen i fabriken till våra sponsrade Thule Crew medlemmar, ständigt kommer med smarta förslag på hur vi kan förbättra produkterna, eller ta vårt sätt att tillverka och sälja dem ett steg längre.

Vi skapar värde genom produkter som gör det lättare för människor att leva ett aktivt liv

Thule Group är ett innovativt företag som utvecklar, tillverkar och säljer högkvalitativa praktiska produkter i 139 länder för människor som vill leva ett aktivt liv. Med lång erfarenhet av att utveckla smarta tekniska produkter med kundnyttan i fokus och en djup insikt i vilka trender som finns inom sport- och fritidssektorn har vi etablerat Thule Group som en ledande global spelare. Genom finansiell långsiktighet och ett genuint intresse för hållbarhetsfrågor har vi, förutom världsledande produktutveckling, byggt upp en tillverknings- och marknadsföringskompetens över lång tid. Tillsammans bidrar dessa faktorer till att vi effektivt kan stödja våra återförsäljare i deras arbete att hjälpa konsumenterna att välja rätt produkter.

Vår affärsmodell bygger på att vi genom ökad försäljning och en kostnads-effektiv verksamhet skapar möjlighet för användarna att njuta av ett aktivt liv, en ökad lönsamhet för våra kunder, inspirerande och trygga arbetsplatser för våra medarbetare och bestående värde för våra ägare.

Strategi

Tack vare en väl kommunicerad strategi som medarbetare känner passion för att uppfylla fortsätter vi bygga en stark position som ett ledande globalt sport- och fritidsföretag.

INNOVATION

Vår högsta prioritet är att bygga vidare på vår framgångsrika historia genom att utveckla smarta och innovativa produkter.

VARUMÄRKEN

Vi lyssnar på våra kunder och bygger styrkan i våra varumärken genom fokus på smarta, snygga och enkla produkter av enastående kvalitet, en inspirerande marknadskommunikation och en passion för en aktiv livsstil.

EFFEKTIVITET

Vi koncentrerar oss på det som ger kunder och konsumenter mervärde och strävar alltid efter effektivitet i processer genom ständiga förbättringar.

TILLVÄXT

Vi driver en långsiktigt stark tillväxt genom att stärka våra varumärken och ständigt utveckla bredden i vårt produkt-erbjudande.

STABILA FINANSER

Vår starka finansiella ställning ger oss långsiktighet och flexibilitet.

HÅLLBARHET

Vi vill vara en del av ett hållbart och fungerande samhälle och därför är god etik och hållbarhet en naturlig del i allt vi gör.

MÅLSÄTTNING

Att vara det ledande företaget inom valda kategorier i sport- och fritidssektorn, genom efterfrågade produkter som gör det lättare för människor att njuta av ett aktivt liv.

Innovation

För att kunna vara konsumenternas förstahandsval måste vi ha en djup insikt i hur, när och varför man vill använda sig av våra produkter. Vi har förmånen att befinna oss mitt i den spännande sport- och fritidssektorn varje arbetsdag. Hur ska man designa nästa generations cykelhållare så att den kan hantera både fatbikehjul och karbonramar? Vilka smarta lösningar behövs för att en kajakhållare ska underlätta lastning, så att ägaren får en halvtimme mer ute på vattnet innan solen går ner? Hur ska föräldrar kunna cykla med barnen till dagis på ett säkert och praktiskt sätt?

Vårt viktigaste strategiska fokusområde är att ständigt stärka varumärket genom att utveckla produkter som bygger vidare på vår marknadsledande position genom att lösa användarnas problem bättre än vad de väntat sig. Vi har 135 medarbetare som jobbar heltid med produktutveckling. Vårt största utvecklingscenter ligger i Hillerstorp, Sverige, men vi har även specialiserade utvecklingsteam i Belgien, USA och Kanada. Vi har utökat vår satsning på design, produktutveckling och produkttestning markant under de senaste fem åren. Nya produkter, som utvecklats de senaste tre åren, har ökat sin andel av försäljningen från 32 procent 2009 till 50 procent 2015.

Varumärken

Vår varumärkesstrategi fokuserar framför allt på tillväxt och breddning av vårt största och mest kända varumärke, kärnvarumärket Thule, som stod för 68 procent av koncernens

nettoförsäljning 2015. Thule är ett globalt premiumvarumärke med mycket hög igenkänning på alla de 139 marknader där produkterna säljs. Genom att bygga på varumärkets motto *Bring your life* i all marknadskommunikation har vi kunnat stärka varumärket ytterligare.

Vårt näst största varumärke, Case Logic, svarade för 10 procent av nettoförsäljningen 2015. Case Logic är ett mycket väletablerat varumärke som under sina mer än 30 år har skapat en stark marknadsposition inom kategorin Bags for Electronic Devices, med fokus på produkter för människor som använder sina elektroniska produkter i en urban miljö. Produkterna är modernt designade under mottot *Life, Simplified* för att man enkelt och smidigt ska kunna ta med sig och komma åt sina saker när man är på språng. I begränsad utsträckning används även regionala och kategorispecifika varumärken.

"Vi är övertygade om att kombinationen av innovativ och hållbar produktutveckling, stark marknadsföring och långsiktiga kundrelationer kommer att fortsätta driva tillväxt."

Tillväxt

Vi har under många decennier skapat god tillväxt inom vår största produktkategori, Sport&Cargo Carriers, och är övertygade om att kombinationen av innovativ och

hållbar produktutveckling, stark marknadsföring och långsiktiga kundrelationer kommer att fortsätta driva tillväxt. Utökade satsningar på produktutveckling, breddning av återförsäljarprogrammet Thule Retail Partner och ett långsiktigt arbete med expansion på utvecklingsmarknader som Brasilien, Ryssland och Kina är grundstenar i en fortsatt tillväxt inom denna kategori.

Vi breddar också vårt produktutbud och expanderar till närliggande kategorier, som barnvagnar, barncykelstolar och ryggsäckar. Vi ska fortsätta att växa inom dessa nyligen lanserade kategorier såväl som inom nya områden.

Hållbarhet

För oss på Thule Group innebär hållbarhet att gå ett steg längre än det som krävs i lagar och förordningar. Vi ska vi vara en del av ett hållbart och fungerande samhälle. Det innebär till exempel att vara en aktiv och engagerad partner i affärsrelationer. Detta är till gagn för det lokala samhället genom exempelvis rättvisa och goda affärs- och arbetsvillkor. Speciellt viktigt för oss är ett genomtänkt klimat- och miljöarbete eftersom hela vår verksamhet är beroende av att våra medarbetare, kunder och konsumenter kan njuta av ett aktivt liv i en attraktiv friluftsmiljö.

2013 satte vi upp långsiktiga miljömål för 2016, vilka uppnåts redan under 2015. Därför har vi beslutat om ännu mer ambitiösa långsiktiga mål för 2020. Läs mer om vårt hållbarhetsarbete på sida 26.



> 2 900
Thule Retail Partner butiker

**1 VAGN
4 SÄSONGER
5 AKTIVITETER**
Thule Chariot CX är en sann multifunktionell barnvagn för den aktiva familjen. Med ett enkelt handgrepp kan samma basvagn användas som cykelkärra, joggingvagn, vanlig barnvagn, vandringskärra eller som här på bilden som skidpulka.

Thule Chariot CX med kit för längdskidåkning

Effektiva processer skapar mervärde för alla intressenter

Vi koncentrerar oss på det som ger kunder och konsumenter mervärde och strävar alltid efter effektivitet i processer genom ständiga förbättringar. Detta fokus gäller inom alla delar av företaget. Ett exempel som varit prioriterat under de senaste åren har varit arbetet med hur vi distribuerar våra produkter till våra kunder, med ökade krav på korta ledtider och hög leveransprecision.

Vi har under året genomfört genomgripande förändringar både vad gäller hur vi effektivare tar emot kundernas beställningar, hur vi planerar våra egna flöden inom supply chain och hur vi mer effektivt, rent fysiskt, packar och lastar våra produkter.

Ett annat exempel är att vi genom förbättringar av våra hemsidor, med lättanvänd köphjälp för konsumenten och förenklade processer för våra kunder att få tillgång till allt vårt marknadsföringsmaterial. På detta sätt säkerställer vi att konsumenter får den produkt de vill ha och hittar rätt återförsäljare som effektivt kan ge dem den service de söker.

Stabila finanser ger trygghet och långsiktighet

En stark finansiell ställning skapar en stabil bas för företag att driva sin egen framtid. Vi har under lång tid levererat ett mycket starkt operativt kassaflöde på över 80 procent. Samtidigt har vi välinvesterade monteringsanläggningar med möjlighet för kapacitetsexpansion, vilket ger oss relativt låga investeringsbehov där vi långsiktigt investerar cirka 2 procent av omsättningen.

I december 2015 var bolagets skuldsättning 2,3 gånger EBITDA, vilket var i linje med det finansiella målet om att ligga runt 2,5 gånger EBITDA. Med den planerade tillväxten innebär detta att vi skapar stora möjligheter för expansion även genom förvärv och en allmänt stabil finansiell plattform för framtiden.

270

möjliga individuella inställningar på Thule Guidepost ryggsäcken så att användaren ska få till den perfekta passformen.

> 1200

Thule Test Centers storlek i kvadratmeter, efter expansionen som invigdes i september 2015.

Mål	Fokus senaste åren	Tidigare mål	Resultat 2015	Fokus närmsta åren	Framtida Mål
Finansiella Försäljningstillväxt	- Ökad satsning på produktutveckling har gett fler nya produkter än någonsin. - Lansering av nya produktkategorier med stor tillväxtpotential som t.ex. barnvagnar, barncykelstolar, cykelväskor och vandringsryggsäckar. - Fortsatt fokus på Thule Retail Partner program. - Omfokusering på växande kategorier inom underpresterande Bags for Electronic Devices.	+5% Årlig organisk tillväxt, valutajusterad	+5,1% Organisk tillväxt, 2015 mot 2014, valutajusterad	- Fortsatt fokus på produktutveckling. - Fortsatt fokus på Thule Retail Partner program. - Breddning av utbudet inom nyligen lanserade produktkategorier. - Fokus på tillväxtkategorier inom Bags for Electronic Devices. - Lansering av ytterligare logiska nya produktkategorier. - Utvärdera logiska förvärv för att addera till organiskt tillväxtmål.	+5% Årlig organisk tillväxt, valutajusterad
Finansiella Rörelsemarginal	- Fokus på konsumentprodukter genom att avyttra släpvagns-, dragkroks- och snökedjedivisionerna. - Förbättrad europeisk distributionsstruktur för att kostnadseffektivt möta höga krav på ledtider och leveransprecision. - Effektivare hantering av administration för att säkerställa goda ekonomiska skalfördelar.	>15% Långsiktig underliggande EBIT marginal	16,0% Underliggande EBIT marginal, 2015	- Förbättrad distributionsstruktur i Asien och Nordamerika för att kostnadseffektivt möta höga krav på ledtider och leveransprecision. - Större fokus på tvärfunktionellt arbete för att driva kostnadseffektivitet vad gäller "Design for Assembly". - Fortsatt fokus på effektiv hantering av administration för att säkerställa goda ekonomiska skalfördelar.	>17% Långsiktig underliggande EBIT marginal
Miljö Energi	- Fokus på att en större andel av elektriciteten i våra fabriker ska vara från förnybara källor. - Ytterligare tre produktionsanläggningar har under 2015 gått över helt till förnybar el. - Anläggningen i Hillerstorp, Sverige, började 2015 använda biogas för uppvärmning och får därmed all sin energi från förnybara källor.	>60% Andelen elektricitet från förnybara källor i våra fabriker, senast 2016	73% Andelen elektricitet från förnybara källor i våra fabriker, 2015	- Alla våra fabriker har senast 2020 gått över helt till förnybar el. - Utökad fokus på effektivare uppvärmning och större andel av energi till uppvärmning från förnybara källor. - Utnyttjande av moderna tekniska lösningar för minskat energibehov. - Reducera koldioxidutsläpp från våra anläggningar med 65 procent (jämfört med 2014).	100% Andelen elektricitet från förnybara källor i våra fabriker, senast 2020

Fokus senaste åren

Fokus kommande år

Hållbarhet	- Definiera hållbarhetsfokus och engagera egna medarbetare. - Intressentdialoger och strategisk översyn av definierade fyra fokusområden: - Produkter och konsumenter - Effektiv och säker tillverkning - Ansvarstagande inom inköp och logistik - Ansvarsfulla affärsmetoder - Nya målsättningar, uppförandekod och träningsprogram utrullat i bolaget. - Tydligare extern hållbarhetsrapportering i Års- och Hållbarhetsredovisning 2015.	- Produkter och konsumenter – fortsätta att leverera säkra produkter som är utvecklade med miljön i åtanke, enkla att använda och inspirerar till ett hälsosamt liv. - Effektiv och säker tillverkning – driva miljömedveten tillverkning och utöka arbetet med att förbättra arbetsplatsrelaterad hälsa och säkerhet. - Ansvarstagande inom inköp och logistik – än tydligare inkludera miljö- och hållbarhetsaspekter i vår bedömning av leverantörer samt ökad hänsyn till miljöaspekter inom logistik. - Ansvarsfulla affärsmetoder – säkerställa att vår uppförandekod efterlevs. - Ytterligare steg för att säkerställa utförligare hållbarhetsrapportering externt.
-------------------	--	--

Marknaden växer med starka globala trender



Thule RideAlong Mini

TRENDER SOM STÖDJER THULES TILLVÄXTAMBITION

Fokus på ett aktivt liv:
I takt med att konsumenters disponibla inkomst ökar läggs en större andel på sport- och fritidsaktiviteter.

Aktiv längre upp i åldrarna:
Försäljning till åldersgruppen över 50 år ökar och denna grupp spenderar också mer på högkvalitativa premiumprodukter.

Flera aktiviteter:
Konsumenter utövar flera olika sporter och fritidsaktiviteter, till exempel vandring, cykling och paddling. Detta driver konsumenters behov att transportera utrustning för flera aktiviteter.

Våra marknader inom sport och fritid stöds av ett antal positiva globala trender: en snabbt ökande urban medelklass, ett stort intresse för hälsa och välbefinnande, framväxten av nya sporter och en 50+ generation med allt mer aktiva liv.

Vår produktportfölj är både bred och djup och våra produkter används i en mängd olika sammanhang, med en sak gemensamt: de gör det enklare för människor att leva ett aktivt liv. Det innebär att flera globala makrotrender påverkar alla våra produktkategorier och generellt är dessa långsiktiga trender positiva för de segment vi verkar inom. Olika produktkategorier påverkas också av mer specifika trender vad gäller till exempel konkurrens, marknadskanaler, innovationsgrad och mognad.

Hälsa och välbefinnande i fokus på mogna marknader

Allt fler människor söker ett aktivt liv med sport och fritidsaktiviteter, som en motvikt till stillasittande arbeten i

en urban miljö. Intresset för hälsa och välbefinnande och en ökad miljömedvetenhet är starka globala trender. Många vill röra sig ute i naturen och det är också en familjeupplevelse som uppskattas av alla familjemedlemmar oavsett ålder. Dessa trender stämmer väl med vårt erbjudande och vi bedömer att marknaden växer med 2 till 5 procent årligen, beroende på kategori. De flesta bedömare anser att dessa trender, och därmed tillväxten för segmentet som helhet, kommer att fortsätta under överskådlig tid.

Deltagandet i olika sportaktiviteter är relativt stabilt, men trenden är att allt fler provar flera olika aktiviteter och söker mer aktivitet i vardagen. Den moderna konsumenten är ofta välinformerad och har stora krav på sina produkter.



Thule Commuter Backpack

Genom produktjämförelser online och socialt delad information drivs marknaden mot antingen lågkostnadsprodukter eller premiumprodukter med tydliga användarfördelar, där varumärket står som garant för en positiv upplevelse.

En annan trend som skapar konsumentdriven tillväxt i mogna marknader är att människor är mer aktiva högre upp i åldrarna än för bara 10–20 år sedan. När barnen är utflugna spenderar dagens 50+ konsumenter mer pengar och mer tid än någonsin på sport- och fritidsaktiviteter.

En växande medelklass i tillväxtmarknader

Tillväxtmarknaderna över hela världen präglas av en växande medelklass med högre inkomster och nya konsumtionsmönster. Intresset för sport- och fritidsaktiviteter ökar snabbt och den unga medvetna generationen inspireras av de aktiviteter och varumärken de ser användas i mer etablerade marknader. De väljer ofta välkända globala varumärken.

En sektor i fortsatt konsolidering

Sport- och fritidsmarknaden är fortsatt fragmenterad, trots en pågående konsolidering. Vi är övertygade om att denna utveckling kommer att fortsätta, när aktörerna i sin strävan efter tillväxt söker nya marknader,

TRENDER SOM DRIVER TILLVÄXT I MOGNA MARKNADER

Nya sporter växer fram: I takt med att nya sporter och konsumentintressen utvecklas uppstår nischaktiviteter som skapar ett behov av olika tillbehör för att transportera utrustningen.

Föräldrar och barn tillsammans: Dagens unga föräldrar vill fortsätta leva aktivt och hålla sig i form också efter att de fått barn.

Medvetna konsumenter: Konsumenter är i allt högre grad medvetna om vilka varumärken och produkter de söker efter. Med information som är globalt tillgänglig söker konsumenter antingen den billigaste lösningen, eller varumärken som de kan känna samhörighet med och lita på.

nya marknadskanaler och förbättrad lönsamhet genom skalfördelar inom tillverkning, marknadsföring och distribution.

En växande trend bland de stora återförsäljarkedjorna är deras önskan att minska antalet leverantörer och varumärken, samtidigt som man eftersträvar fördelarna av ett tätare samarbete med nyckelpartners. Ökade krav på korta ledtider, förbättrad leveransprecision, bra marknadsföringsstöd, förenklad online försäljning och smarta butikskoncept kräver varumärkesägare med resurser och kompetens.

Positiva trender ökar försäljningen inom Outdoor&Bags

De stora globala makrotrender som driver tillväxten inom sport- och fritidssektorn påverkar även marknaden för Outdoor&Bags positivt.

För segmentets olika produktkategorier finns också specifika trender av stor betydelse.

Sport&Cargo Carriers

Vår största produktkategori Sport&Cargo Carriers, där vi har en mycket stark marknadsledande position med cirka 50 procent av den globala marknaden, ligger helt i linje med den globala aktivitettstrenden. Våra produkter gör det enklare för familjer och entusiaster att ta med sig sina



Thule VeloCompact

Thule SUP Taxi – hållare för Stand-Up Paddleboard med exklusivt utseende och design.



sportartiklar till skidbacken, stranden eller cykelleden. Marknaden påverkas också av ett antal mer specifika trender:

- Tillväxten kommer från nya sporter som till exempel stand-up-paddling, (SUP), som har vuxit starkt i Nordamerika under de senaste fem åren.
- Nya trender inom populära sporter, som skidåkning och cykling, kräver nya smarta lösningar, till exempel skidhållare för bredare carvingskidor och cykelhållare som kan bära batteridrivna elektriska cyklar eller så kallade fatbikes.

Bags for Electronic Devices

Inom Bags for Electronic Devices finns det många sub-trender kopplade till försäljningen av olika elektroniska produkter. Försäljningen av kameraväskor har till exempel påverkats av den snabbt minskade försäljningen av digitala kameror. Under de senaste åren har vi flyttat vårt fokus till ryggsäckar och datorväskor, som påverkas mer

av mode och design, vilket gör det svårt att identifiera långsiktiga trender.

Branschen domineras av ett litet antal stora butikskedjor och långsiktiga relationer med de stora återförsäljarna har stor betydelse för varumärkesägarna.

Other Outdoor&Bags – Sport&Travel Bags

Sport&Travel Bags drivs av globala makrotrender som intresset för ett aktivt liv, men också av ett ökat internationellt resande som förväntas växa med cirka 5 procent per år och ännu mer i tillväxtländerna. Marknaden är mycket fragmenterad med många geografiskt begränsade varumärken, men här finns även starka aktörer inom olika kategorier, såsom vandringsryggsäckar och cykelväskor.

Vi har en stark global närvaro och har de senaste två åren lanserat många uppskattade produkter inom denna kategori. Vi satsar på att över de närmsta åren ta en position bland de främsta globala varumärkena.

Other Outdoor&Bags – Active with Kids

Vi ser en ökande trend i framförallt Europa att unga föräldrar använder produkter som underlättar en aktiv vardag eller sport- och utomhusaktiviteter tillsammans med barnen. I mogna marknader ser vi att premiumbarnvagnar tar marknadsandelar från enklare produkter, och vi bedömer att denna kategori kommer att växa med 3 till 5 procent per år.

Vi är marknadsledande på cykelvagnar och snabbt växande inom barncykelstolar och barnvagnar.

Other Outdoor&Bags – RV Products

De globala trender som framförallt påverkar husvagns- och husbilsbranschen är att människor vill leva aktiva rörliga liv, särskilt den i mogna marknader viktiga och växande gruppen 50+. Sektorn påverkas även av möjligheten att finansiera det stora kapitalinköp som en husbil eller husvagn innebär, både för återförsäljare och konsumenter. Under finanskrisen 2007–2009 minskade antalet husbilar och husvagnar som registrerades i världen med 45 procent. Sedan 2010 har branschen dock varit i stadig tillväxt, även om antalet nyregistreringar ligger fortsatt under toppåret 2007. Den europeiska marknaden, där vi säljer våra produkter och är marknadsledande inom cykelhållare och markiser, förväntas växa med mer än 5 procent per år de närmaste fem åren.

Speciality växer i en positiv marknad för pick-up trucks

Inom kategorin Speciality säljer vi framförallt verktygslådor för pick-up trucks som ofta används av mindre hantverkare i USA, men också av konsumenter som vill ta med sig sina saker när de ska fiska eller jaga. Dessutom säljer vi racken till pick-up trucks. Dessa används av konsumenter som vill ta med sig stora sporttillbehör, som till exempel sin surfbräda till stranden, men också av hantverkare som vill lasta stegar och annan utrustning. Detta segment påverkas framförallt av försäljningen av pick-up trucks, men även till viss del av den allmänna hälso- och aktivitetstrenden.

Överblick över verksamheten

Segment

Andel av Thule Group
försäljning 2015

Outdoor&Bags

91%
+5,0%

Specialty

9%
+6,5%

Fortsatt fokus på att driva lönsam tillväxt med nuvarande produktutbud medan strategisk översyn över framtida roll i koncernen slutförs.

Regioner

Andel av Outdoor&Bags
försäljning 2015

Europe & ROW

65%
+9,1%

Americas

35%
-1,8%

Produktkategorier

Andel av Outdoor&Bags
försäljning 2015

Sport&Cargo Carriers

66%
+6,7%

Fortsatt fokus på att driva tillväxt genom produktinnovation och utökat Thule Retail Partner Program.

Other Outdoor&Bags

17%
+20,7%

Fortsatt fokus på att driva tillväxt genom breddat produktutbud i nya kategorier.

Bags for Electronic Devices

17%
-11,2%

Fokus på mer stabila växande kategorier med mindre beroende av trender för specifika elektroniska prylar.

% = valutajusterad försäljningstillväxt (2015 mot 2014)



Starka varumärken för global tillväxt

Starka varumärken ger en stabil plattform för lönsam tillväxt. *Bring your life* är mottot för Thule, ett av världens starkaste varumärken inom produkter för ett aktivt fritidsliv. Vi lägger stor kraft på att väna, stärka och utveckla våra varumärken för tillväxt på en global marknad.

Inom Thule Group jobbar designers, produktutvecklare, inköpare och produktionspersonal för att tillsammans skapa produkter som lockar en global kundkrets. Influenser hämtas från hela världen och från en mängd olika fritidsaktiviteter. Nya idéer föds i samtal med extremskidåkare i Chamonix, joggande föräldrar i Central Park och cyklande tonåringar i Berlin. Utvecklingen inom mode-, rese- och sportindustrin inspirerar. Att förstå trender och hur människor vill använda våra produkter, att skapa tekniskt smarta lösningar och tillverka produkter av hög kvalitet som håller länge är

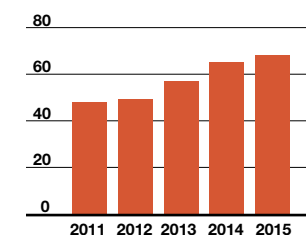
nyckelingredienserna för att människor ska kunna leva ett aktivt liv enklare tack vare våra produkter. Det är grunden för vårt varumärkesarbete.

