

2017

Års- och hållbarhetsredovisning



Thule Group»

Året i korthet

Q1

Den globala lanseringen av den nya generationen Thule Chariot multisportvagnar blir en stor succé.

Thule Subterra, en komplett kollektion med snygga och praktiska väskor, som innehåller allt från resväskor och kabinväskor till datorväskor för den moderna affärsresenären, börjar säljas i butiker världen runt.

Thule vinner iF Gold Award, ett av världens mest ansedda designpriser och ett tydligt kvalitetsbevis på framstående design, för såväl multisportvagnen Thule Chariot Sport som cykelbarnstolen Thule Yepp Nextx Maxi.

Ett nytt distributionscenter invigs för östra USA. Med en layout och processer som möjliggör effektivare hantering av mindre och mer blandade order från butiker kan vi därmed erbjuda bättre service mer kostnadseffektivt.

Q2

Den flerfaldigt prisbelönta cykelbarnstolen Thule Yepp Nextx lanseras i två versioner, för montering både bak och fram på cykeln.

Thule AllTrail, tåliga och mångsidiga allround-ryggsäckar som ytterligare breddar vårt erbjudande inom den växande ryggsäckkategorin, presenteras på Outdoor-mässan i Friedrichshafen, Tyskland.

Vi släpper stora nyheter för Thule Retail Partner programmet i och med lanseringen av vårt nya flexibla butikskoncept för fysiska butiker, samtidigt som vi lanserar en ny, uppdaterad hemsida, med förbättrad köphjälp och bättre produktöversikt.

Q3

En ny generation av den storsäljande joggingvagnen Thule Urban Glide 2 och vår första 4-hjuliga barnvagn Thule Sleek får mycket positiv uppmärksamhet när de visas upp på Kind&Jugend, världens viktigaste mässa för barnprodukter, inför lanseringen i butik 2018.

Thule Van Concept, en serie smarta produkter för aktiva husbilsägare, presenteras på Europas största branschmässa, med hjälp av Thule Crew-medlemmen och freeride världsmästare Aline Bock som rest runt Europa med sin husbil full av surfbrädor, snowboards och cyklar.

Thule UpRide, en innovativ takmonterad hållare för cyklar med kolfiberram och andra ömtåliga ramar, visas upp på årets stora cykelmässor tillsammans med vår första serie vätskeryggsäckar för cyklister, Thule Vital. De får mycket positiv PR i media.

Q4

Designvinnande Thule SnowPack Extender, en ny utdragbar skid- och snowboardhållare lanseras. Hållaren kan enkelt dras ut mot dig så att du inte behöver sträcka dig över biltaket för att lasta dina skidor.

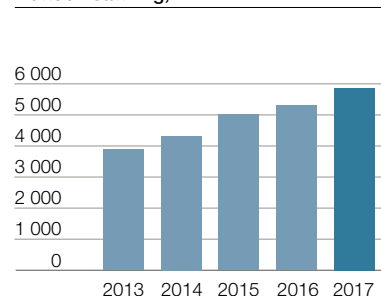
Nya skid-, snowboard- och pjäxbagar i Thule RoundTrip kollektionen lanseras. Tack vare förstärkningar i topp och botten på rullväskorna och smarta vadderade sidfickor skyddas vintersportutrustningen under resan.

Vår webbplats, thule.com, når för första gången mer än 100 miljoner sidvisningar under ett år.

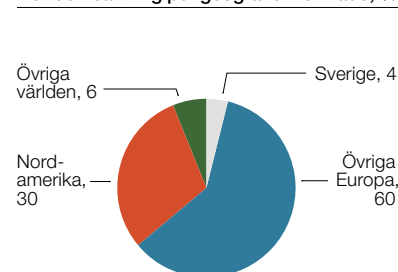
Vi öppnar koncernens andra monteringsfabrik i Polen, lokaliserad i staden Pila. Här kommer vi att montera både traditionella produkter, som cykelhållare, och nyare produkter, som barnvagnar och cykelbarnstolar.

Thule Group hade ett mycket framgångsrikt år 2017. Försäljningen växte med 9,5 procent, valutajusterat, och vi nådde en underliggande EBIT-marginal om 18,2 procent. Speciellt god tillväxt uppvisade kategorierna Active with Kids (+40 procent) och RV Products (+28 procent).

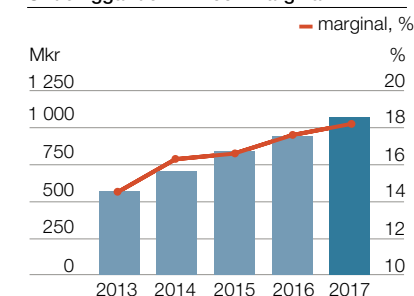
Nettoomsättning, Mkr



Nettoomsättning per geografiskt område, %



Underliggande EBIT och marginal



Detta är Thule Group

För oss på Thule Group handlar allt vi gör om att göra det enklare att leva ett aktivt liv. Vårt motto, *Active Life, Simplified.* genomsyrar vårt arbete och relationen till våra intressenter.



➤ En dröm om ett mer aktivt liv

➤ **Innovativa produkter med smarta lösningar**

➤ **Hållbara processer**



➤ **Produkter för en aktiv livsstil**

Du möter dem världen över – våra produkter som gör ett aktivt liv så mycket enklare – takboxen som rymmer både väskor, skidor och stavar, cykelbarnstolen som gör det tryggt och enkelt att ta yngsta barnet till dagis på cykeln, kabinväskan som rullar lika smidigt på flygplatsen som på grusgången där hemma eller ryggsäcken som låter dig njuta av topturen.

Med försäljning i 140 länder är Thule Group en global ledare inom den växande sport- och fritidsbranschen. Vi är en internationell koncern med 2 200 engagerade medarbetare som fokuserar på att hållbart utveckla och tillverka säkra, smarta och snygga lösningar för aktiva familjer och friluftsentusiaster.

Aktivt liv – en drivkraft i det moderna samhället

Allt fler människor känner idag ett behov av att röra på sig, som en motvikt till stillasittande arbeten i en urban miljö. Det kan vara allt från att ta en joggingrunda med barnen i parken till att paddla ensam i skärgården.

Vår marknad stöds av flera positiva trender: en snabbt ökande urban medelklass med stort intresse för hälsa och välbefinnande, framväxten av nya sporter och en äldre generation med både intresse och möjlighet att ägna sig åt ett mer aktivt liv.

Femårsöversikt, Mkr	2017	2016	2015	2014	2013
Nettoomsättning	5 872	5 304	5 018	4 316	3 892
Underliggande EBIT	1 069	935	835	703	563
Rörelseresultat (EBIT)	1 067	922	809	629	494
Kassaflöde, löpande verksamhet ¹	972	878	662	355	390

1) Baserat på total verksamhet, det vill säga både kvarvarande och avvecklad verksamhet.

Smarta och hållbara produkter

Genom åren har många av våra produkter fått utmärkelser för hållbarhet och god design. Vår passion är att omvandla användarnas insikter till smarta tekniska lösningar med ett hållbart designtänk. Kombinerat med en djup teknisk kompetens ger detta oss förmågan att utveckla och tillverka innovativa produkter med hög kvalitet och överlägsen funktion.

Vårt största design- och utvecklingscenter ligger i Hillerstorp, där företaget grundades för 75 år sedan. Här ligger även Thule Test Center, där alla våra produkter utsätts för extrema tester i en kontrollerad miljö. Allra viktigast är dock den feedback vi får från tuffa tester ute i verkligheten, från våra egna medarbetare, våra Thule Crew medlemmar och alla passionerade användare.

Hållbarhet skapar värde

Hållbarhet, en naturlig del av vår affär och vår verksamhet, är helt beroende av att våra medarbetare, kunder och konsumenterna kan njuta av ett aktivt liv i en härlig natur.

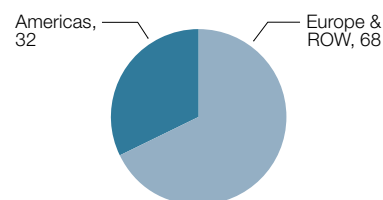
Vi vill främja en hållbar samhällsutveckling i linje med FN:s Agenda 2030 och strävar efter att gå ett steg längre än vad som krävs i lagar och förordningar. Thule Group ska vara en aktiv och engagerad partner i långsiktiga affärsrelationer med höga krav på etik och antikorruption, och erbjuda en säker och stimulerande arbetsmiljö där alla bidrar till att hitta smartare sätt att arbeta på.