Thule är vårt kärnvarumärke

Starka varumärken ger en långsiktigt stabil plattform för lönsam tillväxt och vi har därför under lång tid arbetat med att stärka och utveckla våra varumärken. Thule, som är vårt dominerande varumärke, stod för 68 procent av koncernens nettoförsäljning 2015, jämfört med 65 procent 2014. Thule är ett erkänt globalt premiumvarumärke med mycket hög igenkänning på alla de 139 marknader där produkterna säljs. Inom produktkategorin Bags for Electronic Devices använder vi även det välkända Case Logic varumärket, som stod för 10 procent av 2015 års nettoförsäljning.

Geografiskt eller produktkategoribegränsade varumärken, som UWS för vår amerikanska Work Gear kategori, representerade 7 procent av nettoförsäljningen. Vi säljer också i begränsad utsträckning produkter till andra tillverkande företag som i sin tur marknadsför dem under eget varumärke, exempelvis takräcken och takboxar till större aktörer inom bilindustrin.

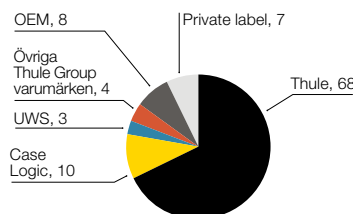
Thule-varumärkets andel av total försäljning, %



De senaste årens fokus på vårt största varumärke, Thule, har skapat en snabb tillväxt av detta globalt starka varumärke. Förändringen har dels drivits via lanseringar inom nya produkt-kategorier men också genom avyttring av mindre varumärkes-kopplade verksamheter.



Försäljning per varumärke, %



Tack vare ett fokuserat arbete och ett brett produkterbjudande stärker vi kontinuerligt positionen för vårt största varumärke, Thule, som numera står för mer än två tredjedelar av försäljningen.



Dessutom säljer vi i ett fåtal fall även produkter till större återförsäljare som marknadsför produkterna under sina egna varumärken, så kallad "private label". Totalt stod privat label för 7 procent av nettoförsäljningen 2015, där den enskilt största affären var verktygslådor till pick-up trucks i Specialty segmentet till världens största gör-det-själv kedja, amerikanska Home Depot.

Bring your life är mer än bara ett motto för Thule

Thule har alltid varit vårt största varumärke och från att framför allt vara kopplat till takboxar, lasthållare och takräcken, är Thule idag ett livsstils-varumärke med produkter inom en mängd olika kategorier. Alltid med en stark koppling till varumärkets motto *Bring your life*.

Vi har även breddat vårt nära samarbete med de duktiga idrottare som är medlemmar i Thule Crew. Under året lanserade vi bland annat Thule Legend GoPro kameraväskor som vi utvecklat tillsammans med skidåkaren och base jumpern Matthias Giraud. Thule Crew-medlemmar deltar också i varumärkesstärkande evenemang som mässor och stora tävlingar. Mest stolta är vi över vårt gemensamma sociala engagemang för

att hjälpa barn och ungdomar världen över att njuta av ett aktivt liv ute i naturen. Under samlingsnamnet Thule Pathos har vi under året genomfört en mängd olika aktiviteter som beskrivs utförligare i vår hållbarhetsredovisning på sidan 26.

Nya produkter vitaliserar Case Logic

Thule Groups näst största varumärke Case Logic har en stark marknadsposition inom produktkategorin Bags for Electronic Devices, med fokus på produkter för en urban livsstil. I samband med varumärkets 30-årsjubileum 2014 inleddes en satsning på att förnygra detta väletablerade varumärke med mottot *Life, Simplified*.

Det genomgripande arbetet har omfattat en stor genomgång av produktportföljen och en bred satsning på nyutvecklade produkter under 2015. Bland annat lanserades Case Logic LoDo, en serie datorväskor och datorfodral för trendmedvetna studenter och unga affärskvinnor, som mottogs mycket väl av marknaden.

Bring your life används konsekvent på Thules webbplats, på mässor och i butiksmiljö genom material och utbildning vi ger våra återförsäljare i Thule Retail Partner programmet. Webbplatsen, med mer än 19 miljoner unika besökare varje år, finns i 81 landversioner och 24 språkversioner.

Vi har utökat vår satsning på sociala medier. Vi har frekventa uppdateringar av vår Facebooksida – som passerade 120 000 medlemmar under året – och kampanjer som till exempel #thulebringyourkids på Instagram, där entusiastiska föräldrar delade med sig av härliga foton.

Ännu ett starkt år i Outdoor&Bags

Inom vårt största affärssegment, Outdoor&Bags, erbjuder vi en bred och djup produktportfölj för sport- och friluftsentusiaster världen över. Våra cykelhållare, takräcken, takboxar, vinter- och vattensporthållare är marknadsledande och vi har under senare år breddat vårt utbud inom nya kategorier som barnvagnar och vandringsryggsäckar.

Ett stort antal lyckade produktlanseringar, vår starka marknadsposition inom premiumsegmentet och ett nära samarbete med våra återförsäljare gjorde att vi ökade omsättningen med 5 procent, valutajusterat, och underliggande EBIT med 15,6 procent. Den underliggande EBIT-marginalen uppgick till 18,4 procent (18,4) trots en negativ valutaeffekt om 1,2 procent.

Inom Outdoor&Bags arbetar vi med gemensamma processer för produktutveckling, inköp, tillverkning, logistik och marknadsföring. Försäljningen styrs i två regioner, Europe & ROW, som ökade med 9,1 procent, samt Region Americas, som minskade med 1,8 procent valutajusterat.

Vår största produktkategori Sport&Cargo Carriers ökade med 6,7 procent och svarade för 66 procent av affärssegmentets omsättning. De nyare produktgrupperna inom Other Outdoor&Bags visade också en positiv utveckling och

ökade med 20,7 procent medan Bags for Electronic Devices hade ett tuffare år, framför allt i USA, och en minskad försäljning med -11,2 procent.

God försäljningstillväxt och stora supply chain initiativ i Europa

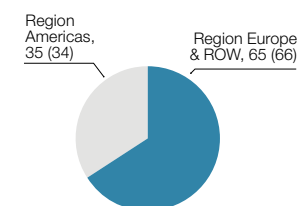
I region Europa och övriga världen fortsatte vi att stärka samarbetet med våra återförsäljare inom Thule Retail Partner programmet, samtidigt som vi breddade programmet till att omfatta återförsäljare inom nya kategorier som till exempel våra barnrelaterade produkter.

För att ännu bättre kunna möta återförsäljarnas förväntningar på hög leveransprecision och korta ledtider öppnade vi i januari vårt första östeuropeiska lager intill vår största monteringsfabrik i Huta, Polen. Det nya distributionscentret förbättrar möjligheterna att effektivt stödja försäljningen i tillväxtmarknader i östra Europa och bidrar samtidigt till minskade fraktkostnader och genererar stora miljövinster. Under året samlade vi även vår distribution i Västeuropa till ett gemensamt tredjepartslager i Venlo, Nederländerna. Dessa stora projekt kunde genomföras smidigt och vi förväntar oss ytterligare effektivitetsvinster under 2016.

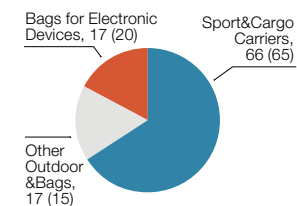
Region Americas utmanades av svagare försäljning i Bags for Electronic Devices

Försäljningen i Region Americas visade stark tillväxt i produktkategorin Sport&Cargo Carriers och inom de nya produktgrupperna inom Other Outdoor&Bags, trots en totalt sett lägre tillväxt i regionen. Detta kunde dock inte kompensera den negativa utvecklingen för Bags for Electronic Devices, som påverkades av en kraftigt minskad kameraförsäljning, och ett mindre lyckat mottagande av våra nya Case Logic produkter hos elektronikkedjorna i USA. Där har Case Logic varumärket varit mer förknippat med traditionell design för affärsmän och sålts via traditionella elektronikkedjor och butiker för kontorsmaterial. Under året har därför även nya kunder bearbetats för att bredda typen av butiker som Case Logic säljs i.

Omsättning per region, %



Omsättning per produktkategori, %



NYCKELTAL	2015	2014	Förändring, %	
			Rapporterat	Justerat ¹
Nettoomsättning, Mkr	4 862	4 205	+15,6	+5,0
– Region Europe & ROW	3 156	2 761	+14,3	+9,1
– Region Americas	1 706	1 443	+18,2	-1,8
Rörelseresultat, Mkr	872	734	+18,7	
Underliggande EBIT, Mkr	895	774	+15,6	+12,0
Rörelsemarginal, %	17,9	17,5		
Underliggande EBIT marginal, %	18,4	18,4		

1) Justerat för förändringar av valutakurser

Med marknadens bästa inställningsmöjligheter för en perfekt passform och smarta lösningar såsom ett lock som omvandlas till en praktisk liten ryggsäck för toppturer blev Thule Guidepost mycket uppskattad.



Med en patenterad dragkrokskoppling och smarta lösningar för att låsa fast cyklarna blev Thule VeloCompact snabbt marknadens mest sålda dragkroksmonterade cykelhållare.



Thule Pack'n Pedal – innovativa cykelväskor för både stadsmiljö och långa cykelturer syns här på skärmen till en Ipad som skyddas av ett Thule Atmos skal.



Med sin praktiska lyftanordning gör Thule Hullavator Pro livet enklare för paddlare världen runt.



Med starka varumärken, en väl fungerande distribution och ett konstant växande nätverk av återförsäljare som stöd kunde vi genom lyckade produktlanseringar fortsatt växa och ta marknadsandelar under 2015. Exempel på viktiga lanseringar under året var den dragkroksmonterade cykelhållaren Thule VeloCompact, barnvagnen Thule Glide och våra nya vandringsryggsäckar Thule Guidepost och Thule Capstone.

Work Gear växer lönsamt

I september 2015 sålde vi vår snökedjeverksamhet, i linje med vår långsiktiga strategiska renodling mot sport- och fritidsprodukter. Samtidigt påbörjades en översyn av den kvarvarande verksamheten inom Specialty segmentet, den amerikanska Work Gear verksamheten.

Produktkategorin Work Gear säljs enbart på den amerikanska marknaden. Försäljningen av verktygs- och utrustningslådor för pick-up trucks, som säljs dels under varumärket UWS och dels som private label för Home Depot, fortsatte att utvecklas väl under året. Tillväxten drivs av den ökade försäljningen av pick-up trucks men även av ett fokuserat arbete att förbättra vårt produkterbjudande. Under 2015 fortsatte även arbetet med att förbättra tillverkningsprocesserna vid vår fabrik i Perry, Florida, vilket innebar förbättrade marginaler.

Utöver verktygs- och utrustningslådor ökade även försäljningen av racken för pick-up trucks. Dessa används dels för transport av mer hantverksinriktade saker som stegar och byggmaterial, men även för att frakta större sportutrustningar som kajaker och surfbrädor.

Genom ett målinriktat arbete med att förbättra effektiviteten i vår tillverkning vi under de senaste fem åren förbättrat underliggande EBIT marginalen med mer än 10 procentenheter till 13,1 procent för segmentet. Styrelsen beslöt under hösten 2015 att påbörja en strategisk översyn an verksamheten och under tiden ligger fokus på fortsatt ökad lönsam tillväxt.

Snökedjeverksamheten avyttrad

Snökedjeverksamheten såldes i september 2015 till den österrikiska snökedjeproducenten Pewag. Under vintersäsongen 2016/2017 kommer varumärket Thule successivt att fasas ut och ersättas av varumärket König, som redan används för alla snökedjor för professionellt bruk.

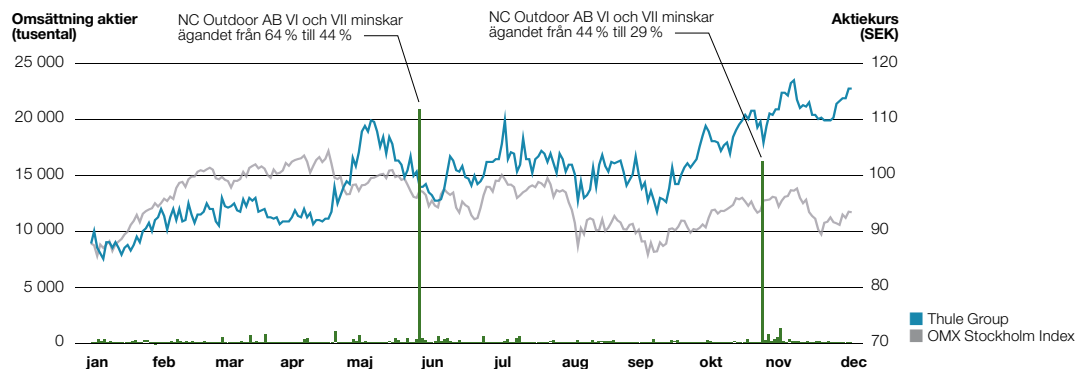
2014 representerade snökedjor 3 procent av koncernens försäljning, och hade en negativ underliggande EBIT om 32 miljoner kronor.



NYCKELTAL	2015	Förändring, %	
		2014	Rapporterat Justerat ¹
Nettoomsättning, Mkr	458	351	+30,4 +6,5
Rörelseresultat, Mkr	60	38	+57,6
Underliggande EBIT, Mkr	60	38	+57,6 +35,0
Rörelsemarginal, %	13,1	10,9	
Underliggande EBIT marginal, %	13,1	10,9	

1) Justerat för förändringar av valutakurser

Aktien och ägarna



Thule Groups aktie har varit noterad på Nasdaq Stockholm sedan den 26 november 2014. Den 31 december 2015 hade Thule Group 2 556 aktieägare varav 458 (17,6 procent) var finansiella och institutionella placerare och 2 097 (80,6 procent) var privatpersoner. Utländska ägare svarade för 31,4 procent av rösterna och kapitalet. De tio största ägarna svarade för 65,9 procent av rösterna och kapitalet.

Högsta betalkurs under perioden 1 januari till 31 december 2015 var 118,50 kronor och lägsta betalkurs var 85 kronor.

Under perioden 1 januari till 31 december 2015 steg Thule Groups aktiekurs med 29,3 procent.

Aktiekapital och kapitalstruktur

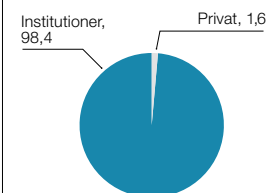
Aktiekapitalet i Thule Group uppgick per den 31 december 2015 till 1 117 635,12 kronor.

Antalet aktier uppgår till 100 000 000 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.

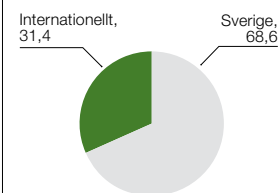
Thule Groups bolagsordning innehåller ett avstämningsförbehåll och bolagets aktier är anslutna till Euroclear Sweden AB, vilket innebär att Euroclear Sweden AB administrerar bolagets aktiebok och registrerar aktierna på person. Samtliga aktier äger lika rätt till bolagets vinst och andel av överskott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

10 största ägarna	Antal aktier	Procent
NC Outdoor VI AB	17 700 000	17,7
NC Outdoor VII AB	11 600 000	11,6
AMF Försäkring & Fonder	7 200 000	7,2
Lannebo Fonder	6 200 000	6,2
Swedbank Robur Fonder	5 700 000	5,7
Nordea Fonder	5 500 000	5,5
Handelsbanken Fonder	3 400 000	3,4
Länsförsäkringar Fonder	2 900 000	2,9
SEB Fonder	2 800 000	2,8
Livförsäkringsbolaget Skandia	1 500 000	1,5

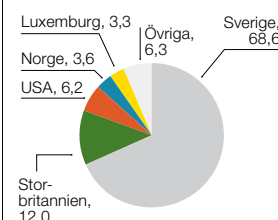
Andel röster och kapital, Sverige, %



Andel röster och kapital, svenska och internationella ägare, %



Andel röster och kapital, fem största länderna, %



Information till aktieägarna

Årsstämma

Årsstämma i Thule Group AB (publ) äger rum tisdagen den 26 april 2016 kl 11.00, Quality Hotel View, Hyllie Stationstorg 29, Malmö.

Rätt till deltagande

Rätt att delta i bolagsstämman har aktieägare, som:

- dels är införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken för bolaget onsdagen den 20 april 2016,
- dels senast onsdagen den 20 april 2016, helst före kl. 15.00, 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 onsdagen den 20 april 2016. 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 eller organisationsnummer, aktieinnehav, telefonnummer samt eventuell biträdes namn. För aktieägare som företräds av ombud bör fullmakt översändas före stämman. Fullmactsformulär 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.

Vi drivs av en gemensam passion



VÅRA KÄRNVÄRDEN INNEBÄR ATT MEDARBETARNA I DET DAGLIGA ARBETET:

- förstår konsumenterna behov
- utvecklar smarta produkter som underlättar för människor att leva ett aktivt liv
- ständigt utmanar utvecklings- och produktionsprocesser för att leverera innovativa produkter på ett kostnads-effektivt sätt
- säkerställer att alla produkter är av högsta kvalitet
- ser till att våra produkter finns i de rätta kanalerna med rätt produkter levererade vid rätt tillfälle
- tänker långsiktigt och hållbart i sina dagliga val
- säkerställer att värderingarna och positioneringen av bolagets produkt-varumärken efterlevs i alla led.

Vi har en gemensam passion i att utveckla smarta och innovativa produkter med hög kvalitet och med ett övergripande hållbarhetstänk. För att uppnå detta och också utveckla våra medarbetare vill vi erbjuda en säker och stimulerande arbetsmiljö där vi alla bidrar till att hitta smartare sätt att arbeta på.

Den gemensamma värdegrunden är avgörande för vår långsiktiga utveckling, speciellt med tanke på den omfattande internationella verksamhet och det stora nätverk av samarbetsparter vi har. Därför lägger vi stor vikt vid att alla medarbetare ska ha förståelse för våra gemensamma värderingar och vad bolagets varumärken står för.

Vi har under ett flertal år arbetat med att säkerställa att bolagets kärnvärden "*Shared Passion for Smart Solutions that Enable an Active Life*" genomsyrar det dagliga arbetet.

Tillsammans med bolagets uppförandekod skapar dessa kärnvärden en gemensam bas för hur vi på ett ansvarsfullt sätt ska agera mot varandra och i förhållande

till vår omvärld. Riktlinjerna i vår uppförandekod gäller hela värdekedjan och är desamma över hela världen.

Det dagliga arbetet med frågor som rör medarbetare och arbetsmiljö är decentraliserat och varje enskilt dotterbolag har ansvar för att hantera dessa frågor på ett sätt som stämmer överens med koncernens riktlinjer och med respektive lands lagstiftning och kultur.

En hälsosam livsstil i ett företag med korta beslutsvägar

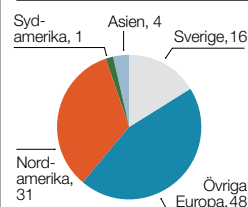
Kompetenta medarbetare som trivs och som kan utnyttja hela sin potential skapar förutsättningar för oss som företag att behålla vår starka position på marknaden.



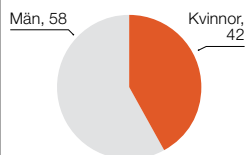
Vi arbetar mycket i projektform i tvärfunktionella team och med stort förändringsfokus. Att kunna behålla och motivera värdefulla medarbetare är därför ett viktigt fokus. Vi är övertygade om att genom att uppmuntra till en hälsosam livsstil får vi medarbetare som både presterar och mår bättre. Att vara aktiv är en del av företagskulturen vare sig det handlar om att cykla med sina barn till dagis, paddla i en närliggande sjö, åka på storstadswikend med sin kamera på axeln eller att vandra i fjällen. Det handlar om den gemenskap och det välbefinnande som ett aktivt liv kan innebära.

Våra medarbetare erbjuds möjligheter att prova företagets produkter i deras naturliga element. Många är också passionerade användare och de allra viktigaste ambassadörerna för både våra produkter och våra värderingar, som gemensamt sammanfattas under vårt motto, *Active Life, Simplified*.

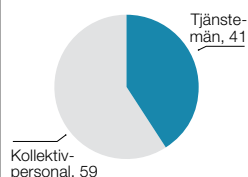
Andel anställda per region, %



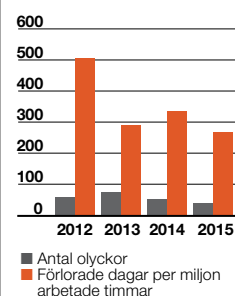
Andel anställda per kön, %



Andel tjänstemän/kollektivpersonal, %



Antal arbetsplatsolyckor



Hälsa och säkerhet

Det förebyggande arbetsmiljöarbetet är målinriktat och systematiskt. Vi identifierar risker, vidtar lämpliga åtgärder och genomför tekniska förbättringar och utbildningsinsatser. Under 2015 inträffade 40 (52) arbetsplatsolyckor vilket motsvarade 267 (335) förlorade dagar per miljon arbetade timmar.

Trots förbättringar under senare år är vi inte nöjda med resultaten. Vi har därför, förutom nuvarande systematiska arbete, även under året påbörjat ett Safety First-initiativ på alla våra produktionsanläggningar. I detta initiativ engageras monteringspersonalen i ett gemensamt arbete för att identifiera risker och finna metoder och åtgärder för att minimera dessa.



Ansvarsfullt företagande

Thule Group ska bidra till en mer hållbar värld genom att utveckla innovativa och högkvalitativa produkter som tillverkas på ett ansvarsfullt sätt och inspirerar till ett aktivt uteliv. Det är hållbarhet för oss.

Att agera etiskt och med miljön i åtanke är integrerat i både det långsiktigt strategiska och det dagliga arbetet och genomsyrar våra fyra fokusområden: Produkter och konsumenter, Effektiv och säker tillverkning, Ansvarsfulla inköp och logistik samt Ansvarsfulla affärsmetoder.

Vårt hållbarhetsarbete bygger på en tydlig grundläggande etik och ett genomgripande miljötänk som omfattar hela värdekedjan och beskrivs i vår uppförandekod och våra policys.

För att stärka och förbättra vårt hållbarhetsarbete och vår redovisning genomförde vi under hösten 2015 intressentdialoger med externa och interna intressenter. Utifrån intressentdialogerna och vår omvärldsbevakning har vi gjort en väsentlighetsanalys där de viktigaste frågorna identifierats och prioriterats av ledning och styrelse.

Fyra fokusområden

Fyra fokusområden har definierats och mål och aktiviteter satts upp för det fortsatta arbetet:

- **Produkter och konsumenter** – Vi ska erbjuda produkter som inspirerar till en hälsosam och aktiv livsstil. Produkter som är säkra och lätta att använda och som har en minimal miljöpåverkan genom hela livscykeln.
- **Effektiv och säker tillverkning** – Vi ska säkerställa en klimatsmart och effektiv tillverkning, med en trygg och säker arbetsmiljö.
- **Ansvarstagande inom inköp och logistik** – Vid val av leverantörer tar vi hänsyn till miljöaspekter, mänskliga rättigheter och goda arbetsförhållanden. Inom logistik har vi fokus på smarta och logiska lösningar.
- **Ansvarsfulla affärsmetoder** – Vi har en hög etik i våra affärsrelationer, öppna och inkluderande arbetsplatser där individens förmågor tas tillvara, och engagerar oss i våra intressenter och i samhället runt oss.

Ansvar och organisation

Styrelsen är ytterst ansvarig för hållbarhetsarbetet och sätter de långsiktiga hållbarhetsmålen som en del av de strategiska koncernmålen. Ansvaret är sedan delegerat till vd som i sin tur integrerat ansvaret i de affärsdrivande

chefernas arbetsuppgifter och säkerställer kopplingen till våra övergripande affärs mål.

De affärsdrivande och funktionella chefernas ansvar inkluderar även verksamhet som omfattas av lagar, regler och bestämmelser som gäller bland annat arbetsmiljö, miljöskydd, miljötillstånd och naturresurser, hanteringen av farligt avfall och utsläpp i luft och vatten.

Vi har beslutat att certifiera alla våra produktionsenheter enligt ISO14001. Vid utgången av 2015 var sex av nio produktionsenheter certifierade. Målet är att samtliga ska vara certifierade vid slutet av 2020.

I samband med avyttringar och förvärv av nya byggnader görs miljöutredningar för att identifiera och hantera eventuella föroreningar i mark.

Företagets hållbarhetsansvarige ansvarar för koordination och uppföljning och koncernledningen följer regelbundet upp hur hållbarhetsarbetet utvecklas inom affärssegmenten och dotterbolagen.

Frågorna är väl integrerade i den strategiska planeringen. Planer, aktiviteter och måluppfyllelse följs upp genom dialoger samt genom interna och externa revisioner. Kontinuerligt görs en fördjupad analys av efterlevnaden av lagar och regelverk, uppfyllelsen av koncernmålen, samt hur nyckeltal utvecklats under året.

Thule Groups fokusområden

Produkter och konsumenter

- Produkter som inspirerar till en hälsosam och aktiv livsstil.
- Säkra produkter som är lätta att använda, av hög kvalitet och som kan användas under lång tid.
- Minimera miljöpåverkan av produkter under hela dess livscykel genom ECO-design, val av material, tillverkningsmetod, och möjlighet till återanvändning.

Effektiv och säker tillverkning

- Säkerställa miljöeffektiv tillverkning.
 - Energi- och klimatpåverkan, vattenhantering, avfall och återvinning.
- Förbättra arbetsplatsrelaterad hälsa och säkerhet.

Ansvarstagande inom inköp och logistik

- Globala regler som Code of Conduct.
 - Uppförandekod som definierar vårt sätt att arbeta med alla intressenter.
- Inkludera miljöaspekter vid val av leverantörer.
- Ta hänsyn till miljöaspekter inom logistik.
- Visa hänsyn och genomföra uppföljning av sociala aspekter hos leverantörer.
 - Mänskliga rättigheter, arbetsförhållanden.
- Produktpårbarhet
 - Produktpårbarhet som säkerställer att vi vid eventuella problem kan utvärdera grundorsaken.

Ansvarsfulla affärsmetoder

- Efterleva lagar och förordningar.
(inklusive konkurrensbegränsande beteende, antikorruption).
- Medarbetare
 - Attrahera och rekrytera nya medarbetare, erbjuda öppna och inkluderande arbetsplatser, utveckla nuvarande medarbetare och stärka mångfalden.
- Engagera intressenter och samhället runt oss.

LCA vagga till dörr Thule VeloCompact

Transport, 3%

Produktion, 6%

Förpackningsmaterial, 5%

Lampor, 7%

Stålkomponenter, 19%

Plastkomponenter, 31%

Aluminiumkomponenter, 29%

LCA vagga till grav
Thule VeloCompact, kg CO₂Vagga till
dörr, 90Användar-
fasen, 54Återvinning
aluminium
och stål, -21

Vi gör kontinuerligt livscykelanalyser (LCA) av våra produkter i syfte att kvantifiera deras klimatpåverkan under hela livscykeln. Här visar vi LCA-studien för en Thule VeloCompact, hela vägen från utvinning av råvaror till användningen (ökad vikt ger högre bränsleförbrukning) och återvinning (återvinning av aluminium och stål ger en positiv effekt).

Miljö

Vi bedriver vår verksamhet med ambitionen att ständigt minska vår påverkan på miljö och klimat, eftersom vi vet att hela vår verksamhet är beroende av att våra medarbetare, kunder och konsumenterna kan njuta av ett aktivt liv i attraktiva och hållbara friluftsmiljöer.

Produkter som håller länge är bättre för miljön

Vi strävar efter att våra produkter ska ha så lite påverkan på miljön som möjligt och genom livscykelanalyser (LCA) ökar vi vår kunskap om miljöpåverkan från produktens totala livscykel.

Tack vare vårt kvalitetsfokus och rigorösa tester

under design- och utvecklingsfasen kan vi utveckla och producera produkter som håller länge. Detta innebär en väsentligt mindre miljöpåverkan än produkter som kasseras redan efter ett fåtal säsonger.

Det är i utvecklingsfasen som miljöpåverkan definieras för våra produkter, och miljöutbildning för alla medarbetare inom design och produktutveckling har varit ett viktigt fokusområde de senaste fem åren. Allt från design och materialval till tillverkningsmetod, användning, reparation och återvinningssamlingar analyseras. Under de senaste två åren har mer än 75 designers och ingenjörer inom produktutveckling deltagit i avancerade workshops kring

miljö och livscykelanalys. Så ökar vi medvetenheten och kunskapen om vad som kan göras för att minska produkternas miljöpåverkan.

Lagar och regelverk

Som bolag omfattas Thule Group av ett antal lagar, regler och bestämmelser inom miljöområdet, bland annat hantering av farliga och förbjudna ämnen i våra produkter. Thule Group Prohibited & Restricted (P&R) Substances List uppdateras kontinuerligt och innehåller både lagkrav och Thule Groups egna krav, eftersom vi strävar efter att gå längre än vad lagen kräver. Vi kommunicerar P&R

kraven till leverantörer och uppmuntrar till ett proaktivt arbete med utfasning av icke önskvärda ämnen.

Olika metoder används för att kontrollera att kraven efterlevs, beroende på typ av produkt och material. Några exempel är materialdeklarationer och materialspecifikationer från leverantörer, International Material Data System och tredjeparts kemikalieanalyser.

2015 inledde vi ett samarbete med bluesign technologies, som är en internationell standard för miljöcertifierad textilproduktion. Samarbetet är ett led i vårt arbete att möta de höga krav vi har på material och produktion av Thules och Case Logics väskor. Fokus på material och tillverkningsprocesser leder till en mer ansvarsfull resursanvändning, genom att ämnen som utgör risk för människor och miljö elimineras redan från början. Systemet baseras på fem principer: resursproduktivitet, konsumentssäkerhet, hälsa och säkerhet, vattenemissioner och luftemissioner.

Klimat och Energi

Thule Groups klimatpåverkan delas in i tre områden (Scope) enligt Greenhouse Gas Protocols riktlinjer. Denna metodik ger en tydlig bild av vilka utsläpp som är direkta respektive indirekta.

Scope 1 representerar direkta utsläpp från källor som vi själva äger eller kontrollerar – huvudsakligen från förbränning av fossilt bränsle i våra fabriker, köldmedium eller våra fordons bränsleförbrukning. Scope 2 representerar indirekta utsläpp genom huvudsakligen inköpt el och energi för uppvärmning av våra lokaler. Vi har även valt att redovisa Scope 3, som omfattar övriga indirekta utsläpp från källor som inte kontrolleras av Thule Group, främst transporter, men även tjänsteresor.

Utsläpp, kton CO ₂	2015	2014
Direkta utsläpp (Scope 1)	4 979	4 990
Indirekta utsläpp, lokaler (Scope 2)	3 018	5 943
Totalt Scope 1 & 2	7 997	10 933
Indirekta utsläpp, utomstående (Scope 3)	15 504	19 810
Totalt	23 501	30 743

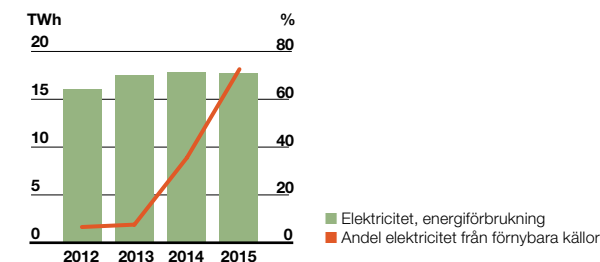
MILJÖ-HÄNSYN I PRODUKT-UTVECKLING

Tillverkning och logistik – till exempel utfasning av icke önskvärda ämnen och material, design som möjliggör en energisnål tillverkningsmetod, utvärdering av vilka tillbehör och extra delar som skickas med produkter, avvägning mellan produktens dimensioner, monteringsgrad och kartongstorlek i relation till minskad miljöpåverkan från logistik samt ökad användning av återvunnet material i komponenter.

Produkternas livslängd – till exempel förbättrat skydd mot korrosion, design som gör att nyckelkomponenter lätt kan bytas ut eller repareras, ökad användning av återvunnet material i komponenter.

Produkternas användning – till exempel lägre luftmotstånd på bilrelaterade produkter för att minska energiförbrukningen samt enkel montering och avmontering för att undvika att produkter sitter kvar på bilen när de inte används.

Electricitet, total energiförbrukning (TWh) och andel från förnybara källor (%)



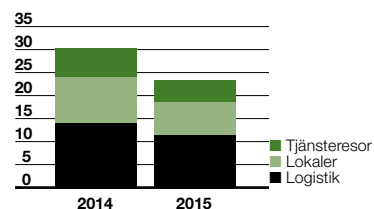
Produktionsenheter

Klimatpåverkan från våra nio produktionsenheter kommer främst från energi för uppvärmning, produktionsprocesser, ventilation och kylning. Vårt mål är att minska energianvändningen samt att öka andelen förnybar energi. Under året uppnådde vi huvuddelen av de mål vi 2013 satte för 2016 och har därför beslutat om nya långsiktiga mål för 2020:

- 100 procent av vår elektricitet ska komma från förnybara källor.
- Koldioxidutsläppen från våra anläggningar ska minska med 65 procent (jämfört med 2014).

Vi har under flera år gjort investeringar för att minska vårt beroende av fossila bränslen. Solcellspaneler på vår tillverknings- och kontorsbyggnad i Connecticut, USA, täcker cirka 25 procent av anläggningens elförbrukning. Majoriteten av våra anläggningar i Europa köper el från förnybara källor och under 2015 har två av våra anläggningar i USA och en anläggning i Polen gått över till 100 procent el från förnybara källor. Totalt kom 73 procent av vår elförbrukning från förnybara källor 2015, en ökning med mer än 65 procent på de tre senaste åren.

2015 började vår produktions- och utvecklingsenhet i Hillerstorp, som första anläggning inom Thule Group, att köpa biogas istället för naturgas för uppvärmning. Fabriken har därmed förnybar energi både för uppvärmning och el. Övergången till biogas minskar fabriken koldioxidutsläpp med cirka 185 ton koldioxid per år.

Klimatpåverkan (kton CO₂e)

Modern och energismart teknik

Vi strävar alltid efter att utnyttja modern teknik som kan minska klimatpåverkan, till exempel genom att investera i maskiner som drivs med elektriska motorer istället för konventionella maskiner som drivs med hydraulik och tryckluft. Ett exempel är i Huta, Polen, där nya maskiner förbrukar endast 25 procent elektricitet jämfört med de tidigare och dessutom ger upphov till mindre avfall i form av hydraulolja. I vår nya distributionscenter i Huta, Polen, som invigdes under året, används bara modern LED belysning, med ljussensorer och närvarosensorer för att inte använda mer energi för belysning än nödvändigt.

Förutom att utnyttja ny teknik arbetar vi på flera sätt för att minska vår energianvändning:

- Mätningar av energiförbrukning i energikrävande maskiner och processer för att identifiera möjlighet till ytterligare förbättringar.
- Mätningar för att identifiera läckage i tryckluftssystem.
- Återanvändning av värme från produktionsprocesser.
- Sänkta temperaturer i vissa områden eller under vissa tider då uppvärmning inte behövs.
- Installation av effektivare termostater för bättre temperaturreglering och för att hindra värmeläckage.
- Användning av solfångare för att värma vatten.
- Öka miljömedvetenheten hos alla medarbetare, bland annat om betydelsen av att stänga av elektrisk utrustning och maskiner när de inte används.

Logistik

Thule Group säljer produkter på 139 marknader och det är naturligt att våra logistikflöden¹ svarar för en stor del av företagets klimatpåverkan. Under 2015 svarade logistiken för 49 procent av Thule Groups totala koldioxidutsläpp. Ungefär 48 procent av utsläppen kom från transport med lastbil. Flygfrakt har en stor miljöpåverkan jämfört med andra transportsätt och är därför ett viktigt fokusområde. Vårt fokus gav resultat under året, då vi minskade våra utsläpp från flygfrakt med 38 procent.

För att reducera klimatpåverkan från våra transporter arbetar vi med ett flertal parallella initiativ. Ett grundläggande steg är att större och tyngre produkter tillverkas nära huvudmarknaderna. Takboxar produceras till exempel nära kunderna i anläggningar i Europa, Nord- och Sydamerika. Under 2015 påbörjade vi dessutom slutmontering av takboxar för den engelska marknaden vid vår tillverkningsenhet i Storbritannien. Förutom lokal tillverkning har vårt arbete med att minimera transportavstånd, optimera förpackningar och förbättra fyllnadsgraden stor betydelse för vår miljöpåverkan. Vi har genom vår förändrade distributionsstruktur i Europa under året kunnat öka andelen direktleveranser till större kunder i regionen, vilket har minskat vår miljöpåverkan från transporter. Samtidigt har en ökad mängd av mindre leveranser till små butiker och en minskning av järnvägstransporter från Sverige inneburit en negativ miljöpåverkan. Sammantaget minskade utsläppen globalt från vägtransporter med 12 procent under året.

Det förbättringsarbete vi gjort inom lageroptimering och prognostisering har bidragit till att vi kunnat minska andelen flygleveranser mellan 2014 och 2015 och är en viktig del i vårt övergripande mål att minimera flygtransporter. Flygfrakt stod 2015 därmed för 21 procent av den totala utsläppen från logistik.

¹) Majoriteten av logistikflöden är inkluderade, men sammanställningen ger ej en komplett översikt.

Tjänsteresor

Thule Groups globala närvaro med nio produktionsenheter och försäljning i 139 länder innebär att tjänsteresor står för en betydande del av vår klimatpåverkan. Flygresor står för merparten av utsläppen, följt av bilresor.

För att minska resandet har vi under 2015 förbättrat och byggt ut vårt videokonferenssystem till att omfatta 18 installationer.

För att minska koldioxidutsläppen från bilresor stödjer vi användningen av bränsleeffektiva tjänstebilar. Vid flera av våra anläggningar finns det möjlighet att ladda elbilar och elhybridbilar, något som vi kommer att arbeta vidare med.

Vatten

Ett av våra viktigaste miljömål är att minska vattenförbrukningen generellt och att implementera slutna system i våra produktionsenheter. I produktionsprocesser innebär ofta en minskad vattenförbrukning även att en mindre mängd kemikalier behöver användas.

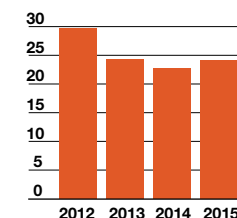
Majoriteten av våra produktionsenheter ligger i områden där det inte är någon brist på vatten, men torka i Itupeva-området i Brasilien, där vi har vår sydamerikanska produktionsanläggning, resulterade i vattenrestriktioner under 2015. Anläggningen i Brasilien använder ett slutet system och vattnet används för sanitära behov.

Under 2015 ökade vår vattenförbrukning med 7 procent jämfört med 2014 på grund av ökade volymer och en annorlunda produktmix.

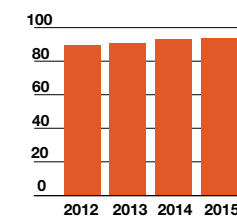
Avfall och återvinning

Vi strävar ständigt efter att minska vårt avfall och att hitta effektiva och praktiska lösningar för att separera detsamma. Sedan 2012 har vi förbättrat återvinnings-

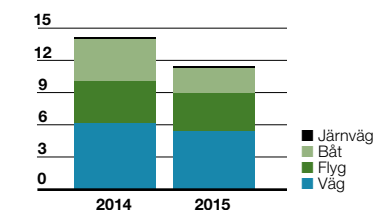
Vattenförbrukning, miljoner liter



Återvinningsgrad, %



Logistik – utsläpp CO₂e





Inom ramen för Thule Pathos initiativet genomförde vi under året bland annat ett stort projekt tillsammans med den brasilianske extremkajakaren och Thule Crew medlemmen Pedro Oliva och specialister från National Institute for Space Research (INPE), National Center for Monitoring and Early Warning of Natural Disasters (CEMADEN) och Itajuba University (UNIFEI) i Brasilien.

Under den 61 dagar och 1 136 km långa paddlingen påverkade expeditionen samhället på flera olika sätt genom att genomföra naturvetenskaplig forskning (med mer än 330 000 mätningar), utbilda i miljömedvetenhet och sportens betydelse för en positiv utveckling för barn. Ungdomar deltog med sina skolklasser längs floden och fick utbildning i miljöpåverkan och kunde prova på att paddla kajak med en legendar inom forsränning.

graden med 4,5 procent. För att utmana organisationen att finna ytterligare förbättringar har vi satt 96 procent som återvinningsmål till slutet av 2020.

Tillsammans med våra leverantörer hittar vi en effektivare hantering, en ökad andel återvunnet material, och smarta sätt att minska mängden förpackningsmaterial för inkommande material/komponenter. Att våra medarbetare har en hög medvetenhet och kunskap är en viktig faktor för att hantera avfallet i produktionen korrekt. Under åren har många effektiva och innovativa återvinningsinitiativ spridits mellan våra anläggningar.

Plastmaterialet som blir över vid produktionen av tak-

boxar skickas tillbaka till materialleverantörerna, för att återanvändas i deras produktion av nytt råmaterial till våra takboxar. 2015 ökade återvinningsgraden till 93,8 procent. Ökade produktionsvolymerna ledde dock till en ökning av den totala mängden avfall.

Ett aktivt samhällsengagemang

Thule Groups samhällsengagemang rör flera aspekter av verksamheten, inklusive medarbetarutveckling och ett aktivt deltagande i samhällsaktiviteter och arrangemang. Vi arbetar i partnerskap med flera organisationer och tillsammans med våra Thule Crew atleter för att underlätta

för barn och ungdomar som har det svårare att leva ett aktivt liv. Detta engagemang omfattar alla nivåer i företaget. Många initiativ tas lokalt, genom engagemang och aktiviteter på våra fabriker och försäljningskontor.

Under 2015 fortsatte vi vårt samarbete med RBU, Riksförbundet för Rörelsehindrade Barn och Ungdomar, som med sitt arbete skapar bättre förutsättningar för barn och ungdomar med rörelsehinder. Vi lanserade även Thule Pathos, ett initiativ tillsammans med atleter från Thule Crew för att inspirera barn och unga att själva uppleva och värna värdefull natur.

Miljömål

Långsiktigt mål

Produkt



- Ökat fokus på livscykelanalyser som integreras med design, produktutveckling och materialval som även testas av tredje part.

Huvudaktiviteter

- Eco-designutbildning genomförd för alla utvecklingsavdelningar.
- Livscykelanalys (LCA) integrerat i alla produktutvecklingsprojekt.
- Thule Group System Partner med bluesign technologies.

Energi



Tidigare mål för 2016:

- Att ha reducerat elektricitetsanvändningen med 5 procent (jämfört med 2012) och att öka andelen energi från förnybara källor till minst 60 procent.

Nya mål för 2020:

- Att uppnå 100 procent av all elektricitet från förnybara källor.
- Att reducera koldioxidutsläpp från Thule Group-anläggningar med 65 procent till slutet av 2020.

- Två produktionsanläggningar i USA och anläggningen i Polen har alla gått över till 100 procent elektricitet från förnybara källor, vilket tillsammans med initiativ tagna 2013–2014 innebär att under 2015 kom 73 procent av elektriciteten från förnybar energi.
- Anläggningen i Hillerstorp, Sverige, började använda 100 procent biogas för uppvärmning.
- Nya distributionscentret i Huta, Polen utnyttjar smart LED-belysning.

Vatten



- Minskad total förbrukning samt ökat fokus på införande av slutna system.

- Minskad total vattenförbrukning med 19 procent jämfört med 2012.

Återvinning



Tidigare mål för 2016:

- Att öka möjligheter till återvinning i fabriker och kontor med målet att nå en återvinningsgrad på 95 procent i slutet av 2016.

Nytt mål för 2020:

- Att uppnå 96 procent återvinningsgrad 2020.

- Återvinningsgrad om 93,8 procent, en förbättring med 4,5 procent sedan 2012.

Inköp/logistik



Tidigare mål för 2016:

- Ökat fokus på samarbeten med leverantörer för projekt med miljön i fokus.

Nya mål för 2020:

- Att förbättra effektiviteten inom logistik genom att minska transportdistanser, optimera förpackningar och maximera fyllnadsgrad.
- Att minska andelen transporter via flyg och sträva efter att ersätta vägtransport med järnvägstransporter när detta är möjligt.

- Ny struktur för distributionscenter i Europa innebar ökad andel direktleveranser till större kunder i Europa vilket har minskat vår miljöpåverkan från transporter.
- Slutmontering av takboxar för den engelska marknaden vid enheten i Storbritannien. Genom att transportera komponenter reduceras miljöpåverkan från transport.
- Nya distributionsstruktur innebar negativ miljöpåverkan genom minskad andel järnvägstransporter från Sverige.

Eftertraktade produkter är grunden till vår framgång

Vi har alltid varit fokuserade på god design och smart produktutveckling, eftersom vi är övertygade om att det är nyckeln till en långsiktigt marknadsledande position. Vårt produktutvecklingsarbete bygger på fyra grundstenar: god insikt om konsumenternas produktanvändning, djup teknisk utvecklings- och tillverkningskompetens, extrema tester och ett hållbart designtänk.

Vi ser till att på olika sätt vara med där det händer, i den vardagliga användningen av våra produkter. Många medarbetare är ofta ute och joggar, cyklar, åker skidor eller vandrar i naturen – ensamma eller tillsammans med sina barn. Våra produktutvecklingsteam syns på stora sportevenemang med många deltagare, som till exempel Vasaloppet, där vi bjuder in till dialog och studerar hur man använder våra och konkurrenternas produkter. Vi får också snabb och värdefull feedback från extremidrottare, som använder produkterna i miljöer och situationer som ställer höga krav på funktion och säkerhet. Vårt samarbete med medlemmar i Thule Crew ger oss mycket detaljerad och insiktsfull feedback som hela tiden kopplas tillbaka till produktutvecklingen.

Genom nära samarbete med andra ledande tillverkare av sport- och fritidsprodukter får vi tidigt insikt om nya trender, som fatbikes inom cykling, den snabba ökningen av stand-up paddling (SUP) på USAs västkust eller formen på framtida biltak.

Smarta lösningar med användaren i fokus

Vi har en bred produktportfölj och kombinerar strukturerade processer med utvecklings-teamets höga kompetens för att säkerställa att vi effektivt kan omvandla kunskaper och insikter till smarta produktlösningar. Alla inom företaget har som en del i sina arbetsuppgifter att bidra till att vi framgångsrikt förnyar vår produktportfölj. Vi anser oss vara duktiga på att finna tekniska lösningar

Thule Urban Glide – en test- och designvinnande barnvagn för aktiva föräldrar.





Andel av omsättning från produkter lanserade senaste 3 åren, %



50



Prisvinnande design
Med smarta lösningar och ett tydligt design-språk har vi genom åren vunnit en stor mängd prestigefyllda priser för design och produkt-utveckling.

Två exempel under 2015:
Thule Urban Glide barnvagnarna, som vann en iF Product Design Award och **Thule RideAlong Mini**, som vann det eftertraktade iF Product Design Award Gold. Båda är nya produkter inom den snabbt växande produktkategorin **Active with Kids**.

som verkligen underlättar för användarna. Exempel kan vara att man inte behöver någon adapter för att hantera olika hjulaxel-dimensioner på den nya takmonterade cykelhållaren Thule ThruRide. Eller att topplocket på vår största vandringsryggsäck Thule Guidepost enkelt omvandlas till en praktisk dagryggsäck för topturer. Eller de smarta lösningar som gör att vårt nya förtält för husbilar, Thule QuickFit, kan monteras supersnabbt.

Vi testar våra produkter extremt hårt

Våra produkter går alltid igenom ett stort antal användartester och vi har aldrig brist på frivilliga som vill testa den senaste löpbarnvagnen eller skidryggsäcken. För den dagliga användningen är det just denna typ av tester som har störst betydelse. Självklart säkerställer vi också att våra produkter uppfyller andra typer av krav, till exempel krocktester enligt den internationella City Crash standarden. Dessutom måste produkterna klara våra egna höga krav enligt Thule Test Program, som omfattar mer än 25 Thule Group-standarder utöver legala standarder, och verifieras i koncernens interna Thule Test Center. I september 2015 invigdes en expansion om ytterligare



THULE CREW - DEN ULTIMATA ANVÄNDAR-FEEDBACKEN

GoPro-sponsrade base jumpern och extremskidåkaren Matthias Giraud är en av våra Thule Crew medlemmar. Han var frustrerad över att det inte fanns tillräckligt bra väskor för alla hans GoPro tillbehör och tyckte att vi borde utveckla en sådan. Vi tog honom på orden och involverade honom i produktutvecklingen i nära samarbete med vårt designteam baserat i Boulder, Colorado.

De nya Thule Legend väskorna gör livet enklare både för extremidrottare och valiga vardagsanvändare.

600 kvadratmeter yta och en mängd ny testutrustning i vårt Thule Test Center. Detta för att möjliggöra ännu effektivare testning av våra nya produktkategorier.