Ständiga förbättringar leder till en mer hållbar värld och även till bättre affärer för oss och för våra kunder, genom resurs-effektiva processer, kortare ledtider och fler framgångsrika innovationer. Genom att möjliggöra satsningar på långsiktigt hållbar

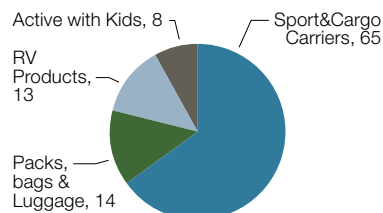
+10,7%

Under året ökade omsättningen med 568 Mkr, motsvarande 10,7%.

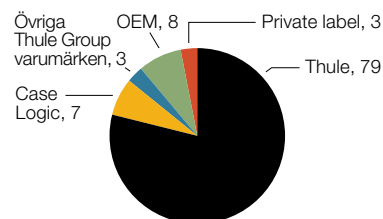
Försäljning per region, %



Försäljning per produktkategori, %



Försäljning per varumärke, %



tillväxt med god lönsamhet skapar det värden för våra aktieägare.

Varumärket som fångar en livsstil

Thule är koncernens största varumärke och står för 79 procent av koncernens försäljning. Med mottot *Bring your life* i centrum för varumärkesarbetet har Thule idag blivit ett globalt livsstilsvarumärke med mer än 35 000 återförsäljare i olika säljkanaler. Thule är synonymt med kvalitet och genomtänkt design och är välkänt världen över. Under senare år har varumärket breddats, med produkter inom många olika kategorier, som till exempel barnvagnar, resväskor och vandrings-ryggsäckar. Alla har det gemensamt att de gör det lättare att ta med allt du behöver för ett mer aktivt liv.

”Lyckade lanseringar drivkraften bakom ett fantastiskt år”

Jag är mycket nöjd med ett fantastiskt 2017 där vi levererar ett starkt finansiellt resultat samtidigt som vi framgångsrikt har breddat vårt produktutbud. Vi går in i 2018 med en gedigen plattform både vad gäller produktkategorier och återförsäljare och med en stabil finansiell position, vilket öppnar för långsiktig tillväxt.

Thule Group har en lång tradition av att varje år lansera en mängd nya spännande produkter som gör det enklare för människor världen runt att leva ett aktivt liv. 2017 tog vi detta ett steg längre. Lyckade lanseringar av flera nya cykelhållare, takboxar, ryggsäckar, resväskor, cykelvagnar och cykelbarnstolar var drivkraften bakom vår omsättningsökning med 9,5 procent valutajusterat. I linje med de senaste åren var Region Europe & ROW det stora dragloket, med en tillväxt om 12,7 procent. Vi växte även i Region Americas, där omsättningen ökade med 3,4 procent.

Rörelseresultatet ökade med 145 Mkr till 1 067 Mkr, vilket innebar att vi nådde en rörelsemarginal på 18,2 procent. Med en förbättrad lönsamhet som översteg det tidigare satta målet om 17 procent valde vi att på höstens kapitalmarknadsdag presentera ett mer ambitiöst långsiktigt lönsamhetsmål om mer än 20 procent.

Passion för att utveckla bra produkter

Många av våra lanseringar under året fick ett mycket positivt marknadsdömande. Från ett designperspektiv var de två prestigefulla iF Product Design Gold Awards vi vann för vår

nya multisportvagn Thule Chariot och vår nya cykelbarnstol Thule Yepp Nexxt, speciellt tillfredsställande. Båda produkterna har också blivit stora kommersiella framgångar, vilket visar vår förmåga att utveckla vinnande produkter även inom nya produktkategorier.

Vi ökade vår satsning på produktutveckling och investerade 5,6 procent av vår omsättning på innovativ och hållbar produktutveckling. Vi kommer under 2018 att utöka satsningen ytterligare, eftersom vi driver ett antal större parallella projekt för framtida tillväxt, både inom nya och gamla produktkategorier.

Tydligt fokus på Thule varumärket

Grunden för vårt internationellt starka Thule varumärke är att vi kontinuerligt utvecklar riktigt bra nya produkter som förenklar ett aktivt liv tillsammans med familj och vänner. Men det krävs förstås mer än bra produkter. Under året har vi också stärkt kommunikationen med konsumenterna via vår hemsida, uppmärksammade sponsringsprojekt, ett aktivt arbete med PR och sociala medier och genom inspirerande interaktion, både online och i fysiska butiker.

Under hösten lanserade vi en uppgradering av vår hemsida, med inspirerande presentationer av de olika produktkategorierna och förbättrad köphjälp. Vi har också påbörjat en utrustning av ett nytt butikskoncept för våra återförsäljares fysiska butiker med nya butiksuppbyggnader i alla världsdelar.

Den lyckade satsningen på produkter som många människor använder i vardagen, som ryggsäckar och barnvagnar, är också viktiga för att bygga en ännu starkare emotionell koppling till Thules motto *Bring your life* hos konsumenterna runt om i världen.

Satsningar inom fyra produktkategorier

Vi stärkte under året vår globala marknadsledande position inom vår största produktkategori Sport&Cargo Carriers. Framgångsrika lanseringar bidrog starkt till en tillväxt om 6 procent i lokal valuta, där den vikbara dragkroksmonterade cykelhållaren Thule EasyFold XT och den nya takboxen Thule Motion XT var två av många lyckade nya produkter.

Inom Active with Kids växte vi med hela 40 procent med stark tillväxt i de mindre nischkategorier, cykelvagnar och cykelbarnstolar, där Thule Group redan är en av de större globala spelarna. Mycket lovande, sett i ett längre perspektiv, var vår fortsatta tillväxt inom barnvagnar, där vår joggingvagn Thule Urban Glide fortsatte att skörda stora framgångar. Vi fick också ett mycket positivt mottagande av både återförsäljare och media, när vi presenterade vår första 4-hjuliga barnvagn, Thule Sleek, som kommer i butik under andra halvåret 2018.

I en het europeisk husbilsmarknad, med en marknads-tillväxt på cirka 15 procent, har vi inom RV Products förstärkt vår marknadsledande position, speciellt inom cykelhållare och markiser. Vi lyckades växa med 28 procent, tack vare nya produkter och en mycket god leveransförmåga.

Inom Packs, Bags & Luggage har vi fortsatt stora utmaningar för en del av de traditionella produktkategorierna som sålts till konsumentelektronikledet, framför allt på den amerikanska marknaden. Vi förväntar oss fortsatt minskad försäljning i dessa kategorier då vi valt att fokusera på förbättrade marginaler snarare än tillväxt. Samtidigt ser vi nu stora möjligheter inom sportväskor och resväskor, med den mycket lyckade lanseringen av snygga och tåliga resväskor i Thule Subterra-kollektionen. Tillväxten i de nya kategorierna lyckades dock inte kompensera minskad försäljning av bland annat kameraväskor och fodral till surfplattor och totalt minskade försäljningen med 3 procent.

Produktion och distribution som effektivt möter kundernas krav

För att kostnadseffektivt kunna möta butikernas höjda krav på korta ledtider och hög leveransprecision krävs att vi ständigt utmanar och optimerar vår leveranskedja. De satsningar vi inledde 2015 för att uppnå en genomgripande effektivisering av vår globala distributionsstruktur tog ytterligare ett steg framåt när vi öppnade vårt nya distributionscenter i västra USA under första kvartalet 2017.

Under fjärde kvartalet öppnade vi en ny fabrik i Pila, Polen, i närheten av koncernens största monteringsfabrik och vårt östeuropeiska lager. Den nya fabriken blir basen för monteringslinjer för nya produktkategorier, som vår nya barnvagn, men ska även säkerställa att vi kostnadseffektivt kan hantera tillväxten inom Sport&Cargo Carriers.

Monteringsfabriken i Pila kommer initialt att ha cirka hundra anställda, men här finns ytor som möjliggör en stor expansion framöver. Miljöhänsyn samt trygga och säkra arbetsförhållanden har haft stor påverkan på designen av den nya anläggningen.