Hållbar produktdesign

Hållbar design och produktutveckling är grunden i vårt hållbarhetsarbete för att minska produkternas påverkan på miljön och klimatet. Under 2015 har medarbetarna på våra utvecklingsavdelningar genomgått vidareutbildning i eco-design. Livscykelanalys är nu också en integrerad del i alla produkt-utvecklingsprojekt. eco-design innebär att vi arbetar med att reducera den totala klimatpåverkan under produktens hela livscykel inklusive åter-användning av material.

Under året inledde vi även ett långsiktigt samarbete med bluesign, en samarbetsorganisation med standard för miljöcertifierad internationell textilproduktion, för att säkerställa att de material vi använder i våra produkter uppfyller våra högt ställda krav på miljöpåverkan, hälsa och säkerhet.

Effektiva processer för inköp, tillverkning och distribution

Vid årets slut hade Thule Group försäljning till mer än 31 000 butiker i 139 länder och nio egna produktionsanläggningar i Sverige, Polen, Belgien, Tyskland, Storbritannien, USA och Brasilien.

Inköps- och produktionsprocesserna skiljer sig åt beroende på vilken produktkategori det gäller. Vi har också genom åren valt olika tillverkningsstrategier beroende på produkt och tillverkningskomplexitet.

Våra egna produktionsanläggningar är huvudsakligen slutmonteringsfabriker, som ligger strategiskt placerade nära de stora marknaderna. Dessa anläggningar har begränsat behov av kapitalinvesteringar, men vi har även mer traditionell tillverkning inom ett begränsat antal produktkategorier.

Vi köper in ett brett urval av material och halvfabrikat, främst från leverantörer i Europa och USA. Våra inköp från leverantörer av råvaror – till exempel stålkomponenter, aluminium och plast samt förpackningsmaterial – används huvudsakligen för tillverkning av produkter inom kategorin Sport&Cargo Carriers. 2015 hade vi cirka 600 leverantörer av direkt material.

Våra inköp av färdiga produkter avser huvudsakligen

produkter för Bags for Electronic Devices, Active with Kids och Sport&Travel Bags, samt en del mindre produkter för Sport&Cargo Carriers.

Effektiv global distribution

För att nå konsumenter på varje enskild marknad på bästa sätt använder vi olika go-to-market modeller i olika länder: egen säljarkår, säljrepresentanter, flera distributörer, eller i enstaka fall exklusiva importörer. Gemensamt för alla dessa modeller är att vi hela tiden arbetar för att finna en kostnadseffektiv och hållbar distributionskedja.

Under 2015 genomförde vi stora förändringar inom vår distributionsstruktur för att möta detaljhandelns krav på korta ledtider och förmåga att leverera rätt produkter i rätt kvantitet vid exakt rätt tidpunkt, utan att behöva binda mer kapital i lagerhållning.

Vårt nya Östeuropeiska distributionscenter intill vår största monteringsfabrik i Huta, Polen, som invigdes i januari 2015, förbättrar servicen för kunderna i de växande östeuropeiska marknaderna. Under sommaren och hösten flyttades våra två västeuropeiska distributionscenter för produktkategorierna Sport&Cargo Carriers och Bags for Electronic Devices till ett nytt externt center i Venlo i Nederländerna. Den nya distributionsstrukturen i Europa ger oss möjligheten att erbjuda kortare ledtider och bättre service med högre effektivitet, samtidigt som kortare

transporter bidrar till lägre kostnader och en minskad miljöpåverkan.

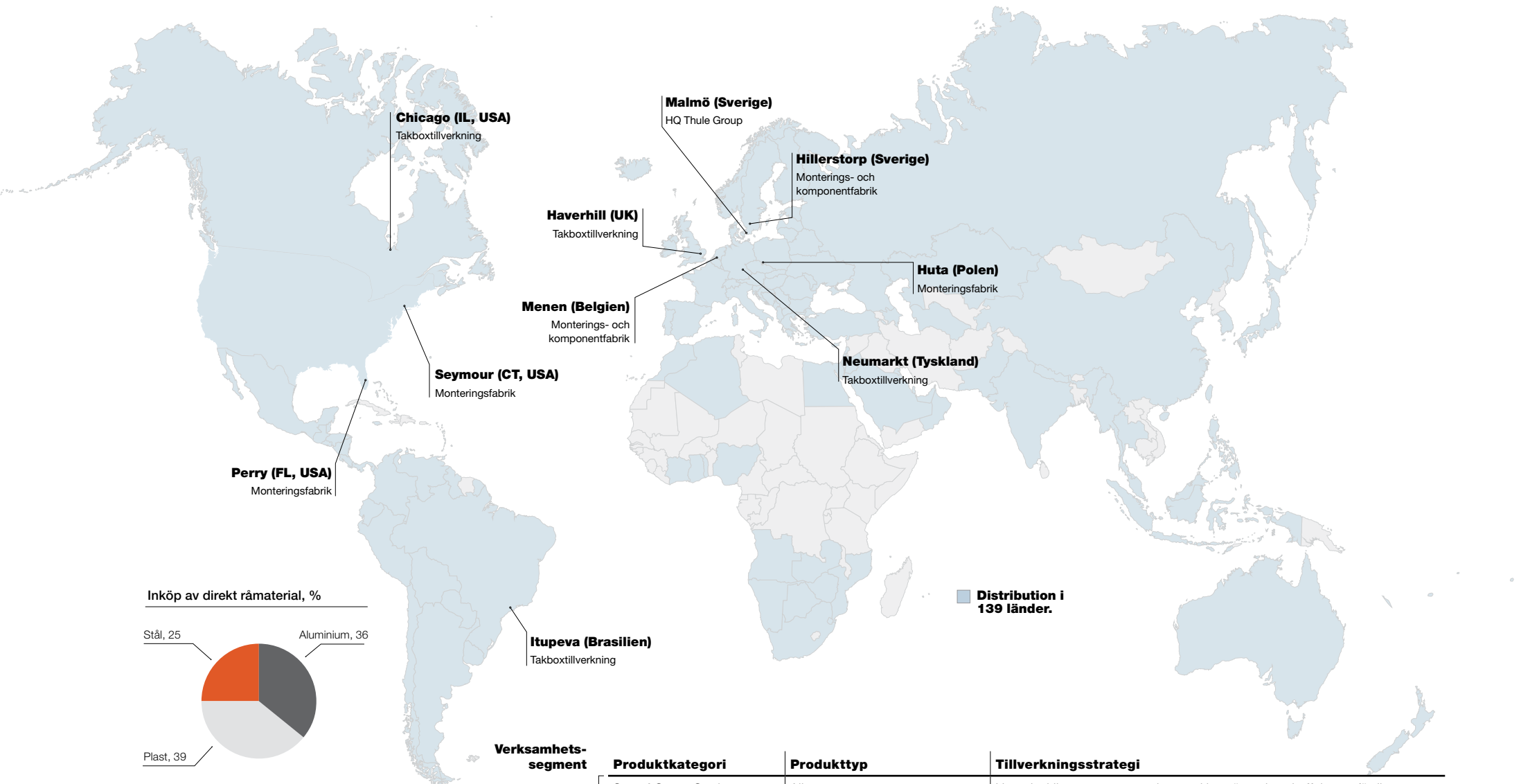
Under 2016 kommer vi att genomföra en liknande förändring av distributionsstrukturen i Asien och i Nordamerika.

Stöd till våra Thule Retail Partners

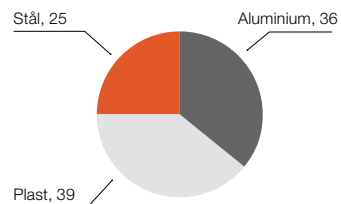
Under de senaste fem åren har vi lagt alltmer fokus på att öka försäljningen via våra auktoriserade Thule Retail Partner butiker. Under 2015 utökade vi antalet partnerbutiker till mer än 2 900 och stärkte vårt samarbete med dem genom uppdaterade riktlinjer för hur produkterna bäst exponeras i butik och utökad produktrådgivning för butikspersonal.

Vi lägger också stor kraft på hur vi kan hjälpa våra konsumenter online: före köp genom mer inspirerande produktinformation och förbättrad köpguide, vid köptillfället genom smartare butiksinredning och bättre utbildning av butikspersonalen, samt efter köpet genom social interaktion som gör det möjligt för konsumenten att dela med sig av sina upplevelser både till oss och till andra konsumenter.

Vi använder centraliserade processer för varumärkesarbete, inköp, produktplanering och distribution, men för försäljningen ligger ansvaret på regional och lokal nivå. En djupgående kännedom om den lokala marknaden ger våra kunder bästa tänkbara stöd för en framgångsrik försäljning.



Inköp av direkt råmaterial, %



Under 2015 köpte koncernen råmaterial och komponenter för 2 373 Mkr (2 247). Totalt inköp av råmaterial uppgick till 934 Mkr (853), varav direkta inköp av råmaterial uppgick till 597 Mkr (556). Direkta inköp av plast uppgick till 231 Mkr (233), direkta inköp av aluminium uppgick till 213 Mkr (187) och direkta inköp av stål uppgick till 153 Mkr (136).

Verksamhetssegment

Outdoor&Bags-

Specialty-

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
Work Gear		Egen montering

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Thule Group AB (publ), org. nr. 556770-6311, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2015.

VERKSAMHET OCH ORGANISATION

Thule Group är världsledande på produkter som gör det enkelt att lätt, säkert och snyggt ta med sig det man behöver och bryr sig om när man lever ett aktivt liv. Under mottot *Active Life, Simplified*, erbjuder Thule Group produkter inom två segment: Outdoor&Bags (så som utrustning för cykel-, vatten- och vintersporter, takboxar, cykel- och barnvagnar, joggingvagnar, dator- och kameraväskor, ryggsäckar och fodral för mobiltelefoner och annan digital utrustning), samt Specialty (verktygs- och utrustningslådor för pick-up-bilar).

Produkterna säljs på 139 marknader över hela världen. Thule Group har drygt 2 000 anställda som arbetar på nio fabriker och fler än 35 försäljningskontor. Försäljningen under 2015 uppgick till 5,3 miljarder svenska kronor.

Thule Group är ett publikt företag och aktierna är noterade på Nasdaq Stockholm Mid Cap lista.

Huvudkontoret ligger i Malmö, Sverige.

Koncernens långsiktiga mål

I och med att företagets strategiska renodling fortsatt genom försäljning av snökedjeverksamheten och företagets lönsamhet har utvecklats positivt sedan börsintroduktionen så har även underliggande EBIT-marginalen förbättrats avsevärt. Styrelsen i Thule Group AB har därför den 12 februari 2016 beslutat att höja företagets långsiktiga underliggande lönsamhetsmål, underliggande EBIT-marginal från 15 till 17 procent. Övriga mål har ej justerats och de fyra kommunicerade finansiella målen är därmed:

- Omsättningstillväxt ≥ 5 procent
Det långsiktiga målet är att uppnå en årlig organisk nettoomsättningstillväxt om minst 5 procent valutakursjusterat. För 2015 uppnådde Koncernen en organisk nettoomsättningstillväxt om 5,1 procent valutajusterat.
- Underliggande EBIT-marginal >17 procent
Det långsiktiga målet är att uppnå en underliggande EBIT-marginal (justerad för jämförelsestörande poster) om minst 17 procent. För 2015 uppnådde Koncernen en underliggande EBIT-marginal om 16,0 procent.
- Kapitalstruktur cirka 2,5x
Thule Group avser att upprätthålla en effektiv långsiktig kapitalstruktur, definierad som nettoskuld i relation till underliggande EBITDA om cirka 2,5x. Vid utgången av 2015 uppnådde Koncernen en kapitalstruktur motsvarande 2,3x.
- Utdelningspolicy ≥ 50 procent
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 underliggande EBITDA om cirka 2,5x. Vid fastställande av utdelning ska styrelsen vidare beakta ytterligare faktorer såsom bolagets framtidsutsikter, investeringsbehov, likviditet och tillväxtmöjligheter samt allmänna ekonomiska och affärsmässiga förhållanden. För 2016 har styrelsen förslagit en utdelning som utgör 56 procent av resultat per aktie för den totala verksamheten.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE R UNDER RÄKENSKAPSÅRET

Strategisk renodlad verksamhet med fokus på sport och fritidssektorn

I linje med den strategiska inriktningen att fokusera Thule Groups verksamhet på sport- och fritidsprodukter för aktiva konsumenter, har Koncernen i september 2015 avyttrat sin verksamhet inom snökedjor.

Snökedjedivisionen som ingick i rörelsesegmentet Specialty omsatte 136 Mkr under 2014, med en negativ underliggande EBIT på -32 Mkr. Försäljningspriset består av två delar, en första del på 10 MEUR och en tilläggsköpeskillnad på ytterligare högst 10 MEUR (baserat på försäljningen av snökedjor för de kommande två vintersäsongerna). Hälften av den möjliga tilläggsköpeskillningen har redovisats som en fordran och ingår i realisationsresultatet som uppgår till -128 Mkr inklusive transaktionskostnader.

Effektivare distribution och administration

I den ständiga utvärderingen av Koncernens organisation och dess anpassning till en föränderlig omvärld har Thule Group under året genomfört en större omorganisation av lager- och distributionsstrukturen. Vårt nya östeuropeiska distributionscenter togs i drift i januari 2015 och har möjliggjort en mer effektiv distribution till marknaderna i Östeuropa. Även distributionsstrukturen för västra Europa har förbättrats genom att vi har stängt vårt lager för väskor i Belgien för att istället flytta verksamheten till ett tredjepartslager i Holland. Detta och i kombination med det genomgripande affärssystemprojekt som slutfördes under 2014 har skapat större effektivitet i ett antal stödfunktioner och en omorganisation har skett med personalneddragningar vid företagets verksamheter i USA, Belgien och Hong Kong.

Thule Groups nya globala Thule Test Center™

I september invigdes Koncernens nya globala Thule Test Center i Hillerstorp, Småland. Med dubblerad yta, betydande investeringar i ny teknologi och ökad kapacitet möjliggörs nu fler och mer avancerade tester både på Thules traditionella och nya produktkategorier. Centret har kommit att bli branschens största och mest avancerade testcenter. Thule Group har expanderat testcentret från det 600 kvm stora testcenter som invigdes 2008 till 1 200 kvm och har investerat ytterligare 20 Mkr i utrustning för att möjliggöra en mängd nya tester samt tillfört ytterligare kompetens genom en utökning av personalstyrkan. Satsningen innebär att vi har möjlighet att testa samtliga produkter i Thule Groups expanderande produktportfölj.

Barncykelsadeln Thule RideAlong Mini belönas med det internationella designpriset "iF Gold Award"

Efter att under de senaste åren fått flera internationella designutmärkelser fick Thule Group i mars månad för första gången någonsin den eftertraktade guldutmärkelsen inom ramen för "iF Product Design Awards". Utmärkelsen tilldelades den frontmonterade barncykelsadel Thule Ride Along Mini. Vid samma ceremoni fick också joggingbarnvagn Thule Urban Glide en så kallad "Product Design Award". Båda priserna är ett tydligt erkännande av vår design och produktutveckling.

Thule Group blir partner till "bluesign technologies"

I samband med världens största vintersportmässan ISPO, i tyska München, ingick Thule Group partnerskap med samarbetsorganisationen bluesign technologies AG. Organisationen arbetar för att, tillsammans med sina partners, säkerställa att produkter följer högsta standard i förhållande till kemikalier och resursutnyttjande samt säkerställa högsta nivå för

konsumentsäkerhet, minimal påverkan på människor och miljö och en ansvarsfull användning av våra gemensamma resurser. Samarbetet med bluesign är ytterligare ett steg i vårt fokus att hela tiden driva ett förbättrat hållbarhetsarbete.

Thule Group får utmärkelsen Top Vendor i kategorin Action Sports av amerikanska REI

Thule Group fick i januari utmärkelsen "Vendor of the Year" av den dominerande amerikanska outdoor kedjan REI. Den prestigefyllda utmärkelsen är baserad på flera viktiga kriterier men betonar företags produktkompetens, exceptionellt stöd till detaljhandeln samt att mottagaren av utmärkelsen på ett aktivt sätt stödjer och deltar i hållbarhetsarbete. Det var det fjärde året i rad som Thule Group har nominerats till priset. Både 2011 och 2012 var vi också stolta mottagare av detta pris.

Thule blir utsett till årets svenska varumärke av den svenska sportbranschen

I januari mottog Thule utmärkelsen "Årets svenska varumärke" av Sveriges ledande branschtidning Sportfack. Priset röstades fram av den svenska sport och fritidsindustrin.

Nomineringen löd: Det är aldrig lätt att tänka utanför boxen och det är ännu svårare för ett märke som har lyckats så bra i sin egen nisch. Årets vinnare har på ett imponerande sätt lyckats växa i nya kategorier utan att förlora kontroll på sin ursprungliga affärsidé att transportera redskap.

UTVECKLING AV KONCERNENS VERKSAMHET, RESULTAT OCH STÄLLNING

Koncernen

Koncernresultaträkningen och rapporten över totalresultat för koncernen för föregående år har omarbetats som om den under aktuellt år avvecklade verksamheten hade avvecklats redan från ingången av föregående år. Avvecklad verksamhet utgörs av snökedjedivisionen och ingick i rörelsesegmentet Specialty, som avyttrades i september 2015 samt släpvagns- och dragkroks-verksamheten, tidigare rörelsesegmentet Towing, som avyttrades under 2014.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för helåret 2015 uppgick till 5 320 Mkr (4 556) vilket motsvarar en ökning om 16,8 procent. Justerat för valutakursförändringar ökade nettoomsättningen för koncernen med 5,1 procent, främst drivet av nya produktlanseringar och ökad försäljning inom segmentet Outdoor&Bags.

Nettoomsättningen inom Outdoor&Bags segmentet uppgick

till 4 862 Mkr (4 205) vilket motsvarar en ökning om 15,6 procent, valutajusterat 5,0 procent. Inom region Europe & ROW ökade omsättningen med 9,1 procent valutajusterat. Region Americas minskade med 1,8 procent valutajusterat. Region Americas minskade omsättning berodde enbart på en negativ utveckling inom produktkategorin Bags for Electronic Devices.

Inom Outdoor&Bags segmentet uppvisade den största produktkategorin Sport&Cargo Carriers en stark utveckling med en tillväxt om 7 procent valutajusterat och stod därmed för 60 procent av koncernens omsättning 2015. I och med att produktkategorin Other Outdoor&Bags visade stark tillväxt om 21 procent valutajusterat och att samtidigt omsättningen inom produktkategorin Bags for Electronic Devices minskade med 11 procent valutajusterat är dessa kategorier numera lika stora och stod för 15,5 respektive 15,7 procent av koncernens omsättning 2015.

Nettoomsättningen inom Specialty segmentet, som numera enbart består av amerikanska Work Gear divisionen, uppgick till 458 Mkr (351), vilket motsvarar en ökning om 30,4 procent, valutajusterat 6,5 procent.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 825 Mkr (644). Underliggande EBIT uppgick till 850 Mkr (718), vilket motsvarar en marginal om 16,0 procent (15,8). Rörelseresultat påverkades positivt främst av den ökade nettoomsättningen, men även av en förbättrad produktmix och effektiviseringar inom logistik och tillverkning.

Förändringar av valutakurser hade en sammantagen positiv påverkan på underliggande EBIT om 30 Mkr jämfört med helåret 2014. Underliggande EBIT-marginal påverkades negativt under året, på grund av större positiv valutaeffekt på nettoomsättningen än på underliggande EBIT. Valutajusterat uppnådde vi en förbättring om 1,2 procentenheter jämfört med föregående år på underliggande EBIT-marginal.

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 2015 utgjorde forskning- och utvecklingskostnader 3,9 procent av omsättningen (4,3).

Säsongvariationer

Thule Groups försäljning och rörelseresultat påverkas delvis av säsongsmässiga variationer. Försäljningen under det första kvartalet påverkas delvis inom Outdoor&Bags segmentet (skidboxar, skidhållare, skidryggsäckar, etc.), av hur vintern

varit. Andra och tredje kvartalet påverkas framförallt inom Outdoor&Bags av hur tidigt våren och sommaren kommer, där försäljningen i enskilda kvartal kan påverkas beroende på under vilket kvartal våren respektive sommaren inträffar. Under det fjärde kvartalet är säsongsvariationerna främst hänförliga till försäljningen av vinterrelaterade produkter (skidboxar, skidhållare, skidryggsäckar, etc.), samt produkter inom väskkategorin inom segmentet Outdoor&Bags inför storhelgerna.

Jämförelsestörande poster

Jämförelsestörande poster uppgick till -12 Mkr (-61). Kostnaderna avser omorganisationen inom produktkategorin Bags for Electronic Devices och har medfört personalneddragningar vid Koncernens verksamheter i USA, Belgien och Hong Kong. Det har under det senaste året dessutom genomförts ett antal strukturprojekt inom distribution för att effektivisera verksamheten. I kombination med det genomgripande affärssystemprojekt som slutfördes under 2014 har koncernen kunnat implementera nya processer och därmed skapat större effektivitet i ett antal stödfunktioner inom Outdoor&Bags segmentet. Kostnaderna ingår i posten Kostnad sålda varor med 3 Mkr, posten Försäljningskostnader med 7 Mkr och posten Administrationskostnader med 2 Mkr.

Finansnettot

Finansnettot för helåret uppgick till -60 Mkr (-323), och har påverkats av valutakursdifferenser på lån och likvida medel med -7 Mkr (-132). Räntekostnader för upptagna lån uppgick för helåret till -50 Mkr (-166). Förbättringen beror på den lägre skuldsättningen.

Skatt

Skatten för helåret uppgick till -178 Mkr (-85), motsvarande en skattesats på 23 procent (26). Skattesatsen för helåret 2014 har påverkats av avsättning för den pågående skattetvisten i Tyskland. För ytterligare information, se Not 16 Skatter.

UTVECKLING PER AFFÄRSSEGMENT

Outdoor&Bags

Nettoomsättningen inom Outdoor&Bags ökade till 4 862 Mkr (4 205), motsvarande en ökning med 15,6 procent (5,0 procent valutajusterat).

Segmentets omsättning ökade framför allt drivet av en fortsatt mycket stark utveckling i Region Europe & ROW, som ökade med 9,1 procent valutajusterat, drivet av produktkategorierna Sport&Cargo Carriers och Other Outdoor&Bags. Även i Region Americas utvecklades dessa två produktkategorier positivt, men på grund av en negativ utveckling inom kategorin Bags for Electronic Devices

och den större andelen som denna produktkategori utgör i Region Americas minskade nettoomsättningen i Region Americas med 1,8 procent valutajusterat.

Under året har vi framgångsrikt drivit tillväxt inom koncernens största produktkategori Sport&Cargo Carriers, där vi är globala marknadsledare. Omsättningen inom Sport&Cargo Carriers ökade med 6,7 procent, drivet framför allt av lyckade produkt-lanseringar inom cykelhållare och taktäckor och av en fortsatt lyckad satsning på Thule Retail Partner konceptet med återförsäljare.

Företagets strategiska satsning på tillväxtkategorin Other Outdoor&Bags var under året mycket lyckad, med en omsättningstillväxt om 20,7 procent valutajusterat. Den stora mängden av nylanseringar inom Sport&Travel Bags med en familj av vandringsryggsäckar och breddning av Active with Kids kategorin med joggingvagnar var två starkt bidragande faktorer till tillväxten. Inom kategorin utvecklades även vår väletablerade europeiska RV Products kategori väl i en starkt växande husbils- och husvagnsmarknad.

Inom Bags for Electronic Devices fortsatte den negativa utvecklingen hela året, även om trenden var mindre uttalad mot slutet av året. Den dramatiskt minskade försäljningen av kameror slog hårt mot den historiskt sett viktiga kameraväskkategorin och en minskad försäljning till ett antal stora återförsäljarkedjor i USA i de lägre prissegmenten drog även det ner omsättningen.

Underliggande EBIT för segmentet Outdoor&Bags uppgick till 895 Mkr (774), motsvarande en marginal om 18,4 procent (18,4). Valutajusterat innebar det en förbättring om 1,2 procentenheter jämfört med föregående år, vilket uppnåts genom en positiv produktmix och ett antal effektiviseringsinitiativ inom inköp och logistik.

Specialty

För helåret uppgick omsättningen till 458 Mkr (351), en ökning med 30,4 procent (6,5 procent valutajusterat), drivet av ökad försäljning av huvudkategorin verktygslådor för pick-up trucks, men även av lyckade introduktioner av ett bredare utbud av lasträckslösningar till pick-up trucks som rapporteras under Work Gear.

Underliggande EBIT uppgick till 60 Mkr (38 Mkr), motsvarande en marginal om 13,1 procent (10,9).

I linje med Koncernens strategiska fokus på Outdoor&Bags segmentet avyttrades under september månad snökedjedivisionen, samtidigt som styrelsen beslutade om en strategisk översyn av den amerikanska Work Gear verksamheten. Denna översyn fortgår och under tiden ligger fokus på fortsatt ökad lönsam tillväxt.

FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens eget kapital uppgick per den 31 december 2015 till 3 228 Mkr (2 966). Soliditeten uppgick till 46,8 procent (42,7).

Nettoskulden uppgick per den 31 december 2015 till 2 079 Mkr (2 546). Den totala långfristiga upplåningen uppgick till 2 363 Mkr (2 376). Totala kortfristiga finansiella skulder uppgick till 18 Mkr (292) och bestod främst av kortfristig del av finansiella derivatinstrument.

Mkr	31 dec 2015	31 dec 2014
Långfristiga lån, brutto	2 361	2 390
Finansiell derivatskuld, långfristig	13	0
Kortfristiga lån, brutto	5	254
Finansiell derivatskuld, kortfristig	13	34
Checkräkningskredit	0	4
Aktiverade finansieringskostnader	-11	-14
Upplupen ränta	0	0
Bruttoskuld	2 381	2 668
Finansiell derivattillgång	-28	-8
Likvida medel	-274	-114
Nettoskuld	2 079	2 546

Goodwill per den 31 december 2015 uppgick till 4 032 Mkr (4 038). Minskningen förklaras till fullo av valutaeffekter.

Varulager per den 31 december 2015 uppgick till 722 Mkr. Per den 31 december 2014 uppgick varulager avseende kvarvarande verksamheter till 633 Mkr. Av ökningen hänförs 11 Mkr till valutaeffekter. Resterande ökning är planerad och till för att hantera den ökade omsättningen och för att säkerställa en effektiv supply chain inför säsongen 2016, bland annat i samband med flytten av företagets amerikanska takboxfabrik under första kvartalet 2016.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 662 Mkr (355). Under året har investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar netto uppgått till 99 Mkr (173). Inga investeringar har skett i moderbolaget. Årets kassaflöde påverkades positivt med 62 Mkr av avyttringen av snökedjeverksamheten. En skatteinbetalning på 42 Mkr har påverkat kassaflödet negativt. Betalningen avser en del av de krav den tyska skattemyndigheten anser sig ha, vilket har överklagats av bolaget, se även information under avsnitt Skatter.

Inbetald premie vid utfärdande av aktieoptioner uppgår till 0,4 Mkr (12), se avsnitt Personal och ersättningar.

Under året har bolaget amorterat 265 Mkr (4 542), varav 250 Mkr avser revolverande kreditfaciliteten.

Under året har utdelning uppgående till 200 Mkr (0) utbetalats.

Koncernens likvida medel uppgick vid årsskiftet till 274 Mkr (114). I koncernen finns därutöver outnyttjade bindande lånelöften om 591 Mkr för att finansiera den löpande verksamheten. För ytterligare information om lånens löptid se Not 24.

MODERBOLAGET

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

Moderbolagets nettoresultat uppgick till -2 Mkr (-368). Moderbolaget sålde under 2014 sitt aktieinnehav i Brink Group B.V., vilket medförde en realisationsförlust om -368 Mkr. Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till 0 Mkr (0). Långfristiga skulder till kreditinstitut uppgick till 2 338 Mkr (2 363).

Vid huvudkontoret arbetade vid utgången av året 25 (25) personer vilka utgjorde huvuddelen av koncernledning samt koncernövergripande funktioner såsom affärsutveckling, marknad, personal, ekonomi, finans, IT, miljö, IP 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.

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 verksamheten. Thule Group har kategoriserat identifierade risker utefter bransch- och marknadsledande 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 makro-

ekonomiska 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 till exempel 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 kompakt- och systemkameror eftersom konsumenterna i allt större utsträckning använder andra produkter för att fotografera, till exempel mobiltelefoner. Liknande förändringar i konsumenternas efterfrågan på underliggande produkter kan därför få en väsentlig negativ inverkan på Thule Groups verksamhet, finansiella ställning och resultat.

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 ska 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 överträdelse 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 bolagsprofil. 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 tillväxtmöjligheter, 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 affärsplan. 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 komma att vidta åtgärder som är oetiska, brottsliga eller strider mot Thule Groups nuvarande eller framtida interna riktlinjer och policyer, inklusive sådana som Koncernen avser att införa gällande efterlevnaden av tillämplig lagstiftning avseende mutor, sanktioner och exportkontroll i enlighet med internationell praxis.

Exponering för miljörisker

Thule Groups tre huvudsakliga tillverkningsanläggningar ligger i Sverige, Polen 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 prisöverens-kommelser 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 hanterings-risker. Verksamheten samordnas av dotterbolaget Thule Holding AB, som utför alla externa finansiella transaktioner och även fungerar som intermbank för koncernens finansiella transaktioner på valuta- och räntemarknaderna. Styrelsen beslutar årligen om en finans-policy för hur dessa risker ska hanteras.

Finanspolicyn 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 årligen till cirka 1 488 Mkr (1 975). Den enskilt viktigaste valutarelationen är EUR/SEK, i vilken koncernen har ett positivt nettointflöde. Den centrala finansfunktionen utför valutasäkringar 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 nettointvesteringar 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 ska påverka koncernens lånekostnader. 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 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 38 procent (41) av totalt direkt material.

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 överskottsilikviditet 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 2 003 (2 014).

Riktlinjer för ersättning till vd och övriga ledande befattningshavare

På årsstämman den 29 april 2015 beslutades om riktlinjer för ersättning som skall gälla för ersättning till vd och övriga ledande befattningshavare. Styrelsens förslag på riktlinjer som stämman skall fatta beslut om på årsstämman är oförändrade.

Koncernledningens ersättning ska omfatta fast lön, eventuell rörlig lön, pension och övriga förmåner. Den sammanlagda ersättningen ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig och återspegla individens prestationer och ansvar samt, med avseende på aktiebaserade incitamentsprogram, den värdeutveckling för Thule Groups aktie 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 aktie-relaterade instrument i Thule Group AB. Rörlig kontant lön ska förutsätta uppfyllelse av definierade och mätbara mål och ska 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. 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.

Pensionsförmåner ska vara avgiftsbestämda.

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

Styrelsen ska ha rätt att frångå de av årsstämman 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.

Incitamentsprogram

Ett långsiktigt incitamentsprogram har införts för ledningen, nyckel-anställda och styrelsens ordförande. Incitamentsprogrammets syfte är att främja och bibehålla ett starkt engagemang för att säkerställa maximalt långsiktigt värde för aktieägarna. Tecknings-optioner har emitterats som ett led i incitamentsprogram för (i) ledningen och nyckelanställda, och (ii) styrelsens ordförande ("Deltagarna"). För närvarande omfattar incitamentprogrammet åtta individer. Deltagarna har förvärvat teckningsoptionerna till marknadsvärde. Det totala programmet omfattar högst 4 999 998 teckningsoptioner. De teckningsoptioner som inte förvärfvas av Deltagarna kan komma att i framtiden erbjudas nytillkomna 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 fyra 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 kvalitetshandlingsstandard ISO 9001 och miljöhanteringsstandard ISO 14001. Fabrikerna 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 till exempel buller, stoft samt utsläpp i luft och vatten, såväl i närområdet 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 2016 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

Thule Group ABs aktier är noterade 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

betalts per den 31 december 2015 var 100 000 000. Thule Groups teckningsoptionsserie 2014/16 har avslutats den 12 januari 2016 och detta har medfört att antalet aktier har ökat med 1 036 455. Det totala antalet aktier uppgår därmed till 101 036 455.

Bolaget har endast ett aktieslag. Varje aktie berättigar till en röst och varje röstberättigad får vid bolagsstämman 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.

Största aktieägare

Den 31 december 2015 hade Thule Group AB 2 556 aktieägare. De största aktieägarna vid detta tillfälle var NC Outdoor VI AB (motsvarande 17,7 procent av rösterna), NC Outdoor VII AB (motsvarande 11,6 procent av rösterna), AMF – Försäkring och Fonder (motsvarande 7,2 procent av rösterna), Lannebo Fonder (motsvarande 6,2 procent av rösterna) samt Swedbank Robur fonder (motsvarande 5,7 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	1 469 464 369
Årets resultat, kr	-2 035 313
	1 467 429 056

Styrelsen föreslår att balanserat resultat disponeras enligt följande:

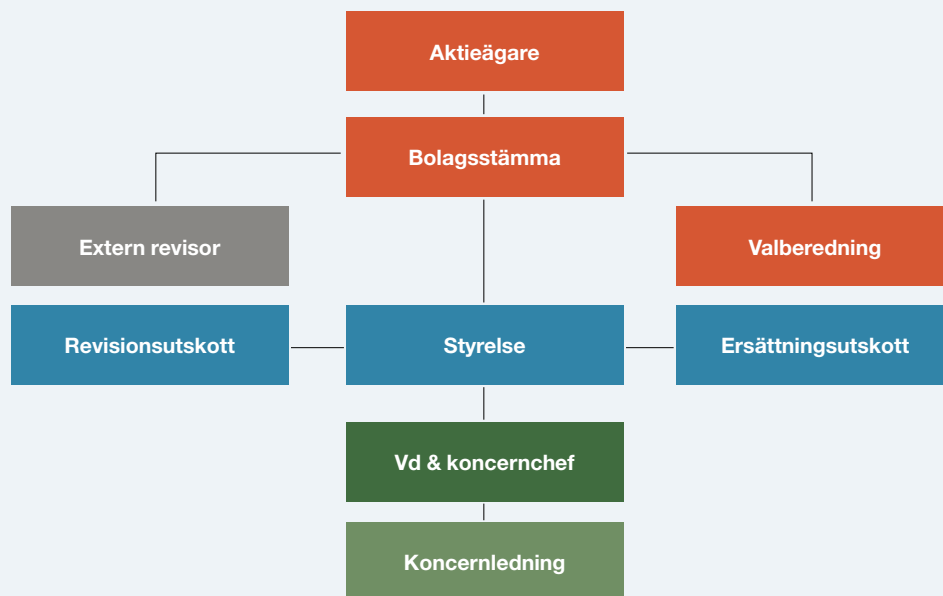
Utdelas till aktieägarna, 2,50 kr x 101 036 455	252 591 138
Överförs i ny räkning, kr	1 214 837 918
	1 467 429 056

Bolagsstyrningsrapport

Thule Group är ett svenskt publikt aktiebolag noterat på Nasdaq Stockholm Mid Cap.

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 2015 beskrivs Thule Groups bolagsstyrning, ledning och förvaltning samt intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen.

Thule Groups bolagsstyrningsstruktur



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 9.7 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. Avvikelseerna ska 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 beslutsfattande eller en kvalificerad röstmajoritet. Årsstämma ska 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 ska 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 Mid Cap lista. 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 2 556. De största aktieägarna var vid detta tillfälle NC Outdoor VI AB (17,7 % av aktiekapitalet), NC Outdoor VII AB (11,6 % av aktiekapitalet), AMF Försäkring och Fonder (7,2 % av aktiekapitalet), Lannebo Fonder (6,2 % av aktiekapitalet) samt Swedbank Robur (5,7 % av aktiekapitalet).

Ytterligare information om aktien och aktieägare finns på bolagets webbplats.

Årsstämmor

Beslut årsstämma 2015

Årsstämman 2015 ägde rum den 29 april. Fullständigt protokoll och information om årsstämman 2015 finns på www.thulegroup.com. Vid årsstämman beslutades att fastställa den framlagda resultat- och balansräkningen samt koncernresultat- och koncernbalansräkningen. I enlighet med styrelsens och verkställande direktörens förslag bestämde årsstämman utdelningen till 2,00 kronor per aktie för 2014. Utdelningen ska utbetalas i två delbetalningar för en bättre anpassning till koncernens kassaflödesprofil. Beslutades även att bolagets balanserade vinstmedel tillsammans med resultatet för 2014 skulle balanseras i ny räkning.

Stämman beviljade ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören samt beslutade om arvode till styrelse-

ledamöterna. Årsstämman godkände styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Årsstämma 2016

Årsstämma 2016 äger rum tisdagen den 26 april 2016 kl. 11.00 i Malmö. För vidare information se Thule Groups webbplats (www.thulegroup.com).

Valberedning

Valberedningen ska bestå av fem ledamöter, som utöver styrelsens ordförande, ska utgöras av representanter för de fyra röstmässigt största ägarna per den 30 september varje år.

Till ordförande i valberedningen ska utses den ledamot som företräder den röstmässigt största 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 ska ledamöter utsedda av dessa ställa sina platser till förfogande och den eller de aktieägare som tillkommit bland de fyra till röstetalet största aktieägarna ska 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, ska sådan ersättare hämtas från samme aktieägare eller, om denne inte längre tillhör de röstmässigt största aktieägarna, från aktieägare som storleksmässigt står näst i tur. Ändring i valberedningens sammansättning ska 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 ska valberedningen även bedöma styrelseledamöternas oberoende i förhållande till bolaget och större ägare. Valberedningens sammansättning för årsstämman ska normalt

Valberedning Namn	Utsedd av	Andel av röster 2015-09-30, %
Fredrik Näslund	NC Outdoor VI AB och NC Outdoor VII AB	44,3
Anders Oscarsson	AMF Försäkring och Fonder	9,0
Bo Lundgren	Swedbank Robur	5,7
Charlotta Faxén	Lannebo Fonder	5,1
Stefan Jacobsson	Styrelseordförande i Thule Group	

offentliggöras på bolagets webbplats senast sex månader före stämman. Ingen ersättning ska utgå till ledamöterna i valberedningen.

Bolaget ska 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 2016

Valberedningens sammansättning publicerades genom pressmeddelande och på Thule Groups webbplats www.thulegroup.com den 9 oktober 2015.

Valberedningen inför årsstämman 2016 utgörs av Fredrik Näslund (NC Outdoor VI AB och NC Outdoor VII AB), Anders Oscarsson (AMF Försäkring och Fonder), Bo Lundgren (Swedbank Robur), Charlotta Faxén (Lannebo Fonder) samt ordförande, Stefan Jacobsson (styrelseordförande i Thule Group).

Valberedningen har sedan årsstämman 2015 och fram till avgivandet av årsredovisningen haft två möten. Som underlag för sina förslag inför årsstämman 2016 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 styrelseledamöterna inbegripet kravet på oberoende ledamöter, beaktat antalet styrelseuppdrag som respektive ledamot har i andra bolag.

Styrelsen

Sammansättning 2015

Styrelsens uppdrag är att för aktieägarnas räkning förvalta bolagets angelägenheter. Thule Groups styrelse ska 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 29 april 2015 omvaldes de sju styrelseledamöterna: Stefan Jacobsson, Bengt Baron, Hans Eckerström, Liv Forhaug, Lilian Fossum Biner, David Samuelson och Åke Skeppner. Ingen representant för koncernledningen ingår i styrelsen. Thule Groups vd och CFO deltar emellertid i styrelsemöten och advokat Peter Linderöth fungerar som styrelsens sekreterare. Andra tjänstemän i Bolaget deltar i styrelsens sammanträden som föredragande av särskilda frågor.

Styrelsens oberoende

I enlighet med Kodens ska en majoritet av de bolagsstämموvalda 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 verksamheten 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 Kodens. 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 policys och riktlinjer. Styrelsen ska 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 ska 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 9 styrelsemöten varav ett har hållits per capsulam. Samtliga styrelsemöten följer en i förväg bestämd agenda. Styrelsens närvaro redovisas i tabellen Styrelsens sammansättning.

Under 2015 har styrelsen främst behandlat frågor kring verksamheten, avyttringar, finansiering, investeringar och andra löpande redovisnings- och bolagsrättsliga frågor.

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 bland annat 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 ska 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 2015.

Revisionsutskott

Revisionsutskottets huvudsakliga uppgift är att säkerställa fullföljandet av styrelsens övervakande ansvar avseende intern kontroll, revision, internrevision, riskhantering, redovisning och finansiell rapportering samt bereda vissa redovisnings- och revisionsfrågor. Revisionsutskottet ska även granska processerna och rutinerna för redovisning och finansiell kontroll och ska även förbereda styrelsens rapport om intern kontroll. Därutöver ska revisionsutskottet övervaka revisorns opartiskhet och självständighet, utvärdera revisionsarbetet samt diskutera koordinationen mellan extern revision och det interna arbetet med intern kontrollfrågor med revisorn. Revisionsutskottet ska 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. Revisionsutskottet uppfyller kraven på redovisnings- och revisionskompetens som stadgas i aktiebolagslagen.

Revisionsutskottet hade fyra sammanträden under 2015, ledamöternas närvaro vid revisionsutskottets sammanträden framgår av tabellen till vänster.

Utvärdering av styrelsens arbete 2015

Styrelsens ordförande ansvarar för utvärdering av styrelsens arbete. Under 2015 har en konfidentiell enkätundersökning samt enskilda intervjuer genomförts med samtliga ledamöter. Resultatet av utvärderingen har presenterats och diskuterats både i styrelsen och i valberedningen. Utvärderingen har fokuserat på styrelsearbetet generellt samt på ledamöternas, ordförandens och vd:s arbete.

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 revisorn bland annat igenom den finansiella informationen och diskuterar revisionen med styrelseledamöterna utan att vd och andra ledande befattningshavare är närvarande.

Styrelsens sammansättning

				Närvaro		
Namn	Invald år	Totalt arvode, kr	Oberoende	Styrelsemöten	Revisionsutskott	Ersättningsutskott
Ordförande						
Stefan Jacobsson	2011	800 000	Ja	9/9		3/3
Ledamöter						
Bengt Baron	2011	300 000	Ja	9/9		
Hans Eckerström	2009	300 000	Nej*	9/9		3/3
Liv Forhaug	2014	300 000	Ja	8/9		
Lilian Fossum Biner	2011	400 000	Ja	9/9	4/4	
David Samuelson	2012	300 000	Nej*	9/9	4/4	
Åke Skeppner	2009	300 000	Ja	8/9	4/4	

* Ej oberoende till huvudägaren.

Revisorn har löpande kontakt med styrelsens ordförande, revisionsutskottet och koncernledningen. Thule Groups revisor ska 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 ska också delta vid årsstämma 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 och rådgivning i redovisningsfrågor. KPMG ansvarar för revisionen av samtliga väsentliga dotterbolag i Koncernen.

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

Ersättning till revisor 2015, Mkr

KPMG

Revisionsuppdrag	4
Revision utöver revisionsuppdraget	–
Skatterådgivning	2
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 ska följaktligen säkerställa att styrelsen erhåller tillräckligt med information för att styrelsen fortlöpande ska kunna utvärdera Bolagets och koncernens finansiella ställning.

Vd håller styrelsen kontinuerligt informerad om utvecklingen av Thule Groups verksamhet, omsättningens utveckling, Thule Groups resultat och ekonomiska ställning, likviditets- och kreditläge, viktigare 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 viktigaste inslagen i Bolagets system för intern kontroll och riskhantering i samband med den finansiella rapporteringen ska 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 ska 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 fastställa 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 rapporterade 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 ska göras. Syftet med policyn 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 bland annat att säkerställa att åtgärder vidtas för att hantera eventuella brister, liksom uppföljning av förslag på åtgärder som uppmärksammas 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

Enligt Svensk kod för bolagsstyrning skall man under året utvärdera behovet av en särskild granskningsfunktion för att säkerställa 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 2016.

FAKTA OM STYRELSE OCH KONCERNLEDNING

Styrelse	Stefan Jacobsson	Bengt Baron	Hans Eckerström	Liv Forhaug	Lilian Fossum Biner	David Samuelson	Åke Skeppner
Uppdrag och invalid	Styrelseordförande sedan 2011.	Styrelseledamot sedan 2011.	Styrelseledamot sedan 2009. (Styrelseledamot i ett tidigare moderbolag till Thulekoncernen 2007–2009).	Styrelseledamot sedan 2014.	Styrelseledamot sedan 2011.	Styrelseledamot sedan 2012.	Styrelseledamot sedan 2009. (Styrelseledamot i ett tidigare moderbolag till Thulekoncernen 2002–2009).
Född	1952	1962	1972	1970	1962	1982	1951
Utbildning och arbetslivserfarenhet	Tidigare vd för PUMA AG Rudolf Dassler Sport, Tretorn AB, Abu Garcia AB och Nybron Flooring International Corporation.	Kandidatexamen i företagsekonomi, 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 och rådgivare till Nordic Capitals fonder.	Civilekonomexamen, Handelshögskolan i Stockholm. CSO (Chief Strategy Officer) ICA Gruppen AB. Tidigare konsult och partner på McKinsey & Company.	Civilekonomexamen, Handelshögskolan i Stockholm. Tidigare CFO och vice vd i Axel Johnson AB. Senior Vice President Human Resources på Aktiebolaget Electrolux.	Civilekonomexamen, Handelshögskolan i Stockholm. ESADE i Barcelona, Spanien. Managementkonsult på McKinsey & Company. Director, NC Advisory AB och rådgivare till Nordic Capitals fonder.	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.
Andra pågående uppdrag	Styrelseordförande i Woody Bygghandel AB, HAFA AB. Styrelseledamot i Etac AB, Nobia AB och Stefan Jacobsson Consulting AB.	Styrelseordförande i MIPS AB. Styrelseledamot i 5653 Sweden AB.	–	Styrelseledamot Hemtex AB och Skutvik Invest AB.	Styrelseledamot i L E Lundbergföretagen Aktiebolag (publ), Nobia AB, Oriflame Cosmetics S.A., Givaudan S.A., a-connect AG.	Styrelseledamot i BGT Holding AB, Ellos Group Holding AB, NC Outdoor VI AB, NC Outdoor VII AB, Resurs Holding AB och Brink International AB.	Styrelseledamot i Idre Himmelfjäll AB och Idre Utveckling AB.
Tidigare uppdrag	Arbetande styrelseordförande i Nybron Flooring International Corporation. Styrelseordförande i Bauwerk AG, Teak Luxembourg S.A., Cherry Luxembourg S.A. och Intersport AB.	Vd för Cloetta AB, Leaf International B.V. Styrelseledamot i EQ Oy, Nordnet AB och Sverige-Amerika Stiftelsen.	Styrelseordförande i Aditro Holding AB, Brink International AB och, till 2016-02-15 i NC Outdoor VI AB i NC Outdoor VII AB. Styrelsemedlem i Cloetta AB, Nefab Packaging AB och Ellos Holding AB	Partner på McKinsey & Company.	Styrelseledamot i RNB RETAIL AND BRANDS AB (publ), Holmen Aktiebolag, Cloetta AB och Melon Fashion Group OJSC.	Styrelseledamot i Munters Topholding AB, och Nordic Fashion Group AB.	Styrelseledamot i Spirits of Gold AB (publ).
Innehav, per den 1 februari 2016	143 989 aktier och 364 582 teckningsoptioner.	42 297 aktier.	–	1 100 aktier.	39 997 aktier.	–	152 075 aktier.

Koncernledning	Magnus Welander	Fred Clark	Fredrik Erlandsson	Kajsa von Geijer	Lennart Mauritzson
Uppdrag	Vd och Koncernchef sedan 2010.	BA President Outdoor&Bags Americas sedan 2003.	Kommunikations- och IR direktör sedan 2010.	Personaldirektör sedan 2005.	CFO sedan 2011.
Född	1966	1959	1970	1964	1967
Utbildning och arbetslivserfarenhet	Civilingenjörsexamen i industriell ekonomi, Linköpings Tekniska Högskola. Tidigare BA President Outdoor&Bags Europe & ROW i Thule Group, vd för Envirotainer och olika chefspositioner på Tetra Pak i Italien och Australien.	BSBA Quantitative Methods, WesternNew 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.	Fyra års universitetsstudier i statsvetenskap och ekonomi, Lunds och Köpenhamns universitet. Tidigare Corporate Relations Director på Diageo, vd och prokurist på Ehrenberg Marketing & Kommunikation och stabschef i en av Europa-parlamentets nationella delegationer.	Kandidatexamen i personal och arbetslivsfrågor, Lunds universitet. Tidigare HR Director Europe på FMC Food Tech AB, egenföretagande HR-konsult på Elfte Huset AB, HR Director Norden på Levi Strauss Nordic, Training & Development Manager på Nestlé Sweden AB, HR Manger Trellex AB/Svedala Svenska AB och HR Officer på Trelleborg AB.	Kandidatexamen i företagsekonomi, Handelshögskolan i Halmstad. Juridikstudier vid Lundsuniversitet. Tidigare Vice President Finance Thule Group, CFO Beijer Electronics Aktiebolag och Vice President Finance i Cardo AB.
Andra pågående uppdrag	–	Styrelseledamot i Outdoor Industry Association och Westover School.	–	Styrelselordförande i Lunicore Studentkonsult AB. Styrelseledamot och vd för Elfte Huset Aktiebolag.	Styrelseledamot i Rögle Marknads AB.
Tidigare uppdrag	Styrelseledamot i Brink International AB och Britax Group.	Styrelseordförande i Outdoor Foundation.	–	Styrelseledamot i Stiftelsen Lundsbergs skola.	–
Innehav per den 1 februari 2016	636 990 aktier (genom Elenima Limited) och 729 166 teckningsoptioner.	365 665 aktier och 416 666 teckningsoptioner.	108 138 aktier och 208 332 teckningsoptioner.	89 508 aktier och 208 332 teckningsoptioner.	124 471 aktier och 416 666 teckningsoptioner.