Hållbarhet finns i vår ryggrad

Ett hållbart förhållningssätt är inget nytt för Thule Group, men som de flesta företag har även vi de senaste åren ökat vårt fokus på väsentliga hållbarhetsfrågor för att främja en



"På höstens kapitalmarknadsdag presenterade vi ett mer ambitiöst långsiktigt lönsamhetsmål om 20 procent"

hållbar samhällsutveckling i linje med FNs Agenda 2030. Detta gäller givetvis alla aspekter, men för vårt företag – som lever på att göra ett aktivt friluftsliv tillgängligt för så många fler – är miljöfrågorna särskilt viktiga. Jag är speciellt glad över att vi under året ökade andelen energi från förnybara källor i våra anläggningar till 85 procent, en förbättring med 4 procentenheter jämfört med föregående år. Våra produktchefer och produktutvecklare lägger också stor vikt vid att minska produkternas påverkan på miljön och klimatet under hela livscykeln. Vi redovisar våra fokusområden och vårt hållbarhetsarbete på sidorna 12–27.

Många spännande satsningar under 2018

Thule Group har gått in i 2018 som ett renodlat livsstilsföretag, med fokus på lönsam långsiktig tillväxt. Med en mycket stark position i våra traditionella kategorier fortsätter vi vår satsning på konsumentdriven innovation med lansering av många nya, spännande produkter. De nya kategorierna innebär både utmaningar och möjligheter och vi ska nu på bästa sätt, till viss del tillsammans med nya partners, hjälpa konsumenterna att hitta, välja och köpa våra produkter. Jag är övertygad om att detta kommer att ta Thule Group till nya höjder och skapa ett mervärde för alla inblandade.

Avslutningsvis – ett stort tack till alla våra leverantörer, medarbetare, ambassadörer i Thule Crew, återförsäljare-partners och till alla de aktieägare som fortsatt ger oss sitt förtroende. Och till alla er därute som köper och använder våra produkter för att njuta av ett aktivt liv så kan jag lova att vi kommer ha massor av spännande nyheter under kommande år!

Malmö i mars 2018

Magnus Welander,
Vd och koncernchef, Thule Group

Affärsidé och strategi

Vår affärsidé är att erbjuda produkter av hög kvalitet, med smarta funktioner och hållbar design som gör det lätt för människor världen över att leva ett aktivt liv.

Kundens första val.

Med det menar vi att konsumenter som söker produkter de bryr sig mest om i sina aktiva liv väljer produkter från Thule. De litar på att varumärket står för hållbarhet, kvalitet och uppskattar våra smarta lösningar. Våra kunder ska tänka på Thule som det naturliga valet av partner eftersom vi levererar innovativa produkter och vi förstår den lokala marknaden. Kunder och konsumenter kan lita på oss.

Ett aktivt liv. Helt enkelt.

Vi erbjuder en mängd produkter, allt från resväskor och barnvagnar till cykelhållare för bilen, som gör det enklare att ta med sig allt du behöver för ett aktivt liv. Våra produktutvecklare bygger vidare på upplevelser från våra olika användare, extremidrottare så väl som familjer. 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 gemensamma passion att alltid försöka överträffa användarens förväntningar gör att alla, från monteringspersonalen i fabrikerna 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.

Thule ProRide 598 cykelhållare på
Thule WingBar Edge takräcke.



Thule Group är ett innovativt företag som hållbart utvecklar, tillverkar och säljer högkvalitativa praktiska produkter i 140 länder till människor som vill leva ett aktivt liv. Med mer än 75 års erfarenhet av att utveckla väldesignade 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.

Under de senaste fem åren har vi genomgått en strategisk renodling till ett fokuserat konsumentproduktföretag som tillhandahåller produkter för en växande modern livsstil, att leva ett aktivt liv med familj och vänner.

Genom finansiell långsiktighet och ett genuint intresse för hållbarhetsfrågor har vi byggt upp en världsledande produktutveckling och en gedigen tillverknings- och marknadsföringskompetens över lång tid. Tillsammans bidrar dessa faktorer till att vi effektivt kan stödja våra återförsäljare i deras arbete att hjälpa konsumenter att välja rätt produkter.

Genom ökad försäljning och en hållbar kostnadseffektiv verksamhet skapar vi 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. Det är vår affärsmodell.

Thule Urban Glide 2,
i black-on-black version.



► 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 utveckla hållbara och innovativa produkter som gör det lättare för användarna att leva sina aktiva liv. Vi är övertygade om att det är grunden för ett framgångsrikt Thule Group.

För att kunna vara konsumenternas förstahandsval bygger vi hela tiden vidare på våra djupa insikter i varför, när och hur man använder våra produkter.

Vi ser till att vår produktportfölj hela tiden möter nya krav och förväntningar. Under 2017 stod produkter som lanserats de senaste 3 åren för 55% av koncernens omsättning.

Andel nya produkter

55%

Vi har mer än 200 medarbetare som jobbar med produktutveckling, med det största utvecklingscentret i Hillerstorp, Sverige och specialiserade utvecklingscenter i Belgien, USA och Kanada.

Produktutveckling

5,6%

Vi har under senare år ökat vår satsning på produktutveckling och under 2017 stod produktutveckling för 5,6% av omsättningen.

► Varumärken

Vår varumärkesstrategi fokuserar framför allt på tillväxt och breddning av vårt största och mest kända varumärke, kärnvarumärket Thule, som stod för 79% av koncernens nettoförsäljning 2017.

Thule-varumärket

79%

Genom att bygga på Thule-varumärkets motto *Bring your life* i all marknads-kommunikation på de 140 marknader där produkterna säljs har vi kunnat stärka varumärkeskännedomen ytterligare.

Med ett starkt varumärke, och attraktiva produkter som grund, har vi genom effektiva säljdrivande verktyg som vår thule.com hemsida och butiksdysplayer skapat ett attraktivt återförsäljarprogram. Thule Retail Partner programmet har idag mer än 3 500 återförsäljare.

Thule Retail Partners

3 500

► Tillväxt

Vi har ett organiskt tillväxtmål om >5% i lokal valuta. Under 2017 uppnådde vi totalt 10,7% tillväxt, motsvarande 9,5% valutajusterat. Den organiska tillväxten för året var 8,8% valutajusterat.

Organisk tillväxt (valutajusterad)

+8,8%

Under 2016 förvärvades det holländska cykelbarnstolsföretaget GMG B.V. och 2017 var det första hela kalenderåret med denna verksamhet integrerad, vilket bidrog med 0,7% förvärvad tillväxt för året.

Active with Kids, tillväxt

+40%

Koncernens snabbast växande produktkategori var Active with Kids, med 40% tillväxt valutajusterat. Mycket lyckade lanseringar av Thule Chariot multisportvagnar och Thule Yepp Nexxt cykelstolar, samt fortsatta framgångar för joggingvagnen Thule Urban Glide drev stark tillväxt på alla marknader.

Sport&Cargo Carriers, där Thule Group är global marknadsledare, växte med 6% valutajusterat, drivet av lyckade lanseringar inom cykelhållare och takboxar.

RV Product växte 28% i en generellt mycket positiv marknad, som vi bedömer växte med cirka 15%.

► Effektivitet

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

Under de senaste tre åren har vi gjort en genomgripande förändring av hur vi distribuerar våra produkter till kunderna, med ökade krav på korta ledtider och hög leveransprecision. Under 2017 togs vårt nya distributionscenter för västra USA i drift.

Vi har under 2017 fortsatt att förbättra våra digitala lösningar, med mer lättanvänd köphjälp på hemsidan för konsumenten, förenklade beställningsprocesser för våra återförsäljare samt enklare tillgång till vårt marknadsföringsmaterial för både kunder och media.

Under det fjärde kvartalet öppnade vi koncernens nionde monteringsfabrik i Pila, Polen, som de närmaste åren blir ett viktigt led i en effektiv montering av nya produktkategorier.

► Stabila finanser

Vår starka finansiella ställning ger oss långsiktighet och flexibilitet att driva tillväxt.

Vi uppnådde under året stora lönsamhetsförbättringar drivet av en mycket god försäljningstillväxt, en positiv produktmix och en effektiv kostnadsstruktur. Underliggande EBIT-marginalen blev 18,2%, vilket var över målet om >17%. I samband med höstens kapitalmarknadsdag sattes det nya långsiktiga lönsamhetsmålet till >20%.