Koncernens resultaträkning

1 januari–31 december, Mkr	Not	2015	2014
Kvarvarande verksamheter			
Nettoomsättning	5,6	5 320	4 556
Kostnad för sålda varor		-3 269	-2 741
Bruttoresultat		2 051	1 816
Övriga rörelseintäkter	7	1	5
Försäljningskostnader		-927	-860
Administrationskostnader		-299	-274
Övriga rörelsekostnader	8	-2	-42
Rörelseresultat	9, 10, 11, 12, 13, 14	825	644
Finansiella intäkter	15	5	21
Finansiella kostnader	15	-64	-344
Resultat före skatt		765	321
Skatter	16	-178	-85
Nettoresultat från kvarvarande verksamheter		587	236
Avvecklad verksamhet			
Nettoresultat från avvecklad verksamhet	2	-143	-376
Årets resultat		444	-140
Årets resultat hänförligt till:			
Moderbolagets ägare		444	-140
varav hänförligt till kvarvarande verksamhet		587	236
varav hänförligt till avvecklad verksamhet		-143	-376
Innehav utan bestämmande inflytande (hänförligt till avvecklad verksamhet)		0	0
Årets resultat		444	-140
Resultat per aktie, kr	17		
före utspädning		4,44	-1,63
efter utspädning		4,42	-1,63
Resultat per aktie från kvarvarande verksamheter, kr			
före utspädning		5,87	2,75
efter utspädning		5,84	2,75

Rapport över totalresultat för Koncernen

1 januari–31 december, Mkr	Not	2015	2014
Årets resultat		444	-140
Övrigt totalresultat			
Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat			
Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		9	241
Kassaflödessäkringar		34	-26
Säkring av nettoinvestering		21	82
Omräkningsdifferenser överförda till årets resultat vid försäljning av dotterbolag		-26	23
Skatt hänförligt till komponenter i övrigt totalresultat	16	-20	-13
Skatt hänförligt till komponenter i övrigt totalresultat överfört till årets resultat	16	-6	17
Poster som inte kan omföras till årets resultat			
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner		4	-24
Skatt hänförlig till poster som inte kan omföras till årets resultat	16	-1	6
Årets övrigt totalresultat		17	304
Årets totalresultat		461	164
Årets totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets ägare		461	164
Innehav utan bestämmande inflytande (hänförligt till avvecklad verksamhet)		–	–
Årets totalresultat		461	164

Koncernens balansräkning

Per den 31 december, Mkr	Not	2015	2014
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	18	4 061	4 082
Materiella anläggningstillgångar	19	485	559
Långfristiga fordringar		51	6
Uppskjutna skattefordringar	16	508	520
Summa anläggningstillgångar		5 106	5 167
Varulager	20	722	795
Skattefordringar		12	11
Kundfordringar	21	610	754
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		54	51
Övriga fordringar		121	60
Likvida medel	22	274	114
Summa omsättningstillgångar		1 794	1 785
Summa tillgångar		6 899	6 952
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	23		
Aktiekapital		1	1
Övrigt tillskjutet kapital		2 038	2 038
Reserver		-286	-300
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		1 475	1 227
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		3 228	2 966
Innehav utan bestämmande inflytande		–	–
Summa eget kapital		3 228	2 966

Per den 31 december, Mkr	Not	2015	2014
Skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	24	2 363	2 376
Avsättningar till pensioner	13	120	135
Uppskjutna skatteskulder	16	184	154
Summa långfristiga skulder		2 666	2 665
Kortfristiga räntebärande skulder	24	18	292
Leverantörsskulder		449	497
Skatteskulder		129	69
Övriga skulder		28	28
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	341	327
Avsättningar	26	40	107
Summa kortfristiga skulder		1 005	1 321
Summa skulder		3 671	3 986
Summa eget kapital och skulder		6 899	6 952

Information om Koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser framgår av Not 30 och 31.

Rapport över förändring i eget kapital för Koncernen

Mkr	Eget kapital hänförligt till Moderbolagets ägare					Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillkjutet kapital	Omräknings-reserv	Säkringsreserv	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat			
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	0	0	304	-21	-119	164		164
Transaktioner med Koncernens ägare								
Avyttring delägda dotterbolag, minoritetsintresse upphör	–	–	–	–	–	0	-5	-5
Nyemission	1	992	–	–	–	993		993
Inbetald premie vid utfärdande av aktieoptioner	–	12	–	–	–	12		12
Summa tillskott från ägare	1	1 004	0	0	0	1 005	-5	1 000
Utgående eget kapital 2014-12-31	1	2 038	-279	-21	1 227	2 966	0	2 966
Ingående eget kapital 2015-01-01	1	2 038	-279	-21	1 227	2 966		2 966
Årets totalresultat								
Årets resultat	–	–	–	–	444	444		444
Årets övrigt totalresultat	–	–	-15	28	3	17		17
Årets totalresultat	0	0	-15	28	448	461		461
Transaktioner med Koncernens ägare								
Utdelning	–	–	–	–	-200	-200		-200
Inbetald premie vid utfärdande av aktieoptioner	–	0	–	–	–	0		0
Summa tillskott från ägare	0	0	0	0	-200	-200		-200
Utgående eget kapital 2015-12-31	1	2 038	-294	7	1 475	3 228		3 228

Kassaflödesanalys för Koncernen

1 januari–31 december, Mkr	Not	2015	2014
Den löpande verksamheten	27		
Resultat före skatt		765	321
Resultat från avvecklad verksamhet före skatt		-146	-373
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		216	500
Betald skatt		-137	-55
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		697	394
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		-81	-66
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		81	-156
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-36	183
Kassaflöde från den löpande verksamheten		662	355
Investeringsverksamheten			
Försäljning av dotterbolag		62	527
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		0	-15
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-101	-158
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		2	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-37	354
Finansieringsverksamheten			
Utdelning		-200	0
Nyemission		0	1 005
Upptagna lån		0	2 550
Amortering av lån		-265	-4 542
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-465	-987
Årets kassaflöde		160	-278
Likvida medel vid årets början		114	385
Valutakursdifferens i likvida medel		0	7
Likvida medel vid årets slut		274	114

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

Moderbolagets resultaträkning

1 januari–31 december, Mkr	Not	2015	2014
Övriga rörelseintäkter	7	24	9
Övriga rörelsekostnader	8	0	-400
Administrationskostnader		-32	-9
Rörelseresultat	9, 10, 13	-9	-400
Resultat från finansiella poster:	15		
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		57	1
Räntekostnader och liknande resultatposter		-53	0
Resultat efter finansiella poster		-4	-399
Bokslutsdispositioner	28	2	31
Resultat före skatt		-3	-368
Skatt	16	1	0
Årets resultat		-2	-368

Rapport över totalresultat för Moderbolaget

1 januari–31 december, Mkr	Not	2015	2014
Årets resultat		-2	-368
Övrigt totalresultat			
Årets övrigt totalresultat		–	–
Årets totalresultat		-2	-368

Moderbolagets balansräkning

Per den 31 december, Mkr	Not	2015	2014
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernbolag	29	1 000	1 000
Fordringar hos koncernbolag	33	3 943	3 971
Uppskjuten skattefordran		1	0
Övriga långfristiga fordringar		2	0
Summa finansiella anläggningstillgångar		4 946	4 971
Summa anläggningstillgångar		4 946	4 971
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernbolag	33	3	43
Övriga kortfristiga fordringar		1	7
Kassa och bank	22	0	0
Summa omsättningstillgångar		4	50
Summa tillgångar		4 950	5 021
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	23		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		1	1
Fritt eget kapital			
Överkursfond		1 469	2 038
Balanserat resultat		–	–
Årets resultat		-2	-368
Summa eget kapital		1 469	1 670
Långfristiga skulder			
Avsättning övriga pensioner		2	0
Skulder till kreditinstitut	24	2 338	2 363
Skulder till koncernbolag	33	368	368
Summa långfristiga skulder		2 708	2 731

Per den 31 december, Mkr	Not	2015	2014
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	24	0	250
Skulder till koncernbolag	33	757	354
Övriga kortfristiga skulder		1	2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	14	7
Avsättningar	26	0	6
Summa kortfristiga skulder		773	620
Summa eget kapital och skulder		4 950	5 021
Ställda säkerheter	30	Inga	Inga
Eventualförpliktelser	31	Inga	Inga

Rapport över förändring i eget kapital för Moderbolaget

Mkr	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2014-01-01	0	1 034	0		1 034
Totalresultat					
Årets resultat	–	–	–	-368	-368
Summa totalresultat	–	–	–	-368	-368
Nyemission	1	992	–		993
Inbetald premie vid utfärdande av aktieoptioner		12	–		12
Utgående eget kapital 2014-12-31	1	2 038	0	-368	1 670
Ingående eget kapital 2015-01-01	1	2 038	0	-368	1 670
Totalresultat					
Årets resultat	–	–	–	-2	-2
Summa totalresultat	0	0	0	-2	-2
Vinstdisposition	–	-368	–	368	0
Utdelning	–	-200	–		-200
Inbetald premie vid utfärdande av aktieoptioner	–	0	–		0
Utgående eget kapital 2015-12-31	1	1 469	0	-2	1 469

Kassaflödesanalys för Moderbolaget

1 januari–31 december, Mkr	Not	2015	2014
Den löpande verksamheten	27		
Resultat före skatt		-3	-368
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		0	368
Betald inkomstskatt		0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-3	0
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning/Minskning rörelsefordringar		46	-50
Ökning/Minskning rörelseskulder		-15	30
Kassaflöde från den löpande verksamheten		31	-20
Investeringsverksamheten		–	–
Finansieringsverksamheten			
Utdelning		-200	0
Nyemission		0	1 005
Amortering/upptag av lån		-250	2 613
Amortering/upptag av lån till dotterbolag		422	-3 632
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-28	-14
Årets kassaflöde		0	-34
Likvida medel vid årets början		0	34
Likvida medel vid årets slut		0	0



Not	Sida
1 Väsentliga redovisningsprinciper	58
2 Avvecklad verksamhet	64
3 Värdering av finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde	65
4 Finansiell riskhantering	66
5 Redovisning per segment	69
6 Intäkternas fördelning	71
7 Övriga rörelseintäkter	71
8 Övriga rörelsekostnader	71
9 Ersättning till revisor	71
10 Ersättningar till anställda	72
11 Leasingavtal	74
12 Medelantalet anställda och könsfördelning inom företagsledningen	74
13 Avsättning till pensioner	75
14 Kostnader fördelade på kostnadsslag	76
15 Finansnetto	77
16 Skatter	77
17 Resultat per aktie	78
18 Immateriella anläggningstillgångar	79
19 Materiella anläggningstillgångar	81
20 Varulager	82
21 Kundfordringar	82
22 Likvida medel	82
23 Särskilda upplysningar om eget kapital	82
24 Skulder till kreditinstitut	83
25 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	84
26 Avsättningar	84
27 Kassaflödesanalys	84
28 Bokslutsdispositioner	84
29 Andelar i dotterbolag	84
30 Ställda säkerheter	85
31 Eventualförpliktelser	85
32 Händelser efter balansdagens utgång	85
33 Transaktioner med närstående	85
34 Bedömningar och antaganden	86

Noter

gemensamma för Moderbolag och Koncern

Samtliga belopp är angivna i miljontal kronor om inget särskilt anges.

➤ 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 2015 består av Thule Group AB (moderbolaget) och dess dotterbolag.

Koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen och vd den 29 mars 2016. Koncernens resultaträkning, rapport över totalresultat och balansräkning samt moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 26 april 2016.

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 rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Koncernresultaträkningen och rapporten över totalresultat för koncernen för föregående år har omarbetats som om den under innevarande år avvecklade verksamheten hade avvecklats redan från ingången av föregående år. Avvecklad verksamhet utgörs av den snökedjedivisionen som avyttrades i september 2015 samt släpvagns- och dragkroksverksamheten, tidigare rörelsesegmentet Towing, som avyttrades under 2014. 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".

Förutsättningar 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 2015 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 2015. Angående IFRIC 21 Avgifter: Tolkningssuttalandet behandlar hur olika avgifter som är ålagda av staten ska redovisas, dock ej böter och inkomstskatter. IFRIC 21 gäller för avgifter som faller inom ramen för IAS 37 samt åtaganden att betala avgifter som är säkra till belopp och tidpunkt. Uttalandet har inneburit att skuld för fastighetsskatt redovisas per den 1 januari då skyldigheten att betala skatten uppkommer samtidigt som en förutbetalad kostnad avseende fastighetsskatt redovisas.

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 eller planeras att förändras tillämpas. 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 med mera

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 förvärsanalysen 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 nettotillgångar alternativt 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, dvs 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 realiserade 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 realiseras 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 ackumulerade 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 balansräkningen 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 balansräkningen 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 balansräkningen. Operationella leasingavtal ger inte heller upphov till en skuld.

Finansiella leasingavtal

Minimileasingavgifterna 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 balansräkningen 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 ränteintäkter på bankmedel och fordringar och räntebärande värdepapper, räntekostnader på lån, valutakursdifferenser samt derivatinstrument som används inom den finansiella verksamheten. Ränteintäkter 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. Ränteintäkter 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 ska 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 balansräkningen 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 balansräkningen när Koncernen blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. En fordran tas upp när Koncernen presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger för motparten att betala, även om faktura ännu inte skickats. Kundfordringar tas upp i balansräkningen 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 balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserats, förfaller eller Koncernen förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen 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 balansräkningen 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 innehåses 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 med undantag för derivat som är ett identifierat och effektivt säkringsinstrument. Koncernen har endast använt underkategorin tillgångar som innehåses 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. Diskonteringen tillämpas inte på grund av den korta löptiden varför upplupet anskaffningsvärde överensstämmer med nominellt belopp.

Finansiella tillgångar som kan säljas

I kategorin finansiella tillgångar som kan säljas ingår finansiella tillgångar som inte klassificerats i någon annan kategori eller finansiella tillgångar som företaget initialt valt att klassificera i denna kategori. Tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med periodens värdeförändringar redovisade i övrigt totalresultat och de ackumulerade värdeförändringarna i en särskild komponent av eget kapital, dock ej sådana värdeförändringar som beror på nedskrivningar, ej heller ränta på fordringsinstrument och utdelningsintäkter samt valutakursdifferenser på monetära poster vilka redovisas i årets resultat. Vid avyttring av tillgången redovisas ackumulerad vinst/förlust, som tidigare redovisats i övrigt totalresultat, i årets resultat.

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 valutakursexponeringar som koncernen är utsatt för. Derivat redovisas i balansräkningen 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. Vinst och förluster avseende säkringar redovisas i årets resultat vid samma tidpunkt som vinst 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 balansräkningen 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 Koncernen erhåller rörlig ränta och betalar fast ränta. Ränteswaparna värderas till verkligt värde i balansräkningen. Räntekupongdelen redovisas löpande i årets resultat som en del av räntekostnaden. Koncernen tillämpar säkringsredovisning. Orealiserade förändringar i verkligt värde på ränteswaparna redovisas i övrigt totalresultat och ingår som en del av säkringsredovisningen till dess att den säkrade posten påverkar årets resultat och så länge som kriterierna för säkringsredovisningen och effektivitet är uppfyllda.

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 anskaff-

ningsvärde 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 färdigställa 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 kassa-genererande enheter och nedskrivningsbehovet prövas 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 färdigställa för avsedd användning eller försäljning ingår i anskaffningsvärdet.

Utgifter för systemutveckling och för forskning och utveckling

NOT 1 forts.

redovisas endast som en tillgång i balansräkningen, om produkten eller processen är tekniskt och kommersiellt användbar och företaget har tillräckliga resurser att fullfölja utvecklingen och därefter använda eller sälja den immateriella tillgången. 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 värde 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 erlägga 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 pensionsåtagandet.

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 nettoförpliktsen. Den del av särskild löneskatt som är beräknad utifrån tryggandelagen för juridisk person redovisas av förenklingsskäl som upplupen kostnad istället för som del av nettoförpliktsen. 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, UFR10, ska detta definieras som en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2015 har Koncernen inte haft tillgång till information från Alecia som möjliggjort redovisning av denna plan såsom en förmånsbestämd plan. Planen har således redovisats som en avgiftsbestämd plan.

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 tidsvärde 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 omstrukturen har antingen påbörjats eller blivit offentligt tillkännagiven. Ingen avsättning görs för framtida rörelseförluster.

Anläggningstillgångar som innehåller 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 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 vidareförsäljas. 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 balansräkningen 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 att 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 ska 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 ska göras. Med stöd av RFR 2 har moderbolaget valt att inte tillämpa IAS 39 i juridisk person.

Ändrade redovisningsprinciper

Om inte annat anges nedan har moderbolagets redovisningsprinciper under 2015 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

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 anskaffningsvärdemetoden. 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

Den strategiska fokuseringen av bolaget mot varumärkesdrivna konsumentprodukter har lett till beslutet att avyttra snökedjedivisionen under 2015 och avyttringen av släpvagnsdivisionen (Trailer) samt dragkroksdivisionen (Towing) under 2014.

Avvecklad verksamhet består av snökedjedivisionen som ingick i rörelsesegmentet Specialty. Snökedjedivisionen avyttrades och dekonsoliderades i september 2015. Försäljningspriset består av två delar, en första del på 10 MEUR och en tilläggsköpeskillning på ytterligare högst 10 MEUR (baserat på försäljningen av snökedjor för de kommande två vintersäsongerna). Hälften av den möjliga tilläggsköpeskillningen har redovisats som en fordran och ingår i realisationsresultatet som uppgår till -128 Mkr inklusive transaktionskostnader. För ytterligare information se Not 3 Värdering av finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde.

Jämförelsetalen i den avvecklade verksamheten består av släpvagnsdivisionen och dragkroksdivisionen som tidigare utgjorde rörelsesegment Towing, samt nettoresultatet från snökedjedivisionen. Vid omklassificering till avvecklad verksamhet ska även jämförelsetalen omklassificeras ifråga om resultaträkningen och övrigt totalresultat för att visa den avvecklade verksamheten skild från den kvarvarande verksamheten.

Koncernen, Mkr	2015	2014
Intäkter	84	1 049
Kostnader	-102	-1 073
Nedskrivning goodwill	0	-350
Resultat före skatt	-19	-373
Skatter	3	-4
Resultat från avvecklad verksamhet, netto efter skatt	-15	-377
Realisationsresultat vid avyttring av den avvecklade verksamheten	-128	1
Resultat från avvecklad verksamhet efter skatt	-143	-376
Resultat per aktie från avvecklad verksamhet (kr)	-1,43	-4,38

Kassaflöden från avvecklad verksamhet

Kassaflöde från den löpande verksamheten	71	20
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3	-50
Nettokassaflöde från den avvecklade verksamheten före finansieringsverksamheten	68	-30

Koncernen, Mkr	2015	2014
Effekten på tillgångar och skulder av avyttringen		
Anläggningstillgångar	96	1 078
Omsättningstillgångar	206	915
Långfristiga skulder	26	1 306
Kortfristiga skulder	75	606
Avyttrade tillgångar och skulder, netto	201	81
Erhållen köpeskillning	73	82

NOT 3 Värdering av finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde

Verkligt värde och redovisat värde i balansräkningen

Koncernen 2015, Mkr	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	Finansiella tillgångar som kan säljas	Derivat som används i säkringsredovisning	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	–	–	–	610	–	–	–	610	610
Långfristiga fordringar	–	46	–	0	–	–	–	46	46
Finansiella derivat	8	–	20	–	–	–	–	28	28
Likvida medel	–	–	–	274	–	–	–	274	274
Summa	8	46	20	885	–	–	–	958	958

Finansiella derivat ingår i övriga fordringar i balansräkningen.

Långfristiga räntebärande skulder	–	–	–	–	–	–	2 350	2 350	2 350
Kortfristiga räntebärande skulder	–	–	–	–	–	–	5	5	5
Leverantörsskulder	–	–	–	–	–	–	449	449	449
Upplupna kostnader	–	–	–	–	–	–	0	0	0
Finansiella derivat	–	–	–	–	11	15	–	27	27
Summa	–	–	–	–	11	15	2 804	2 830	2 830

Kortfristiga finansiella derivat, 13 Mkr, ingår i kortfristiga räntebärande skulder i balansräkningen.

Långfristiga finansiella derivat, 13 Mkr, ingår i långfristiga räntebärande skulder i balansräkningen.

Koncernen 2014, Mkr

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 balansräkningen.

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 balansräkningen.

I nedanstående tabeller lämnas upplysningar om hur verkligt värde bestämts för de finansiella instrument som värderas till verkligt värde i balansräkningen (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 2015, Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Långfristig fordran avseende tilläggsköpeskillning	–	–	46	46
Derivat tillgång	–	28	–	28
Derivatskuld	–	-27	–	-27

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

I tabellen nedan presenteras en avstämning mellan ingående och utgående balans för de innehav som ingår i nivå 3.

Ingående balans	0
Långfristig fordran avseende tilläggsköpeskillning	46
Redovisat i övrigt totalresultat	0
Utgående balans	46

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

Långfristig fordran avseende tilläggsköpeskillning

Tilläggsköpeskillningen är uppdelad i två delar och baseras på uppnådd omsättning i perioderna 1 maj 2015 till 30 april 2016 samt 1 maj 2016 till 30 april 2017. Omsättningen är ytterst väderberoende och en snöfattig vinter leder till låg försäljning. Föregående års säsong var en sådan snöfattig period och oavsett årets väder bedöms inte målnivån för den första delen nås och antas därför vara värderat till noll. Företagsledningen har gjort bedömningen att den andra delen kan förväntas falla ut och har värderat denna till sitt nominella värde. Värderingen av tilläggsköpeskillningen är synnerligen beroende av väderleken och ett utfall med små mängder snö under perioden 1 maj 2016 till 30 april 2017 kommer med hög sannolikhet att leda till att den andra delen har ett lågt eller inget värde.

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.

Ränta

Det verkliga värdet för ränteswapar baseras på förmedlande kreditinstituts värdering, vars rimlighet provas genom en diskontering av beräknade kassaflöden enligt kontraktets villkor och förfallodagar och med utgångspunkt i marknadsräntan för liknande instrument på balansdagen.

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 företagets 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. Ansvar 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 revisions- och finansutskott.

Organisation och aktiviteter

Thulekoncernens finansiella verksamhet samordnas av dotterbolaget Thule Holding AB, som utför alla externa finansiella transaktioner och även fungerar som interbank 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 prisker. 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 fluktuerar när värdet på främmande valutor förändras kallas valutarisk. Koncernen är exponerad för olika typer av valutarisker.

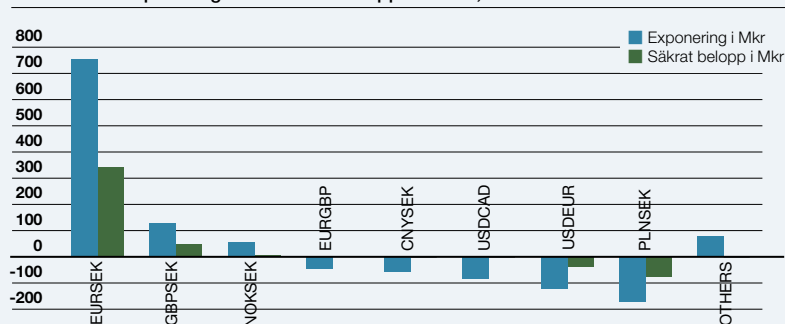
Transaktionsexponering

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 årligen till cirka 1 488 Mkr (1 975). 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 2016, 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 valutabarriär – flexibel termin. Koncernen använder sig av flexibla terminer för att optimera sin valutariskhantering.

Det verkliga värdet på koncernens utestående valutaderivat (valutaterminer och valuta-

optioner) uppgick per 2015-12-31 till 10,0 Mkr (-26,0). Av dessa 10,0 Mkr har 3,4 Mkr redovisats i 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 3 810 Mkr (3 690). De största omräkningsexponeringarna återfinns i USD och EUR. Omräkningsexponeringen i USD uppgick till 2 355 Mkr (2 182) och i EUR till 1 159 Mkr (1 177).

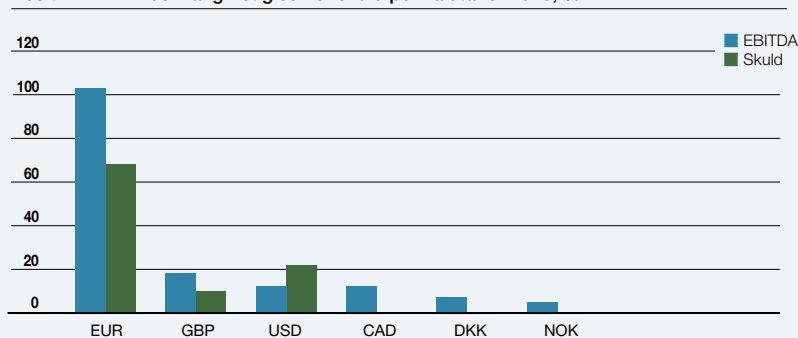
Omräkningseffekterna vid omräkning av de utländska dotterbolagens tillgångar och skulder 2015 uppgick till 15 Mkr (+304).

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. 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 cirka 1,32 – en förstärkning av SEK med 10 % gentemot övriga valutor (ej hänsyn tagen till eventuell korrelation mellan valutapar) innebär en påverkan på de externa lånen med 10 % medan EBITDA påverkas med cirka 13 %.

Positiv EBITDA och långfristig senior skuld per valuta för 2015, %



I samband med borsintroduktionen av Thule Group i november 2014 ingicks ett 5-årigt syndikerat finansieringsavtal med Danske Bank A/S, DNB Bank ASA samt Nordea Bank AB (publ). Den seniora skulden är fördelad per valuta enligt följande för att få en bra matchning mellan positiv EBITDA och senior skuld: 68 % EUR, 22 % USD samt 10 % 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 redovisas som en finansiell valutaeffekt i resultaträkningen. Valutaeffekten uppgick år 2015 till 28 Mkr (-198). Koncernen tillämpar emellertid säkringsredovisning och 21 Mkr av de totala 28 Mkr har förts till omräkningsreserven (nettoinvesteringssäkring).

Känslighetsanalys valutakursrisk

En 10 % förstärkning av den svenska kronan gentemot andra valutor jämfört med de genomsnittskurser som använts under 2015 (ingen hänsyn tagen till eventuell korrelation mellan valutor) skulle innebära en förändring av EBITDA med -110,6 Mkr (-101,8) (transaktions- och translationseffekt).

Ränterisk

Ränterisk är risken att värdet på finansiella instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor och risken att förändringar i räntenivån ska 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 2015-12-31 till 2 år (3 månader). ISDA avtal har ingåtts med samtliga långgivare.

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

Förfallstruktur finansiella skulder – odiskonterade kassaflöden

2015, Mkr	Totalt	<1 mån	1–3 mån	3 mån–1 år	2–5 år	>5 år
Långfristiga skulder till kreditinstitut inkl räntebetalningar	2 473	–	–	–	2 473	–
Derivat	27	6	2	9	10	–
Kortfristiga skulder till kreditinstitut inkl räntebetalningar	34	–	8	26	–	–
Checkräkningskredit	0	–	–	–	–	–
Leverantörsskulder	449	–	449	–	–	–
Finansiella leasingsskulder	16	0	1	3	12	–
2014, Mkr	Totalt	<1 mån	1–3 mån	3 mån–1 år	2–5 år	>5 år
Långfristiga skulder till kreditinstitut inkl räntebetalningar	2 576	–	–	1	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	–

Känslighetsanalys – ränterisk

Genomslaget på koncernens räntekostnader under kommande tolv månadersperiod vid en ränteuppgång/-nedgång på 1 procentenhet på balansdagen uppgår till -15,8/+2,8 Mkr (-24,5/+6,0) – givet de räntebärande skulder som finns per balansdagen.

En ränteförändring på +/- 1 procentenhet skulle per balansdagen innebära en förändring i redovisat marknadsvärde på räntederivat med +34,3 Mkr (0) / -16,7 Mkr (0).

Refinansierings- och likviditetsrisk

Refinansierings- och likviditetsrisker 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 ska 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 interbanken 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 kvartalsvis är skuldsättningsgrad och räntetäckningsgrad.

Koncernens bundna kreditlöften uppgick till 2 938 Mkr (2 963), vilket inkluderar långfristiga lån med betalningsbar ränta motsvarande 2 338 Mkr samt en checkräkningskredit om 600 Mkr.

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

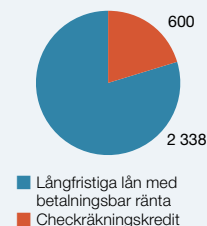
Råvaruprisrisk

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 aluminium-, plast- och stålpris som utgör en betydande råvarurisk. Tillsammans utgjorde plast, aluminium och stål under 2015 38% (41) 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 2015 köpte koncernen råmaterial och komponenter för 2 373 Mkr (2 247). Totalt inköp av råmaterial uppgick till 934 Mkr (853). Direkta inköp av råmaterial uppgick till 597 Mkr (556) och indirekta inköp av råmaterial (förädlingsvärdets andel av det totala råmaterialvärdet) uppgick till 337 Mkr (298). Direkta inköp av aluminium uppgick till 213 Mkr (187) och indirekta inköp av aluminium uppgick till 171 Mkr (131). Direkta inköp av plast uppgick till 231 Mkr (233) och indirekta inköp av plast uppgick till 135 Mkr (140). Direkta inköp av stål uppgick till 153 Mkr (136) och indirekta inköp av stål uppgick till 31 Mkr (27).

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 76% (76) av koncernens kostnad för sålda varor.

Koncernens bundna kreditlöften per 31 december, 2015, Mkr



Kreditrisk i finansiell verksamhet

Den finansiella verksamheten i koncernen medför exponering för kreditrisker. Det är främst motpartsrisker 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. ISDA avtal har tecknats med samtliga motparter för avräkning av ömsesidiga förpliktelser att leverera och betala, för att på så vis minska kreditrisken.

Koncernen 2015, Mkr	Finansiella tillgångar	Finansiella skulder
Redovisade belopp i balansräkning	27,5	26,6
Nordea	-7,3	-7,3
Danske Bank	-13,7	-13,7
DNB	-3,3	-3,3
Belopp efter netting	3,2	2,3

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

Kreditrisken i derivat uppgick per balansdagen till 27,5 Mkr (8,3) och motsvarar totala positiva marknadsvärdet för derivat. Kreditrisken i kassa och bank uppgick till 274,3 Mkr och motsvarar koncernens likvida medel.

Kreditrisk i kundfordringar

Se not 21 Kundfordringar.

Nettolåneskuld

Den 31 december 2015 uppgick nettolåneskulden till 2 079 Mkr (2 546). 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 EUR-området finns en koncerngemensam EUR cash pool i Belgien, Holland, Frankrike 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 företagets högste verkställande 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.

Rörelsesegmentet Outdoor&Bags innefattar främst produktgrupperna cykel- och vattensport, skidhållare, takboxar, multifunktionella barnvagnar, dator- och kameraväskor samt ryggsäckar. Under 2015 har snökedjediivisionen avyttrats som ingick i segment Specialty varmed detta rörelsesegment innefattar verksamheten inom produktgrupperna verktygslådor för pickup-bilar i USA (Work Gear). Koncerngemensamt avser koncernövergripande funktioner såsom affärsutveckling, marknad, personal, finans, IP, miljö, IT och information.

Snökedjediivisionen som tidigare ingick i rörelsesegmentet Specialty redovisas som avvecklad verksamhet, se Not 2 Avvecklad verksamhet. Jämförelsesiffrorna för föregående år har exkluderats retroaktivt.

Koncernen 2015, Mkr	Outdoor&Bags	Specialty	Koncern-gemensamt	Eliminer-ingar	Avvecklad verksamhet	Totalt
Intäkter och rörelseresultat						
Nettoomsättning från externa kunder	4 862	458	1			5 320
Nettoomsättning internt	7	0	0	-7		0
Underliggande EBITDA	948	65	-102			912
Operationella avskrivningar	-53	-5	-3			-61
Underliggande EBIT	895	60	-105			850
Övriga avskrivningar	-12	0	-2			-14
Jämförelsestörande poster	-12	0	0			-12
Rörelseresultat	872	60	-107			825
Finansiella intäkter	–	–	5			5
Finansiella kostnader	–	–	-64			-64
Resultat före skatt och avvecklad verksamhet	872	60	-167			765

Koncernen 2015, Mkr	Outdoor& Bags	Specialty	Koncern- gemensamt	Eliminer- ingar	Avvecklad verksamhet	Totalt
Övriga upplysningar						
Tillgångar	5 831	149	74	-26	–	6 029
Ofördelade tillgångar	–	–	–	–	–	871
Summa tillgångar						6 899
Skulder	751	47	201	-26	–	973
Ofördelade skulder	–	–	–	–	–	2 699
Summa skulder						3 671
Investeringar	97	1	0		3	101
Avskrivningar	65	5	5		–	75

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 kostnader för omorganisation inom produktkategorin Bags for Electronic Devices och har medfört personalneddragningar vid bolagets verksamheter i USA, Belgien och Hong Kong.

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.

Koncernen 2014, Mkr	Outdoor& Bags	Specialty	Koncern- gemensamt	Eliminer- ingar	Avvecklad verksamhet	Totalt
Intäkter och rörelseresultat						
Nettoomsättning från externa kunder	4 205	351	1			4 556
Nettoomsättning internt	16	0	0	-16		0
Underliggande EBITDA	819	43	-91			771
Operationella avskrivningar	-45	-5	-3			-52
Underliggande EBIT	774	38	-94			718
Övriga avskrivningar	-11	0	-2			-13
Jämförelsestörande poster	-29	0	-32			-61
Rörelseresultat	734	38	-128			644
Finansiella intäkter	–	–	21			21
Finansiella kostnader	–	–	-344			-344
Resultat före skatt och avvecklad verksamhet	734	38	-452			321
Övriga upplysningar						
Tillgångar	5 719	131	98	-5	350	6 293
Ofördelade tillgångar	–	–	–	–	–	659
Summa tillgångar						6 952
Skulder	706	31	257	-5	64	1 053
Ofördelade skulder	–	–	–	–	–	2 933
Summa skulder						3 986
Investeringar	121	3	–		50	173
Avskrivningar	56	5	5		13	79
Nedskrivningar	–	–	–		350	350

NOT 5 forts.

Geografiska marknader – Koncernen, Mkr	2015	2014
Nettoomsättning från externa kunder		
Sverige	193	164
Övriga Norden	172	159
Europa exkl. Norden	2 514	2 182
Nordamerika	2 032	1 689
Central-/Sydamerika	106	107
Asien-Stilla havsregionen	242	199
Övriga världen	60	57
Summa	5 320	4 556
Anläggningstillgångar, Mkr		
Sverige	119	106
Övriga Norden	–	–
Europa exkl. Norden	226	318
Nordamerika	136	132
Central-/Sydamerika	1	2
Asien	3	1
Summa	485	559

Anläggningstillgångar för 2014 inbegriper tillgångar hänförliga till avvecklade verksamheter om 82 Mkr.

Den information som presenteras avseende segmentens intäkter, avser de geografiska områdena 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, Mkr	2015	2014
Nettoomsättning		
Försäljning av varor	5 320	4 556
Summa	5 320	4 556

➤ NOT 7 Övriga rörelseintäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
Mkr	2015	2014	2015	2014
Vidarefakturerings av omkostnader	–	–	24	9
Ersättning för patentinfrång	–	4	–	–
Övriga intäkter av rörelsekaraktär	1	1	–	–
Summa	1	5	24	9

➤ NOT 8 Övriga rörelsekostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
Mkr	2015	2014	2015	2014
Realisationsförlust aktier	–	–	–	-368
Noteringskostnader	–	-32	–	-32
Miljöåtagande	–	-4	–	–
Övriga kostnader av rörelsekaraktär	-2	-6	–	–
Summa	-2	-42	–	-400

➤ NOT 9 Ersättning till revisor

	Koncernen		Moderbolaget	
Mkr	2015	2014	2015	2014
Revision KPMG AB	-4	-4	-1	–
Revision utöver revisionsuppdraget KPMG AB	–	-2	–	–
Skatterådgivning KPMG AB	-2	-1	–	–
Övriga tjänster KPMG AB	-1	-1	–	–
Summa	-7	-8	-1	–

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	
	2015	2014	2015	2014
Löner och andra ersättningar	716	678	22	10
Sociala avgifter	181	121	8	4
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	19	17	3	1
Pensionskostnader – förmånsbaserade planer	7	9	0	0
Summa	923	825	34	15

Ersättning för vd och svenska ledande befattningshavare, har sedan augusti 2014 utgått från moderbolaget.

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

Ersättningar och förmåner 2015, tkr	Grundlön inkl. förändring av semesterlön-skuld, arvode	Rörlig ersättning	Pensions-kostnader	Övrig ersättning	Summa
Styrelsens ordförande					
Stefan Jacobsson	800	–	–	–	800
Styrelseledamöter					
Bengt Baron	300	–	–	–	300
Hans Eckerström	250	–	–	–	250
Liv Forhaug	300	–	–	–	300
Lilian Fossum Biner	400	–	–	–	400
David Samuelson	250	–	–	–	250
Åke Skeppner	300	–	–	–	300
Verkställande direktör					
Magnus Welander	5 778	3 686	1 785	1 615	12 864
Övriga ledande befattningshavare (4 personer)					
	8 820	2 744	1 795	1 926	15 285
Summa	17 197	6 430	3 580	3 541	30 749

Lilian Fossum Biner har som ordförande i revisionsutskottet mottagit ersättning om 100 tkr (100).

Pensionsförpliktelser för vd uppgick till 7 520 tkr (5 622). Pensionsförpliktelser för övriga ledande befattningshavare uppgick till 1 402 tkr (985).

Ersättningar och förmåner 2014, tkr	Grundlön inkl. förändring av semesterlön-skuld, arvode	Rörlig ersättning	Pensions-kostnader	Övrig ersättning	Summa
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

Lilian Fossum Biner har som ordförande i revisionsutskottet mottagit ersättning om 100 tkr (100). 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. Lottie Svedenstedt avböjde omval vid årsstämman 2014.

Ersättning till styrelsen

Till styrelsens ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans 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 bolagsstämmovalda ledamöterna. För arbete i revisionsutskottet ska ersättning utgå med 100 000 kronor till ordföranden. För utskottsarbete i övrigt ska ersättning utöver ordinarie styrelsearvode inte utgå. Kostnadsförda ersättningar framgår av tabell ovan.

Riktlinjer för ersättning till vd och övriga ledande befattningshavare

På årsstämman den 29 april 2015 beslutades om riktlinjer för ersättning som ska gälla för ersättning till vd och övriga ledande befattningshavare.

Koncernledningens ersättning ska omfatta fast lön, eventuell rörlig lön, pension och övriga förmåner. Den sammanlagda ersättningen ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig och återspegla individens prestationer och ansvar samt, med avseende på aktiebaserade incitamentsprogram, den värdeutveckling för Thule Groups aktie 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 ska förutsätta uppfyllelse av definierade och mätbara mål och ska 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. 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.

Pensionsförmåner ska vara avgiftsbestämda.

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

Styrelsen ska ha rätt att fråga de av årsstämman 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 5 740 000 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 därutöver 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 samt individuella mål baserat 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 därutöver 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 ska bistå styrelsen med förslag i ersättningsfrågor samt löpande följa och utvärdera ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer för vd och andra ledande befattningshavare.

Incitamentsprogram

Styrelsen beslöt år 2014 att införa ett långsiktigt 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 beslöts att emittera teckningsoptioner som ett led i incitamentsprogram för (i) ledningen och nyckelanställda, och (ii) styrelsens ordförande ("Deltagarna"). Sammanlagt omfattar incitamentprogrammen för närvarande åtta 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 förväras av Deltagarna kan komma att i framtiden erbjudas nyttikomna 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. Den 12 januari 2016 avslutades teckningsoptionsserien 2014/2016, varvid antalet aktier ökat med 1 036 455. Teckningskursen för aktierna var 84,90 kr. Villkoren för bestämmandet av lösenpriset för teckningsoptionerna har inneburit att taket för högsta realisationsvärde uppnåddes vid en aktiekurs om 100,10 kr.

- Serie 2014/2017 omfattar 1 666 666 teckningsoptioner varav deltagarna har förvärvat 1 257 728 teckningsoptioner som kan utnyttjas 1 januari-31 december 2017. Lösenpriset i serie 2014/2017 motsvarar 83,10 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, ska lösenpriset ökas med ett belopp som motsvarar det belopp av nämnda börskurs som överstiger 145 procent av lösenpriset.

- Serie 2014/2018 omfattar 1 666 666 teckningsoptioner varav deltagarna har förvärvat 1 257 728 teckningsoptioner som kan utnyttjas under 1 januari-31 december 2018. Lösenpriset i serie 2014/2018 motsvarar 88,00 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, ska 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 2015	Antal
Styrelsens ordförande	
Stefan Jacobsson	546 873
Koncernledning	
Verkställande direktör	
Magnus Welander	1 093 749
Övriga ledande befattningshavare	
Fred Clark	624 999
Fredrik Erlandsson	312 498
Lennart Mauritzson	624 999
Kajsa von Geijer	312 498
Summa	3 515 616

Marknadsvärdet för teckningsoptionerna vid teckningstillfället, 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

Förutsättningarna i värderingen:

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

Antagna utdelningar:

2015	2,71 kr
2016	3,07 kr
2017	3,29 kr

NOT 11 Leasingavtal

Operationell leasing

Leasingkostnader

Framtida betalningsåtaganden i koncernen per 2015-12-31 för ej uppsägningsbara operationella leasingkontrakt fördelar sig enligt följande:

Avgifter som förfaller, Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Inom 1 år	37	47	–	–
Mellan 2-5 år	50	58	–	–
Senare än 5 år	5	6	–	–
Summa	92	111	0	0

Årets kostnadsförda leasingavgifter uppgår till 32 Mkr (32).

Finansiell leasing

Leasingkostnader

Framtida betalningsåtaganden i Koncernen per 2015-12-31 för ej uppsägningsbara finansiella leasingkontrakt fördelar sig enligt följande:

Avgifter som förfaller, Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Nominella belopp				
Inom 1 år	5	4	1	–
Mellan 2-5 år	12	12	1	–
Senare än 5 år	–	–	–	–
Summa	16	16	1	0
Nuvärden				
Inom 1 år	4	4	1	–
Mellan 2-5 år	9	10	1	–
Senare än 5 år	–	–	–	–
Summa	13	14	1	0

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 1 750 timmar.

Moderbolaget	2015	Varav män	2014	Varav män
Sverige	4	3	2	1
Dotterbolag	2015	Varav män	2014	Varav män
Sverige	310	199	292	188
Europa	963	456	899	414
Nordamerika	626	438	709	513
Sydamerika	28	23	28	23
Asien	72	40	84	41
Summa dotterbolag	1 999	1 156	2 012	1 179
Totalt	2 003	1 159	2 014	1 180

Könsfördelning för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare i procent	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Styrelseledamöter				
Kvinnor	15	15	29	29
Män	85	85	71	71
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare i procent				
Kvinnor	20	17	25	25
Män	80	83	75	75

➤ NOT 13 Avsättning till 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 förpliktelserna kvarstår inom koncernen. Förmånsbestämda planer förekommer i Thulekoncernen främst i Sverige genom den så kallade ITP-planen enligt PRI systemet (ålderspension).

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 10) ska förmånsbestämd ITP i Alecta definieras som en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2015 har Koncernen inte haft tillgång till information från Alecta som möjliggjort redovisning av dessa pensionsförmåner såsom 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 153 procent (143). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på förvaltarens tillgångar i procent av försäkringsåtagandena 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.

För förmånsbestämda planer beräknas Koncernens kostnader samt nuvärdet av utestående förpliktelser 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 förpliktelser vid periodens utgång. TRF-planen (Trattamento de Fine Rapporto) i Italien som fanns vid årets ingång, ingår i den avvecklade verksamheten.

Antaganden i aktuariella beräkningar, %	Sverige		Italien	
	2015	2014	2015	2014
Diskonteringsränta	3,10	2,45	–	1,70
Förväntad löneökningstakt, utöver inflation	1,25	1,25	–	–
Inflationstakt	1,45	1,15	–	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.

För Sverige används det uppdaterade dödlighetsantagandet, DUS 14, en senare uppdaterad undersökning jämfört med den som finns i Finansinspektionens trygghandgrunder. Den genomsnittliga återstående livslängden för en individ som går i pension vid 65 års ålder är 20 för män och 23 för kvinnor.

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 faktisk 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.

Förändringar i antaganden, Mkr	Sverige		Italien		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Vinster (-) och förluster (+) beroende på förändringar i antaganden	-7	18	–	2	-7	20
Erfarenhetsbaserade vinster (-) och förluster (+)	4	4	–	–	4	4
Belopp att redovisa i övrigt totalresultat	-4	22	–	2	-4	24

Redovisat värde avseende förmånsbestämda pensionsplaner, Mkr	Sverige		Italien		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	120	122	–	13	120	135
Avsättning till pensioner	120	122	–	13	120	135

Förändringar av nuvärdet av förpliktel- sen för förmånsbestämda planer, Mkr	Sverige		Italien		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Förpliktelse per 1 januari	122	120	13	15	135	135
Avvecklad verksamhet	–	-23	-13	–	-13	-23
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande period	4	5	–	–	4	5
Räntekostnad	3	4	–	–	3	4
Pensionsutbetalningar	-6	-6	–	-4	-6	-10
Aktuariella vinster (-) och förluster (+)	-4	22	–	2	-4	24
Valutakursdifferenser	–	–	–	–	–	–
Förpliktelse per 31 december	120	122	–	13	120	135

Under 2016 förväntas pensionsutbetalningarna uppgå till 5 Mkr i Sverige. Vid utgången av 2015 var genomsnittsdurationen i den svenska pensionsförpliktelserna cirka 22 år.

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

Mkr	Sverige
vid en ökning av diskonteringsräntan med 0,5 %	-10
vid en minskning av diskonteringsräntan med 0,5 %	13

Kostnader för förmånsbestämda planer, Mkr	Sverige		Italien		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande period	4	5	–	–	4	5
Räntekostnad	3	4	–	–	3	4
Total kostnad att redovisa i resultaträkningen	7	9	–	–	7	9

Pensionskostnaden redovisas i följande rader i resultaträkningen, Mkr	Koncernen	
	2015	2014
Försäljningskostnader	4	2
Administrationskostnader	–	3
Finansiella kostnader	3	4
Summa	7	9

Avgiftsbestämda pensionsplaner

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

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

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Kostnader för avgiftsbestämda planer	19	17	3	1
Summa	19	17	3	1

NOT 14 Kostnader fördelade på kostnadsslag

Mkr	Koncernen	
	2015	2014
Förändringar i lager av färdiga produkter och produkter i arbete	-187	-414
Råmaterial och förbrukningsmaterial	-2 128	-1 669
Kostnader för anställda	-947	-901
Avskrivningar	-75	-66
Övriga kostnader	-1 158	-824
Summa kostnader för sålda varor, försäljning och administration	-4 495	-3 875

> NOT 15 Finansnetto

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Ränteintäkter	5	21	57	1
Finansiella intäkter	5	21	57	1
Räntekostnader	-52	-223	-50	-
Övriga finansiella kostnader	-3	-27	-3	-
Räntekostnader på förmånsbestämd pensionsförpliktelse	-3	-4	-	-
Netto valutakursförändringar	-7	-134	-	-
Avgår: Avvecklade verksamheter	1	44	-	-
Finansiella kostnader	-64	-344	-53	0
Finansnetto	-60	-323	4	1

Av räntekostnader avser 39 Mkr (144) kategorin finansiella skulder som redovisas till upplupet anskaffningsvärde och 3 Mkr (49) avser kategorin 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, Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Aktuell skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)				
Årets skattekostnad	-149	-80	0	0
Uppskjuten skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)				
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-25	-9	1	0
Totalt redovisad skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)	-174	-89	1	0

Av redovisad skattekostnad ovan avser +3 Mkr (-4) avvecklade verksamheter.