Lönsamhet

+18,2%

I december 2017 var bolagets skuldsättningsgrad 1,5 gånger EBITDA, vilket var i linje med det finansiella målet som introducerades på höstens kapitalmarknadsdag att ligga i spannet 1,5 – 2,5 gånger EBITDA.

Skuldsättningsgrad

1,5 X

► Hållbarhet

Vi vill vara en del av ett hållbart och fungerande samhälle och vi strävar efter att hela vår värdekedja ska präglas av hållbarhet och god etik.

Ett av våra viktigaste miljömål för 2020 är att 100% av den elektricitet vi använder ska komma från förnybara källor. Under 2017 uppnådde vi 85%.

Elektricitet från förnybara källor

85%

► 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.

Thule Groups hållbarhetsarbete

➤ Produkter som inspirerar till en aktiv livsstil



➤ Hållbar och säker tillverkning

➤ En gemensam värdegrund



➤ Inköp och logistik

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

Att agera etiskt och med klimatet och miljön i åtanke är självklart för oss. Det är integrerat i både det långsiktiga strategiska och det dagliga arbetet och genomsyrar hela vår verksamhet.

Vårt hållbarhetsarbete omfattar hela värdekedjan och beskrivs i vår uppförandekod och våra policyer. Vi arbetar strategiskt och långsiktigt i enlighet med Förenta Nationernas Agenda 2030 för hållbar utveckling, som antogs av FNs generalförsamling 2015 och som alla medlemsländer förbundit sig att arbeta för. Vi anser att alla företag har en självklar och viktig roll i detta arbete.

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 friluftsområden.

Definition av väsentliga hållbarhetsfrågor

Thule Group har arbetat länge med miljöfrågor och de senaste åren har en bredare definition av hållbarhet arbetats fram för att ytterligare utveckla hållbarhetsarbetet och rapporteringen. Arbetet följer Global Reporting Initiatives (GRI) principer och modell med stegen identifiera, prioritera, verifiera och utvärdera.

Identifiera:

Thule Groups prioriterade intressentgrupper är styrelse, ledning och medarbetare samt kunder och återförsäljare, konsumenter, investerare och affärspartners. För att inventera för verksamheten potentiellt relevanta hållbarhetsfrågor genomförde vi 2015 en trend- och omvärldsanalys samt benchmark och identifierade de riktmärken vi strävar mot i hållbarhetsarbetet. Därefter förtydligades riktningen, relevanta frågor identifierades och sammanställdes för en mer omfattande intressentdialog.

Prioritera:

Vi bad kunder, ägare, styrelse och medarbetare prioritera hållbarhetsfrågor för Thule Groups fortsatta arbete. Resultatet från enkäter och intervjuer sammanställdes och diskuterades i en workshop med koncernledningen, som prioriterade frågor utifrån hur väsentliga de bedömdes vara för Thule Groups positiva och negativa påverkan på en hållbar utveckling.

Verifiera:

För att verifiera de väsentliga hållbarhetsfrågorna genomfördes en matchning mot GRI-indikatorer. Vi säkerställde också att data för de indikatorer och mätpunkter som vi identifierat kan samlas in på ett strukturerat sätt och därmed möjliggöra en god analys av resultatet för vårt hållbarhetsarbete.

Utvärdera:

Utvärdering av väsentlighetsanalysen och de prioriterade hållbarhetsfrågorna sker kontinuerligt genom dialoger med investerare, myndigheter, affärspartners och medarbetare och kompletteras med intern uppföljning av resultat och vårt arbete med förbättringsåtgärder. Detta ligger sedan till grund för vår bedömning av vilka hållbarhetsfrågor som är relevanta och prioriterade.

Den stora intressentundersökningen visade tydligt att hållbara produkter, miljömässiga och ekonomiska resultat samt en hållbar leverantörskedja var våra viktigaste hållbarhetsfrågor för de flesta av intressenterna.

Kontinuerlig dialog

Förståelse för olika intressenters förväntningar och hur vi kan skapa värde för dem, är en förutsättning för vår framgång både på kort och på lång sikt. Vi för en kontinuerlig dialog med olika intressenter för att säkerställa att vi även fortsatt ser den stora samstämmighet i de prioriteringar som undersökningen 2015 visade.

Ledning och styrelse lyfter fortsatt upp vikten av hållbara produkter, det vill säga produkter som tillverkas hållbart och kan användas hållbart under lång tid för att sedan kunna hanteras hållbart när produkten nått sin fulla livslängd, koncernens miljömässiga och ekonomiska resultat samt en hållbar leverantörskedja.

Även kunderna betonar hållbara produkter samt produktionens miljöpåverkan och dessa områden blir viktigare för varje år för denna grupp.

Investerare lyfter fram produktkvalitet och produktsäkerhet, en hållbar leverantörskedja, miljömässiga och ekonomiska långsiktiga mål samt säkerhet och utsläpp i produktionen. Under året har fokus på en hållbar leverantörskedja lyfts fram vid ett flertal tillfällen av denna intressentgrupp.

Våra medarbetare har fortsatt höga förväntningar på våra hållbara produkter, hälsa och säkerhet i produktionen samt styrning och kommunikation.

Exempel på intressentdialog under 2017

- 26 januari: Thule Group Supplier Day 2017. Presentation och diskussion med underleverantörer till Thule Group med avseende på Thule Group hållbarhetsarbete, miljömål, Thule Group Code of Conduct och vårt leverantörssamarbete.
- 9 februari: Hållbarhetsdiskussioner och workshop med styrelsen i Thule Group, koncernledning och hållbarhetsansvariga.
- 15 februari: Hållbarhetsdiskussioner med institutionella investerare i samband med Nordeas besök vid fabriken i Hillerstorp, Sverige.
- 19–20 juni: Branschsamarbetet European Outdoor Group. Diskussioner om kategoriövergripande hållbarhetsinitiativ, forskning inom området och utveckling av branschövergripande standarder för Outdoor-branschen.

Fyra fokusområden**Produkter och konsumenter**

– Vi ska erbjuda produkter som inspirerar till en hälsosam och aktiv livsstil, som är säkra och lätta att använda och som har en minimal miljöpåverkan genom produktens hela livscykel.

Effektiv och säker tillverkning

– Vi ska säkerställa en klimatsmart och effektiv tillverkning, med en trygg och säker arbetsmiljö.

Inköp och logistik

– Vid val av leverantörer tar vi hänsyn till miljöaspekter, mänskliga rättigheter och goda arbetsförhållanden. Vi strävar även efter att köpa in material och komponenter av tillverkare som delar vår syn på hållbar produktion. Inom logistik har vi fokus på klimatsmarta och effektiva lösningar.

Ansvarsfulla affärsmetoder

– Vi har en hög etik i våra affärsrelationer, öppna och inkluderande arbetsplatser där individens förmågor tas tillvara, och vi engagerar oss i våra intressenter och i samhället runt oss.

De viktigaste hållbarhetsrelaterade frågorna är integrerade i våra affärs- och verksamhetsplaner och redovisas i den årliga hållbarhetsrapporteringen.



Thule Sapling Elite
barnbärstol.

- 27 september och 3 oktober: Utbildning av del av koncernens produkt-utvecklingsteam, 40 designers och ingenjörer, i miljö- och livscykelanalyser.
- 26 oktober: Möte med ledande europeisk biltillverkare och underleverantörer för att inom hållbarhetsområdet inspirera, dela kunskap och öka medvetenheten om risker och möjligheter i leverantörskedjan.
- 26–27 oktober: bluesign® Brand Forum 2017 Meeting där bluesign® Brand System Partners fick en genomgång av utvecklingen av bluesign® systemet och dess verktyg samt en branschövergripande utbildningsdag.

Ansvar och styrning

Det är styrelsen som är ytterst ansvarig för hållbarhetsarbetet och som fastställer de långsiktiga hållbarhetsmålen som en del av de strategiska koncernmålen. Ansvar för att övervaka dessa hållbarhetsmål är till vissa

delar delegerat till revisionskommittén och ersättningskommittén, som rapporterar direkt till styrelsen, samt till koncernchefen, som säkerställer kopplingen till Thule Groups övergripande affärs mål och integrerar ansvaret i de affärsdrivande chefernas arbetsuppgifter.

De affärsdrivande och funktionella chefernas ansvar omfattar också lagar, regler och bestämmelser som gäller bland annat arbetsmiljö, miljöskydd, miljötillstånd, användning av naturresurser samt hantering av farligt avfall och utsläpp till luft och vatten.

Koncernledningen följer regelbundet upp hur hållbarhetsarbetet utvecklas. Planer, aktiviteter och måluppfyllelser följs upp genom ständiga dialoger, årliga uppföljningssamtal samt genom interna och externa revisioner.

I olika styrgrupper görs fördjupad analys av bland annat efterlevnaden av lagar, regelverk, policyer och andra styrdokument, uppfyllelsen av koncernmål

Medlemskap i intresseföreningar och branschorganisationer

Thule Group samarbetar med flera organisationer som på olika sätt verkar för en ökad hållbarhet och en positiv utveckling av sport- och friluftsbansbranschen.

bluesign® är ett certifieringssystem för hållbar textilproduktion. Ambitionen är att eliminera skadliga ämnen i tillverkningsprocessen genom att sätta normer för en miljövänlig och säker produktion och organisationen tillhandahåller även utbildningar för medlemsföretagens personal. Detta säkerställer inte bara att den slutliga textilprodukten uppfyller mycket stränga krav på konsument-säkerhet. Det skapar också förtroende hos konsumenten, som får en hållbar produkt. Systemet baseras på fem principer: resursproduktivitet, konsumentssäkerhet, hälsa och säkerhet, vattenemissioner samt luftemissioner.

Conservation Alliance arbetar med att skydda vildmarksområden i Nordamerika genom att bland annat bevara floder, bäckar och andra våtmarker.

European Outdoor Conservation Association (EOCA) är den europeiska motsvarigheten till Nordamerikanska Conservation Alliance. Via EOCA samarbetar vi med flera aktörer inom sport- och fritidsindustrin för att bevara känsliga naturområden.

Leave No Trace är en internationell, ideell organisation som upplyser och utbildar människor om hur man kan vistas i naturen på ett ansvarsfullt sätt. Organisationen förmedlar forskningsrön till miljoner amerikaner.

Outdoor Foundation, som etablerats av Outdoor Industry Association (OIA), uppmuntrar ungdomar att engagera sig i utomhusaktiviteter och har som målsättning att inspirera och öka ungdomars intresse för friluftsliv.



samt hur nyckeltal utvecklats under året (se även Bolagsstyrningsrapporten). Koncernens hållbarhetsansvarige ansvarar för koordination och uppföljning i konkreta frågor och koncernens övervakningskommitté säkerställer efterlevnad i övervakningsfrågor. Hållbarhetsrisker redovisas i mer detalj på sidan 46, under avsnittet Risker.

Lagar och förordningar

Vår verksamhet omfattas av ett antal lagar, regler och bestämmelser inom miljöområdet, bland annat med avseende på förbjudna och icke önskvärda 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 att gå längre än vad lagen kräver. Vi kommunicerar P&R kraven till våra leverantörer och driver 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 materialspecifikation från leverantörer, International Material Data System (IMDS) och tredjeparts kemikalieanalyser.

Sedan 2015 är Thule Group Brand System Partner i bluesign®, en internationell standard för miljöcertifierad textilproduktion och vi har kontinuerligt utökat användandet av bluesign® certifierade material och leverantörer. 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 samt luftemissioner.

Miljöledningssystemet ISO 14001 är ett av våra verktyg för att säkra att vi kontinuerligt genomför förbättringar inom miljöområdet och följer tillämplig lagstiftning. Vi har som mål att alla våra produktionsenheter skall vara certifierade enligt ISO 14001 vid utgången av 2020. I slutet av 2017 var sju av nio produktionsenheter certifierade.

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

Under året har Thule Group inte fått några böter eller sanktioner för överträdelser gentemot miljö- eller arbetsmiljörelaterade lagar och bestämmelser.

Fyra styrdokument reglerar de principer och värderingar som är vägledande för vår verksamhet i allmänhet och hållbarhetsarbetet i synnerhet.

Strategisk årsplan

Den strategiska årsplanen omfattar affärsmässiga och finansiella hållbarhetsplaner över minst 3 år, och i många frågor betydligt längre. Här ingår också mål rörande miljö och resursanvändning samt investeringar av olika slag.

Thule Group Code of Conduct

Vår uppförandekod bygger på våra kärnvärden: *Shared Passion for Smart Solutions that Enable an Active Life.*

Koden gäller hela värdekedjan. Den ger vägledning för hur vi ska uppträda gentemot våra intressenter och beskriver vilka direktiv och principer vi följer i vår affärsverksamhet.

Koden förutsätter efterlevnad av lagar och regler och är baserade på internationella standarder, som FNs deklaration om de mänskliga rättigheterna, FNs Global Compact-principer samt ILOs (Internationella arbetsorganisationen) och OECDs riktlinjer.

Thule Group arbetar aktivt för att minska negativ påverkan på miljön samt risker för människors hälsa och säkerhet. I vårt arbete följer vi försiktighetsprincipen, vilken innebär att försiktighetsmått vidtas så snart det finns skäl att anta att en åtgärd kan skada miljön eller människors hälsa.

Koden gäller Thule Groups styrelseledamöter, medarbetare, leverantörer, affärspartners och underleverantörer och är uppdelad i fyra delar: Affärsetik, Arbetsförhållanden och mänskliga rättigheter, Immateriella rättigheter samt Miljö.

Thule Group Corporate Compliance Program

Thule Group Corporate Compliance Program beskriver den övergripande strukturen för koncernens lagliga och etiska skyldigheter i frågor som antikorruption, konkurrens, personskyddslagen samt handelssanktioner. Vidare förklarar Compliance Program ansvarsfördelningen inom organisationen och hänvisar till de mer detaljerade policydokument som koncernen följer.

I Thule Group Compliance Program ingår även vår visselblåsarfunktion. Både interna och externa intressenter kan rapportera eventuella missförhållanden, brott mot uppförandekoden och andra policyer samt andra oegentligheter.

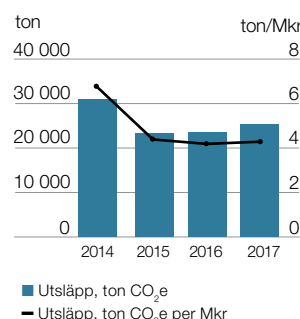
Thule Group Compliance Tracking System ger alla medarbetare tillgång till aktuella policydokument. Systemet hanterar också obligatoriska utbildningar och en webbaserad utbildning i vår uppförandekod som alla medarbetare, samt styrelsemedlemmar, måste genomgå. Per december 2017 hade 1 779 personer av 1 865 heltidsanställda medarbetare genomgått relevanta utbildningar. I programmet ingår också interna revisioner av efterlevnaden i den lokala organisationen. Vi uppmanar medarbetare, leverantörer och andra externa samarbetspartners att rapportera varje misstanke om missförhållanden, brott mot uppförandekoden och andra policyer samt andra oegentligheter via vår visselblåsarfunktion.

Thule Group Corporate Governance Manual (TCGM)

Thule Group Corporate Governance Manual (TCGM) har tagits fram för att stödja och vägleda koncernens olika enheter i att tillämpa och leva upp till gemensamma värderingar och en gemensam standard gällande lagstiftning inom hälsa och säkerhet, miljö, återkallande av produkter, riskhantering samt arbets- och anställningsförhållanden.

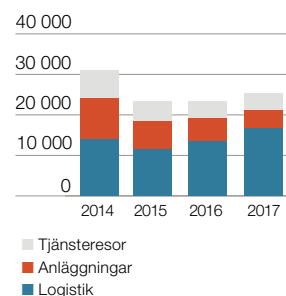
TCGMs styrgrupp gör en årlig granskning av de lokala enheternas självskattni i hur de lever upp till den gemensamma standarden. Vidare beslutar styrgruppen om interna och externa revisioner med fokus på risker. Därutöver granskas och beslutas om leverantörsrevisioner inom hållbarhetsområdet.

Utsläpp och omsättning, ton CO₂e per Mkr



Vi använder emissionsfaktorer (som anger mängden utsläpp per använd mängd bränsle) från officiella och allmänt tillgängliga källor såsom Naturvårdsverket, International Energy Agency, Nätverket för transport och miljö (NTM), samt från leverantörer.