Koncernen				
Avstämning effektiv skatt, Mkr	2015 (%)	2015	2014 (%)	2014
Resultat före skatt från kvarvarande verksamhet		765		321
Resultat före skatt från avvecklad verksamhet		-146		-373
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	22,0	136	-22,0	-11
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterbolag	1,4	8	-4,5	-2
Ej avdragsgilla kostnader	6,7	42	172,3	89
Ej skattepliktiga intäkter	-1,7	-11	-31,7	-16
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	1,0	6	9,1	5
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	-0,3	-2	-2,0	-1
Skatt hänförlig till tidigare år	-1,0	-6	36,1	19
Övrigt	0,2	1	14,1	7
Redovisad effektiv skatt	28,3	174	171,5	89

Effektiv skatt avseende den kvarvarande verksamheten uppgår till 23,3 procent (26,4). Skattesatsen för år 2014 har påverkats av avsättning för den pågående skattetvisten i Tyskland, se nedan.

Moderbolaget				
Avstämning effektiv skatt, Mkr	2015 (%)	2015	2014 (%)	2014
Resultat före skatt		-3		-368
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	-22,0	-1	-22,0	-81
Ej avdragsgilla kostnader	0,0	0	22,0	81
Redovisad effektiv skatt	-22,0	-1	0,0	0

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

Bolaget har en pågående skattetvist i Tyskland. Angående skatterevisjonen för åren 2005–2008 har skattemyndigheten i Tyskland fattat ett beslut, som överensstämmer med deras tidigare inställning i ärendet. Som bolaget tidigare kommunicerat har den tyska skattemyndigheten avgivit en bedömning om ökning av skattebasen som skulle medföra cirka 17,6 MEUR i ytterligare skatter och upplupna räntor för bolaget. Bolaget har överklagat det beslut som den tyska skattemyndigheten har fattat avseende Thule Deutschland Holding GmbH. Bolaget har inte gjort några ytterligare reserveringar i år med anledning av den pågående skattetvisten. Totalt har koncernen reserverat 46 Mkr för skatter/räntor i nämnda tvist. En skattebetalning på 42 Mkr avseende en del av de krav den tyska skattemyndigheten anser sig ha, har erlagts under året. Det pågår dessutom en skatterevisjon i Tyskland avseende åren 2009–2012. Den tyska skattemyndigheten har inte fattat beslut om dessa år.

Redovisat i rapport över totalresultatet

Koncernen, Mkr	2015			2014		
	Före skatt	Skatt	Efter skatt	Före skatt	Skatt	Efter skatt
Årets omräkningsdifferens vid omräkning av utländska verksamheter	9	–	9	241	–	241
Säkringsreserv	34	-6	28	-26	5	-21
Säkring av nettoinvesteringar	21	-14	7	81	-18	64
Omräkningsdifferenser överfört till periodens resultat	-26	-6	-32	23	17	39
Aktuariella vinster och förluster	4	-1	3	-24	6	-19
Övrigt totalresultat	43	-26	17	295	9	304

Redovisat i balansräkningen

Uppskjutna skattefordringar och -skulder hänför sig till följande:

Koncernen, Mkr	Uppskjuten skattefordran		Uppskjuten skatteskuld		Netto	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Materiella anläggningstillgångar	18	17	-31	-36	-13	-19
Immateriella tillgångar	11	32	-81	-76	-71	-44
Lager	31	33	0	-5	31	28
Fordringar	1	2	-1	0	-1	2
Skulder	53	46	0	-2	53	43
Övrigt	1	8	0	0	1	8
Underskottsavdrag	394	382			394	382
Periodiseringsfonder			-70	-34	-70	-34
Skattefordringar/-skulder	508	520	-184	-154	325	366

Ej redovisade uppskjutna skattefordringar

Avdragsgilla temporära skillnader och skattemässiga underskottsavdrag för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i balansräkningen:

Koncernen, Mkr	2015	2014
Skattemässiga underskott	372	376
	372	376

Av de skattemässiga underskottsavdragen förfaller 0 Mkr under år 2016. 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.

Förändring av uppskjutna skattefordringar har redovisats enligt nedan, Mkr

	2015	2014
Skattefordran per 1 januari	366	293
Redovisats över resultaträkningen:		
Temporära skillnader	-27	-50
Underskottsavdrag	2	41
Redovisats över totalresultatet	-26	9
Avyttrade skattefordringar/skulder	-9	18
Valutakurseffekter	20	55
Per 31 december	325	366

NOT 17 Resultat per aktie

2015	Kvarvarande verksamhet	Avvecklad verksamhet	Totalt
Resultat per aktie före utspädning			
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, Mkr	587	-143	444
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusentals aktier	100 000	100 000	100 000
Resultat per aktie före utspädning, kr	5,87	-1,43	4,44
Resultat per aktie efter utspädning			
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, Mkr	587	-143	444
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusentals aktier	100 634	100 634	100 634
Resultat per aktie efter utspädning, kr	5,84	-1,42	4,42

2014	Kvarvarande verksamhet	Avvecklad verksamhet	Totalt
Resultat per aktie före utspädning			
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, Mkr	236	-376	-140
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusentals aktier	85 894	85 894	85 894
Resultat per aktie före utspädning, kr	2,75	-4,38	-1,63
Resultat per aktie efter utspädning			
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, Mkr	236	-376	-140
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusentals aktier	85 904	85 904	85 904
Resultat per aktie efter utspädning, kr	2,75	-4,38	-1,63

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	2015	2014
Totalt antal emitterade aktier den 1 januari	100 000	84 483
Effekt av emissioner	0	1 411
	100 000	85 894

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	2015	2014
Vägt genomsnittligt antal aktier	100 000	85 894
Effekt av teckningsoptioner	634	10
	100 634	85 904

NOT 18 Immateriella anläggningstillgångar

Koncernen, Mkr	Goodwill	Immateriella tillgångar	Förskott	Totalt
Akkumulerade anskaffningsvärden				
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	0	4 266
Ingående balans 2015-01-01	4 038	228	0	4 266
Avvecklad verksamhet	–	-15	–	-15
Övriga förändringar/omklassificeringar	–	14	–	14
Årets valutakursdifferenser	-5	-5	–	-11
Utgående balans 2015-12-31	4 032	222	0	4 254
Akkumulerade av- och nedskrivningar				
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	0	-184	0	-184
Ingående balans 2015-01-01	0	-184	0	-184
Avvecklad verksamhet	–	12	–	12
Årets avskrivningar	–	-17	–	-17
Övriga förändringar/omklassificeringar	–	-8	–	-8
Årets valutakursdifferenser	–	4	–	4
Utgående balans 2015-12-31	0	-192	0	-192
Redovisade värden				
Per 2014-01-01	4 303	130	8	4 441
Per 2014-12-31	4 038	44	0	4 082
Per 2015-01-01	4 038	44	0	4 082
Per 2015-12-31	4 032	29	0	4 061

NOT 18 forts.

Årets avskrivningar och nedskrivningar ingår i nedanstående rader i resultaträkningen för 2015, Mkr		
Kostnad sålda varor		1
Försäljningskostnader		13
Administrationskostnader		2
Summa kvarvarande verksamhet		17

Årets avskrivningar och nedskrivningar ingår i nedanstående rader i resultaträkningen för 2014, Mkr		
Kostnad sålda varor		1
Försäljningskostnader		15
Administrationskostnader		0
Summa kvarvarande verksamhet		16
Avskrivningar redovisad under avvecklad verksamhet i resultaträkningen		2
Nedskrivning redovisad under avvecklad verksamhet i resultaträkningen		350

Koncernen har inga internt genererade immateriella tillgångar. Total kostnad för forskning och utveckling har under året uppgått till 208 Mkr (201).

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.

Mkr	2015	2014
Outdoor&Bags	4 017	4023
Specialty	16	15
	4 032	4 038

Nedskrivningsprövning 2014

Rörelsesegmentet Towing, bestående av KGE Trailer och Towbars avyttrades under år 2014. En nedskrivning av goodwill med 350 Mkr till bedömt nettoförsäljningsvärde relaterat till dragkroks-verksamheten gjordes under 2014.

Nedskrivningsprövning 2015

I nedskrivningsprövningarna utgörs återvinningsvärdet av de kassagenererande enheternas beräknade nyttjandevärde. Vid nuvärdesberäkningen av nyttjandevärdena används aktuell vägd kapitalkostnad (WACC), beräknad till 7,5 % (8,3) efter skatt och 7,5 % (8,4) före skatt. Avkastningskravet på eget kapital är framräknat enligt Capital Asset Pricing Model och räntan på nettoskuldsättningen återspeglar en marknadsmässig lånekostnad. Optimal skuldsättningsgrad har satts till 20,2 %.

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 % (3) och för segment Specialty 2 % (2).

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. Följande valutakursantaganden har använts vid upprättande av de strategiska planerna: EUR/SEK 9,27 USD/SEK 8,58 PLN/SEK 2,24 GBP/SEK 13,29.

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.

Företagsledningen bedömer att inga rimliga förändringar i de viktiga antagandena leder till att det beräknade sammanlagda återvinningsvärdet på enheterna blir lägre än deras sammanlagda redovisade värden.

> NOT 19 Materiella anläggningstillgångar

Koncernen, Mkr	Byggnader och mark	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående nyanlägg- ningar	Totalt
Ackumulerade anskaffningsvärden					
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
Ingående balans 2015-01-01	545	717	309	21	1 592
Avvecklad verksamhet	-135	-221	-68	-2	-426
Övriga investeringar	11	19	17	31	78
Avyttringar och utrangeringar	0	-30	-18	–	-49
Från pågående	2	14	4	-20	0
Övriga förändringar/omklassificeringar	15	10	-54	–	-29
Årets valutakursdifferenser	7	1	3	0	11
Utgående balans 2015-12-31	445	509	193	31	1 178
Ackumulerade av- och nedskrivningar					
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

Koncernen, Mkr	Byggnader och mark	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående nyanlägg- ningar	Totalt
Ackumulerade av- och nedskrivningar					
Ingående balans 2015-01-01	-234	-549	-250	–	-1 033
Avvecklad verksamhet	69	200	65	–	333
Avyttringar och utrangeringar	0	26	15	–	41
Övriga förändringar/omklassificeringar	-13	-11	47	–	23
Årets avskrivningar	-13	-27	-19	–	-59
Årets valutakursdifferenser	2	1	-2	–	1
Utgående balans 2015-12-31	-188	-360	-145	0	-693
Redovisade värden					
Per 2014-01-01	467	200	183	41	891
Per 2014-12-31	310	169	59	21	559
Per 2015-01-01	310	169	59	21	559
Per 2015-12-31	257	149	48	31	485

Av redovisat värde på balansdagen avser 10 Mkr (11) finansiella leasingavtal avseende byggnader och 10 Mkr (9) finansiella leasingavtal avseende tjänstebilar.

NOT 20 Varulager

Koncernen, Mkr	15-12-31	14-12-31
Råvaror och förnödenheter	215	172
Varor under tillverkning	67	93
Färdiga varor och handelsvaror	440	530
Summa	722	795

Förändringar i bokförda lagerinkuranter	2015	2014
Per 1 januari	106	118
Reservering för inkurans	49	27
Nedskrivning av varulager	-30	-11
Återföringar av tidigare års reserver	-14	-18
Valutakurseffekter	6	12
Avgår: Avvecklad verksamhet	-10	-22
Per 31 december	107	106

NOT 21 Kundfordringar

Koncernen, Mkr	15-12-31	14-12-31
Kundfordringar brutto	624	777
Avgår reservering för osäkra fordringar	-13	-23
Kundfordringar netto	610	754

På balansdagen föreligger ingen signifikant koncentration för kreditexponering. Koncernens kundkrets består främst av flertalet medelstora kunder.

Åldersanalys kundfordringar, ej reserverade	15-12-31	14-12-31
Ej förfallna	532	664
Förfallna mellan 1-30 dagar	49	76
Förfallna mellan 31-60 dagar	12	13
Förfallna över 60	30	24
Avgår reserveringar för osäkra fordringar	-13	-23
Summa	610	754

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

Förändringar i reserven för osäkra kundfordringar är som följer:	2015	2014
Per 1 januari	-23	-17
Reservering för osäkra fordringar	-4	-7
Fordringar som skrivits bort under året som ej indrivningsbara	2	1
Återföring av tidigare års reserver	0	1
Valutakurseffekter	0	-1
Avgår: Avvecklad verksamhet	12	-
Per 31 december	-13	-23

NOT 22 Likvida medel

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	15-12-31	14-12-31	15-12-31	14-12-31
Kassa och bank	274	113	-	-
Kortfristiga placeringar med en löptid på mindre än tre månader från anskaffningstidpunkt	-	1	-	-
Likvida medel	274	114	-	-

NOT 23 Särskilda upplysningar om eget kapital

Tusentals aktier	Stamaktier		Preferensaktier	
	2015	2014	2015	2014
Emitterade per 1 januari	100 000	282 353	0	164 979
Nyemission	-	15 508	-	41
Sammanläggning	-	-254 118	-	-148 518
Konvertering	-	16 502	-	-16 502
Fondemission	-	39 755	-	-
Emitterade per 31 december – betalda	100 000	100 000	0	0

Thule Group ABs aktier är noterade 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 2015 var 100 000 000. Bolaget har endast ett aktieslag. I samband med noteringen av Thule Group AB:s aktier på Nasdaq Stockholm i november 2014, konverterades alla preferensaktier till stamaktier.

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.

Utdelning

Styrelsen har föreslagit en utdelning om 2,50 kr per aktie, totalt 253 Mkr, uppdelat på två utbetalningstillfällen, 1,25 kr i maj och 1,25 kr i oktober 2016. Utdelningen blir föremål för fastställelse på årsstämman den 26 april.

Kapitalhantering

Enligt styrelsens policy är koncernens finansiella målsättning att ha en finansiell ställning som bidrar till att bibehålla investerarens, kreditgivares och marknadens förtroende samt utgöra 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 hänförbart till säkringstransaktioner som ännu inte har inträffat.

Moderbolaget

Bundna fonder

Bundna fonder får inte minskas genom vinstutdelning. Det finns inga bundna fonder i moderbolaget.

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 ska betalas mer än aktiernas kvotvärde, ska 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. Under året har 200 Mkr lämnats i vinstutdelning.

NOT 24 Skulder till kreditinstitut

Långfristiga räntebärande skulder, Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	15-12-31	14-12-31	15-12-31	14-12-31
Långfristiga skulder till kreditinstitut	2 338	2 363	2 338	2 363
Leasing	12	13	–	–
Derivat skulder – långfristiga	13	–	–	–
Summa	2 363	2 376	2 338	2 363

Kortfristiga räntebärande skulder, Mkr

Kortfristiga skulder till kreditinstitut	–	250	–	250
Checkkredit	–	4	–	–
Leasing	5	4	–	–
Derivat skulder – kortfristiga	13	34	–	–
Summa	18	292	0	250

Förfallostruktur skulder till kreditinstitut, Mkr

Checkräkningskredit	–	4	–	–
1 år	18	288	–	250
2–3 år	25	1	–	–
4–5 år	2 338	2 374	2 338	2 363
Senare än 5 år	–	–	–	–
Summa	2 381	2 668	2 338	2 613

NOT 25 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	15-12-31	14-12-31	15-12-31	14-12-31
Personalrelaterade kostnader	148	142	13	7
Bonus till kunder	136	118	–	–
Förutbetalda hyresintäkter	2	–	–	–
Övriga poster	55	67	1	–
Summa	341	327	14	7

NOT 26 Avsättningar

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	15-12-31	14-12-31	15-12-31	14-12-31
Omstruktureringskostnader	8	29	–	–
Garantiåtagande	15	15	–	–
Pågående skatterevision, Tyskland	5	46	–	–
Övriga avsättningar	12	17	–	6
Summa	40	107	–	6

	Omstrukturerings- kostnader	Övriga avsättningar
Bokfört värde vid årets början	29	17
Nya avsättningar	12	8
Belopp som tagits i anspråk under perioden	-26	-11
Återförda avsättningar	–	–
Avgår: Avvecklad verksamhet	-7	-2
Valutakurseffekter	–	–
Redovisat värde vid periodens slut	8	12

Avsättningar för omstrukturering är hänförligt till den omorganisation inom produktkategorin Bags for Electronic Devices och har medfört personalneddragningar vid bolagets verksamheter i USA, Belgien och Hong Kong.

NOT 27 Kassaflödesanalys

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Erlagd ränta	-53	-336	6	-2

Justering för poster som inte ingår i kassaflödet

Av- och nedskrivningar av tillgångar	93	434	–	–
Avsättningar	7	42	–	–
Rearesultat avyttring av rörelse/aktier	128	0	–	368
Orealiserade finansiella poster	-12	24	–	–
Summa	216	500	–	368

Likvida medel	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:				
Kassa och bank	274	113	–	–
Kortfristiga placeringar, jämförbara med likvida medel	0	1	–	–
Summa enligt balansräkningen	274	114	–	–

NOT 28 Bokslutsdispositioner

Moderbolaget, Mkr	2015	2014
Erhållet koncernbidrag	2	31
Summa	2	31

NOT 29 Andelar i dotterbolag

Moderbolaget, Mkr	15-12-31	14-12-31
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

NOT 29 forts.

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 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 Sport Rack Beheer B.V.		Staphorst	100
Thule Canada Holding LLC		Wilmington, Delaware	100
Thule Canada Inc		Granby	100
Thule Holding ApS		Köpenhamn	100
Brink Nordisk Holdings ApS		Köpenhamn	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 Outdoor Ltd		Rotherham	100
Thule Deutschland Holding AB	556662-7419	Malmö	100
Thule Deutschland Holding GmbH		Neumarkt	100
Thule GmbH		Neumarkt	100

> NOT 30 Ställda säkerheter

Koncernen, Mkr	15-12-31	14-12-31
Övriga tillgångar	20	28
Summa ställda säkerheter	20	28

> NOT 31 Eventualförpliktelser

Koncernen, Mkr	15-12-31	14-12-31
Bankgarantier	2	1
Pensionsskuld, PRI	2	2
Övriga eventualförpliktelser	11	10
Summa eventualförpliktelser	15	13

Övriga eventualförpliktelser 2015 avser i huvudsak garantier i rembursform för lokala arbets-skaderelaterade 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 dotterbolag utgörs av de transaktioner som visas nedan.

Moderbolaget Fordringar på och skulder till dotterbolag, Mkr	15-12-31	14-12-31
Räntebärande långfristiga fordringar	3 943	3 971
Räntebärande kortfristiga fordringar	3	43
Räntebärande långfristiga skulder	-368	-368
Räntebärande kortfristiga skulder	-757	-354
Summa	2 821	3 292

Thule Group AB har emitterat teckningsoptioner som ett led i incitamentsprogram för ledningen och för styrelsens ordförande. Teckningsoptioner har emitterats till och tecknas av Thule Group AB:s dotterbolag Thule AB.

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

› 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

Goodwill är en väsentlig del av balansräkningen. 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. internpris-sättning. Revisionen gäller perioden 2005–2008 och avser följande bolag: Thule GmbH, Thule Deutschland Holding 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. Det pågår dessutom en skatterevision i Tyskland avseende åren 2009–2012. För vidare information, se Not 16 Skatter.

Försäkran

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman 2016-04-26 för fastställelse.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed 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 2016-03-29.

Stefan Jacobsson
Styrelsens ordförande

Bengt Baron
Styrelseledamot

Hans Eckerström
Styrelseledamot

Liv Forhaug
Styrelseledamot

Lilian Fossum Biner
Styrelseledamot

David Samuelson
Styrelseledamot

Åke Skeppner
Styrelseledamot

Magnus Welander
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats 2016-03-30.
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 2015 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 44–49. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 38–86.

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 koncernredovisningen. Revisor 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 2015 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 2015 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 bolagsstyrningsrapporten på sidorna 44–49. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och 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 2015. 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 44–49 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 30 mars 2016

KPMG AB

Helene Willberg
Auktoriserad revisor

Styrelse



Stefan Jacobsson

Styrelsens ordförande
Född 1952.
Ordförande sedan 2011.
Utvalda aktuella styrelseuppdrag: Ordförande i Woody Bygghandel AB, Hafa AB. Styrelseledamot i Etac AB och Nobia AB.
Utvalda tidigare uppdrag: Styrelseordförande och koncernchef Puma AG, koncernchef Tretorn AB/Etonic Inc., ABU/Garcia AB och styrelseordförande i Nybron Flooring Int. Corp.

Bengt Baron

Styrelseledamot
Född 1962.
Styrelseledamot sedan 2011.
Utbildning: Kandidatexamen i företagsekonomi, University of California at Berkeley. Masterexamen i företagsekonomi, University of California at Berkeley.
Utvalda tidigare uppdrag: Vd för Cloetta, vd för V&S AB, konsult hos McKinsey & Co.



Liv Forhaug

Styrelseledamot
Född 1970.
Styrelseledamot sedan 2014.
CSO (Chief Strategy Officer) för ICA Gruppen.
Utbildning: Civilekonomexamen, Handelshögskolan, Stockholm.
Utvalt aktuellt styrelseuppdrag: Hemtex AB
Utvalda tidigare uppdrag: Partner och Head of Scandinavian Consumer Practice på McKinsey & Company.



Åke Skeppner

Styrelseledamot
Född 1951.
Styrelseledamot sedan 2002.
Tidigare vd för Thule Group (1990–2002).
Utbildning: Jur. kand, Lunds universitet.



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 RNB Retail and Brands AB, Holmen AB och Cloetta AB.

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 Topholding AB och Nordic Fashion Group AB.



Hans Eckerström

Styrelseledamot
Född 1972.
Styrelseledamot sedan 2007.
Utbildning: Civilingenjörsexamen i maskinteknik, Chalmers tekniska högskola. civilekonomexamen från Handelshögskolan vid Göteborgs universitet.
Utvalda tidigare uppdrag: Styrelseordförande i Brink International AB och Britax Childcare Limited, styrelseledamot i Nefab AB, Cloetta AB och Aditro AB.



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.



Lennart Mauritzson

CFO

Född 1967.

Utbildning: Kandidatexamen
i företagsekonomi, Handels-
högskolan i Halmstad. Juridik-
studier vid Lunds universitet.

Anställd på Thule Group
sedan 2011.

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



Kajsa von Geijer

Personaldirektör

Född 1964.

Utbildning: Kandidat-
examen i personal- och
arbetslivsfrågor, Lunds
universitet

Anställd på Thule Group
sedan 2005.

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



Fred Clark

Affärsområdeschef
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.



Fredrik Erlandsson

Kommunikations- och
IR direktör
Född 1970.

Utbildning: Universitets-
studier, Lunds respektive
Köpenhamns Universitet.

Anställd på Thule Group
sedan 2010.

Tidigare befattningar:
Corporate Relations
Director Nordics and East-
ern Europe på Diageo, vd
Ehrenberg Kommunikation
Scandinavia, stabschef i
en av Europaparlamentets
nationella delegationer.



Definitioner

Avvecklad verksamhet

Utgörs av snökedjedivisionen och 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 derivatinstrument, aktiverade finansieringskostnader och upplupna räntor.

EBIT

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

EBIT-marginal

EBIT i procent av nettoomsättningen.

EBITDA

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

EBITDA-marginal

EBITDA 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.

R12

Rullande 12-månaders.

Resultat per aktie

Periodens nettoresultat i relation till genomsnittligt antal aktier under perioden.

Rörelsekapital

Utgörs av varulager, skattefordringar, kundfordringar, förutbetalda kostnader och upplupna intäkter, övriga fordringar, likvida medel minus leverantörsskulder, skatteskulder, övriga skulder, upplupna kostnader och förutbetalda intäkter samt avsättningar.

Skuldsättningsgrad

Nettoskuld dividerat med R12 underliggande EBITDA.

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Underliggande EBIT

EBIT exklusive jämförelsestörande poster och avskrivningar på koncernmässiga övervärden.

Underliggande EBITDA

EBITDA exklusive jämförelsestörande poster.



Thule Group»

www.thulegroup.com
info@thule.com

Huvudkontor

Thule Group AB
Fosievägen 13
SE- 214 31 Malmö,
Sverige
Tel: 040-635 90 00