Klimatpåverkan, ton CO₂e



Klimat och Energi är ett viktigt fokus

Hur vi som företag påverkar klimatet och miljön är mycket viktigt för oss och vi har ett stort fokus på klimateffektiv energianvändning och genomtänkt logistik. Vi utvärderar vår klimatpåverkan enligt Greenhouse Gas Protocols riktlinjer på tre nivåer ("Scope").

Scope 1 består av direkta utsläpp vi själva kontrollerar – huvudsakligen från förbränning av fossilt bränsle i våra fabriker och köldmedier samt våra fordons bränsleförbrukning.

Scope 2 representerar indirekta utsläpp från den egna verksamheten – huvudsakligen inköpt el och energi för uppvärmning av våra lokaler.

Inom Scope 3 har vi valt att redovisa utsläpp från logistik och tjänsteresor, indirekta utsläpp från källor som inte kontrolleras av Thule Group.

Vi har i årets rapport även uppdaterat historiska data i de fall då data-granskningen har kunnat förbättras under året. Mer detaljer om hur olika faktorer utvecklats vad gäller vår klimatpåverkan finner ni på sidorna 17–27.

Utsläpp, ton CO ₂ e	2017	2016	2015	2014
Direkta utsläpp (Scope 1)	3 324	4 463	5 077	5 299
Indirekta utsläpp, anläggningar (Scope 2)	1 169	1 436	2 806	5 831
Totalt Scope 1 & 2	4 493	5 899	7 883	11 130
Indirekta utsläpp, externa (Scope 3)	20 881	17 572	15 429	19 771
Totalt	25 374	23 471	23 312	30 901

I CDPs Climate Change Report 2017 nådde Thule Group steget C Awareness, vilket återspeglar vår förståelse samt hur Thule Group mäter verksamhetens miljöpåverkan. För att nå högre resultat i CDP Climate Change Report, behöver vi som företag externt visa fler miljöfrämjande åtgärder samt applicera en djupare påverkansstrategi. Vi arbetar kontinuerligt med detta och ämnar att förbättra kommunikationen vad gäller dessa faktorer i framtida rapportering.



Produkter och konsumenter

Vi har en passion: Att utveckla smarta och innovativa produkter som gör det lättare för användare världen över att njuta av ett aktivt liv. All produktutveckling bygger på fyra grundstenar: god insikt om hur produkterna används, ett hållbart designtänk, djup och bred utvecklings- och produktionskompetens samt hög kvalitet bevisat genom extrema tester.

Många av oss som jobbar på Thule Group har ett stort intresse för att vara ute och röra på sig, i vardagen och på semestern, ensamma eller tillsammans med familj och goda vänner. Vi cyklar, åker skidor eller vandrar i naturen. Den dagliga användningen av våra egna produkter ger designers och tekniska utvecklare detaljerad och snabb feedback under pågående utvecklingsprojekt. Feedback som får stor påverkan på hur produkterna slutligen utformas.

Vi finns alltid med på stora sportevenemang för att studera hur man använder våra och konkurrenternas produkter. Och genom vår dialog på sociala medier får vi förslag på produktförbättringar, idéer till nya produkter och andra kommentarer från entusiastiska användare. Mycket värdefull feedback ger även medlemmarna i Thule Crew, idrottare med mycket höga krav på funktion och säkerhet.

Genom att våra produkter säljs på 140 marknader över hela världen får vi också tidigt kännedom om nya trender, långt innan de slår igenom globalt. Vårt nära samarbete med andra ledande tillverkare av sport- och fritidsprodukter, som till exempel cyklar, kajaker och skidor, ger också tidiga och tydliga bidrag till nästa stora produktframgång.



Takboxen Thule Motion XT Alpine lanserades framgångsrikt under hösten 2017.

Livscykelanalys (vagga till grav) av Thule Yepp Nexxt Maxi

Vi gör kontinuerligt livscykelanalyser (LCA) av våra produkter i syfte att beräkna deras klimatpåverkan. Här visar vi LCA-studien för en Thule Yepp Nexxt Maxi, hela vägen från utvinning av råvaror till användningen och återvinning. Eftersom Thule Yepp Nexxt Maxi huvudsakligen används på vanliga cyklar blir det ingen klimatpåverkan i användningsfasen och återvinning av stål ger en positiv effekt.

Det övergripande hållbarhetsfokuset inom produktutveckling är inriktat på klimat- och miljöpåverkan och kan förenklat delas upp i tre delar:

Minskad klimatpåverkan i tillverkning och logistik

– genom t ex medvetna materialval, energisnåla tillverkningsmetoder, optimerade förpackningslösningar och en ökad användning av återvunnet material.

Förlängd livslängd – genom t ex förbättrad korrosionsbeständighet, större möjlighet att reparera produkter genom att nyckelkomponenter lätt kan bytas ut eller repareras, ökad användning av återvunnet material och material som lättare kan återvinnas.

Minskad miljöpåverkan i samband med användning

– genom att till exempel minska luftmotståndet på bilrelaterade produkter för att minska energiförbrukningen och underlätta montering och avmontering och på så sätt undvika att produkter sitter på bilen när de inte används.



Hållbar produktdesign

Bra tekniska lösningar och en genomtänkt produktdesign är grunden för vårt hållbarhetsarbete.

Vår målsättning är att våra produkter under hela sin livscykel ska ha så låg miljö- och klimatpåverkan som möjligt utan att vi ska behöva kompromissa med säkerhet, kvalitet, funktion och livslängd. Produkter som tillverkats klimateffektivt och håller länge uppskattas av de konsumenter som väljer att köpa och använda våra produkter och är också bättre för miljön än produkter med kortare livslängd.

Livscykelanalyser av våra produkter visar att deras miljöpåverkan främst kan relateras till ingående råmaterial, framförallt aluminium, stål och plast.

Det är i utvecklingsfasen som vi har störst möjlighet att påverka produkternas miljöpåverkan och Thule Group har en gedigen kompetensplattform inom eco-design. Livscykelanalyser är en integrerad del i alla produktutvecklingsprojekt och omfattar hela kedjan från materialval och funktionalitet till reparationer och återvinning.

För att öka kunskap och kompetens anordnas årligen internationella workshops för våra team av designers och ingenjörer. Syftet är minska våra produkters miljöpåverkan och fatta väl underbyggda beslut utifrån ett helhetsperspektiv, där hållbarhet, teknik och finansiella aspekter integreras i projekten. Både produktansvariga och projektmedlemmar bedömer och utvärderar nya produkter ur ett hållbarhetsperspektiv.

Smarta lösningar som är lätta att använda

Vi använder oss av strukturerade utvecklingsprocesser och effektiva verktyg för vår produktutveckling. Men det är våra



Utmattningstestning av multisportvagnen Thule Chariot Sport.

Det är i utvecklingsfasen som vi har störst möjlighet att påverka produkternas miljöpåverkan och vi har en gedigen kompetensplattform inom eco-design.

medarbetares erfarenhet och gedigna kompetens för hur bra produkter bör konstrueras som ser till att vi i praktiken omvandlar alla våra insikter till smarta och hållbara produktlösningar. Vi har ett starkt team med mer än 200 personer som jobbar med design- och produktutveckling, och vi har genom åren bevisat att vi är bra på att finna smarta tekniska lösningar som underlättar för användarna. Några exempel på smarta lösningar på produkter som lanserades under året är:

- den vridmomentsnyckel som finns på cykelhållaren Thule ProRide 598, som säkerställer att cykeln sitter fast utan att cykelramen skadas,
- den nya enklare öppningsanordningen på takboxen Thule Motion XT,
- de lättåtkomliga och rymliga fickorna på vår skidryggsäck Thule Upslope, som gör att man enkelt kommer åt vattenflaskan eller stighudarna utan att ta av sig ryggsäcken,

Extremt hårda tester

För att säkerställa att våra produkter uppfyller de höga krav vi ställer på funktion och kvalitet, testar vi dem enligt vårt Thule Test Program™, som omfattar mer än 25 Thule Group-standarder, med tuffare krav än legala standarder. Testerna, som omfattar bland annat skak-, krock-, utmattnings- och miljötester utförs i koncernens globala Thule Test Center i Sverige, som invigdes hösten 2015. Vi anlitar även externa testinstitut, som till exempel Statens Provningsanstalt i Borås, Sverige, för krocktester.

Effektiv och säker tillverkning

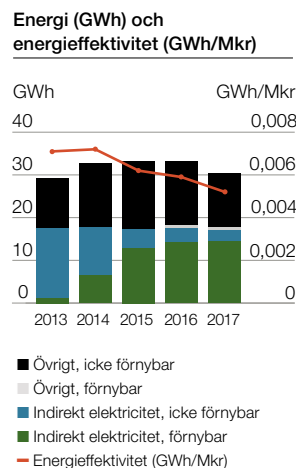
Thule Group har nio egna produktionsanläggningar i Europa, USA och Brasilien. Vi strävar efter att vår tillverkning ska vara klimatsmart och effektiv och att våra medarbetare ska känna sig trygga med att de arbetar i en bra och säker arbetsmiljö.

Vi vill erbjuda en säker och stimulerande arbetsmiljö som präglas av ett fokus på hög kvalitet och ett övergripande hållbarhetstänk, där vi alla bidrar till att hela tiden hitta smartare sätt att arbeta på. Kompetenta medarbetare som trivs och som kan utnyttja hela sin potential skapar förutsättningar för oss som företag att behålla och ytterligare stärka vår position på marknaden.

En trygg och säker arbetsplats

Vi är övertygade om att en säker och inspirerande arbetsmiljö bidrar till våra medarbetares hälsa och välbefinnande och även till ett bättre fungerande företag. Vårt förebyggande arbetsmiljöarbete är målinriktat och systematiskt. Vi identifierar risker, beslutar om åtgärder och genomför utbildningsinsatser och tekniska förbättringar.

Under året fortsatte vi också vår satsning på Safety First, som engagerar monteringspersonalen på samtliga produktionsanläggningar att, tillsammans med ledning och säkerhetsexperten, identifiera risker och finna metoder och åtgärder för att minimera dessa. Trots stora förbättringar är vi ännu inte nöjda med resultatet och Safety First-initiativet fortsätter under 2018 för att driva mot vårt långsiktiga mål att helt och hållet eliminera arbetsplatsolyckor.



Det totala antalet olyckor sjönk från 42 till 41, vilket också kan jämföras med 2015 då total antalet olyckor var 100. Antal förlorade arbetsdagar per miljon arbetade timmar sjönk från 87 till 83. Däremot ökade antalet olyckor som gav minst 8 timmars frånvaro från 22 till 25.

Minskad klimatpåverkan

Sedan flera år tillbaka har vi gjort investeringar för att minska vårt beroende av fossila bränslen och redan 2015 satte vi upp ambitiösa mål för de nästkommande fem åren:

- 100 procent av vår elektricitet ska 2020 komma från förnybara källor.
- Koldioxidutsläppen från våra anläggningar ska 2020 ha minskat med 65 procent jämfört med 2014.

Alla produktionsenheter i Europa får nu sin el från förnybara källor, och vår monterings- och utvecklingsenhet i Hillerstorp använder biogas för uppvärmning, och därmed förnybar energi, för både uppvärmning och elförbrukning. Vår tillverknings- och kontorsbyggnad i Connecticut, USA, får cirka 25 procent av sin elförbrukning från solcellspaneler på byggnadens tak.

Totalt kom 85 procent av all elektricitet från förnybara källor under 2017, jämfört med 81 procent föregående år.

Koldioxidutsläppen har därmed minskat med 22 procent med avseende på energiförbrukning vid våra anläggningar.*

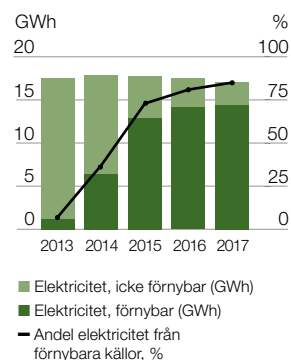
Vår verksamhet omfattas av lagen om energikartläggning i stora företag, som bygger på EUs energieffektiviseringsdirektiv. Kontinuerligt minskar vi vår klimatpåverkan genom investeringar i ny och energieffektiv teknik som till exempel ett successivt utbyte till mer energieffektiva maskiner, modern LED-belysning med ljus- och närvarosensorer, samt installation av solfångare för att värma vatten. Vi investerar också i avancerad mätutrustning som ger detaljerad information om elförbrukning i realtid för att effektivare kunna identifiera möjligheter till ytterligare energibesparingar.

Vår nya produktionsanläggning i Pila, Polen, är numera ytterligare en anläggning som bara använder modern LED-belysning, med ljus- och närvarosensorer för att inte använda mer energi för belysning än nödvändigt.

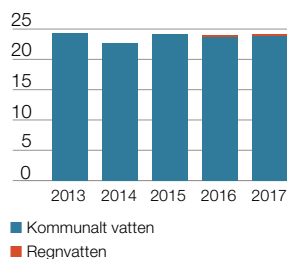
Kontinuerlig uppföljning av elförbrukning, andel förnybar elektricitet samt klimatpåverkan, från framförallt elförbrukning och uppvärmning, är del av kvartalsrapporteringen till Thule Groups koncernledning.



Elektricitet (GWh) och andel från förnybara källor (%)



Vattenförbrukning, miljoner liter



Andelen regnvatten uppgick 2017 till 1,3%, jämfört med 0,7% 2016. Exklusive anläggningen i Perry, Florida, som avyttrades under 2017, ökade vattenförbrukningen med 2,4 miljoner liter, jämfört med 2016.

* Exklusive anläggningen i Perry, Florida, som avyttrades under 2017, minskade koldioxidutsläppen med avseende på energiförbrukning vid våra anläggningar med 10 procent jämfört med föregående år.



Vi investerar för att minska vårt beroende av fossila bränslen. Totalt kom 85 procent av all el från förnybara källor 2017, mot 81 procent året innan. Vårt mål är att nå 100 procent 2020.

Minskad vattenförbrukning

Rent vatten är en viktig naturresurs som vi vill vara rädda om och Thule Group har som målsättning att minska vattenförbrukningen i alla produktionsanläggningar. Vi installerar slutna system, vilket även minskar mängden kemikalier, och utbildar våra medarbetare för att öka medvetenheten om vad var och en kan göra för att minska den mängd vatten som används.

Vi strävar också efter att ersätta användningen av dricksvatten med regnvatten där detta är möjligt. Under 2016 installerade vår produktionsanläggning i Menen, Belgien, ett system för att samla regnvatten för spolning av toaletter och i oktober 2017 installerade vår nya monteringsanläggning i Pila, Polen, ett liknande system. Förbrukningen av värdefullt dricksvatten har minskat med 11 respektive 8 procent på dessa två enheter.

Vattenförbrukningen i våra egna fabriker och distributionscenter följs via vattenmätare eller information från vattenleverantörer och är en del av kvartalsrapportering till Thule Groups ledningsgrupp.

Sedan 2012 har vår vattenförbrukning minskat med 20 procent och 2017 var Thule Groups totala vattenförbrukning 24,1 miljoner liter. Merparten av våra anläggningar ligger i områden där det inte finns någon generell brist på vatten. Undantaget är monteringsanläggningen i Iтуева, Brasilien, där torka vissa år, dock inte 2017, kan medföra vattenrestriktioner.

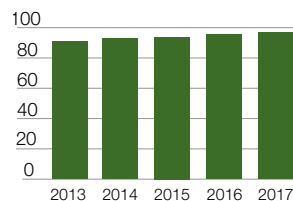
Avfall och återvinning

Vi strävar ständigt efter att minska vårt avfall och vårt långsiktiga mål är en återvinningsgrad på 96 procent till slutet av 2020.

Våra medarbetares starka engagemang och strävan att hitta innovativa och praktiska lösningar är avgörande för att kontinuerligt öka återvinningsgraden vid våra anläggningar. Lokala initiativ sprids snabbt genom det koncernövergripande nätverket av frivilliga miljöambassadörer.

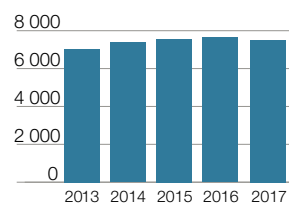
Vi samarbetar med våra underleverantörer för att minska mängden avfall från exempelvis förpackningsmaterial från inkommande material och komponenter. Tillsammans med lokala återvinningsföretag möjliggörs en

Återvinningsgrad, %



Exklusive anläggningen i Perry, Florida, som avyttrades under 2017, var återvinningsgraden 97,1%, jämfört med 95,5% 2016.

Avfall, ton



2017 bestod det totala avfallet av följande fraktioner: plaståteranvändning takboxar 21%, övrig återvinning 76% (varav material 71% och energi 5%) och deponi 3%.



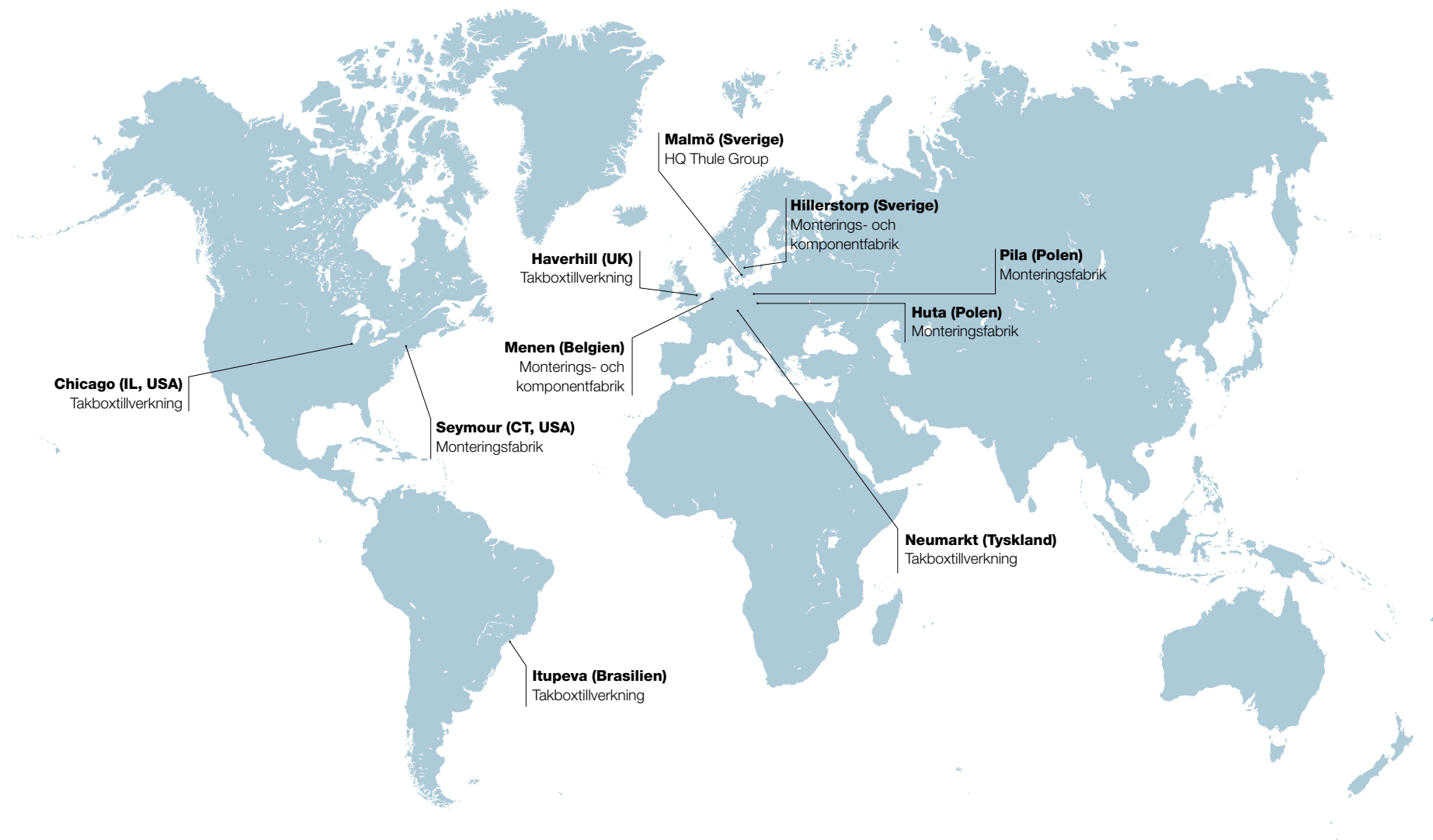
Under 2017 skickades totalt 1 577 ton plastmaterial, rester från produktionen av takboxar, tillbaka till materialleverantörerna för att återanvändas i deras produktion av nytt råmaterial till våra takboxar.

både effektiv och lönsam avfallshantering, vilket också leder till att en större andel material kan återvinnas eller återanvändas.

Ökade produktionsvolymerna ledde till ökade mängder avfall på ett flertal anläggningar under året, samtidigt som avyttrandet av anläggningen i Perry, Florida bidrog till att minska den totala mängden avfall. Återvinningsgraden ökade till 97,1 procent för 2017, vilket är i linje med vårt långsiktiga mål.

Vi har tidigare delat upp rapporteringen i återvunnet och icke återvunnet avfall. I vår strävan att minska den totala mängden samt förbättra hanteringen inledde vi under 2016 en rapportering i mer detaljerade avfallsfraktioner. 2017 förbättrade vi rapporteringen ytterligare genom en mer detaljerad vikt-rapportering. En total översikt i avfallsfraktioner är dock ännu inte möjlig på alla anläggningar. Vi arbetar kontinuerligt med att förbättra avfallshanteringen, vilket kommer att ge underlag för en bättre avfallsrapportering kommande år. Alla våra anläggningar har detaljerade rutiner för hantering av farligt avfall.

Mängden avfall och typ av avfall på våra fabriker och distributionscenter följs upp genom egna mätningar och information från återvinningsföretag, och är en del av kvartalsrapporteringen till Thule Groups ledningsgrupp.



Tillverkningsstrategi per produktkategori

Kategori	Tillverkningsstrategi
Sport&Cargo Carriers	Huvudsakligen egen montering med begränsad anskaffning av färdiga varor
RV Products	Huvudsakligen egen montering med begränsad anskaffning av färdiga varor
Active with Kids	Kombination av egen montering och anskaffning av färdiga varor
Packs, Bags & Luggage	Huvudsakligen anskaffning av färdiga varor med begränsad egen montering

Inköp och logistik

Med 562 materialleverantörer, framför allt i Europa, men också i USA och Asien, tillverkning i sju länder och försäljning till mer än 35 000 butiker i 140 länder, står en hållbar leverantörskedja och en kostnadseffektiv och klimatsmart distribution högt på vår agenda.

Ansvarstagande inom inköp

Thule Groups uppförandekod (Thule Group Code of Conduct) beskriver de krav vi ställer på våra leverantörer när det gäller mänskliga rättigheter, arbetsrätt, hälsa och säkerhet samt miljö. Vi följer FNs Global Compact principer samt ILOs och OECDs riktlinjer.

Tredjepartsrevisioner och internrevisioner används innan vi inleder samarbete med en ny leverantör och sedan för att följa upp att våra krav efterlevs och för att identifiera förbättringsmöjligheter.

Sedan 2015 har vi varit Brand System Partner i bluesign®, som är en internationell standard för miljöcertifierad textilproduktion. 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, konsument-säkerhet, hälsa och säkerhet, vattenemissioner och luftemissioner.

Thule Group har 562 direkta materialleverantörer, av vilka majoriteten återfinns i Europa. Av dessa har 188 leverantörer identifierats som särskilt viktiga ur ett hållbarhetsperspektiv och omfattas av en fördjupad revision, utifrån geografiskt område, miljöpåverkan, material, förhöjda risker i arbetsmiljön beroende på typ av produktion, produktkategori samt förväntad affärsvolym.

Under året reviderades 27 leverantörer med avseende på hållbarhet, varav sju var återbesöksrevisioner. En av dessa utfördes som en tredjepartsrevision.



**Med inköp från 32 länder,
tillverkning i sju länder
och försäljning i 140
länder, står logistikflöden
för majoriteten av vår
klimatpåverkan.**



Thule Group distributionscenter i Huta, Polen.

Hälsa och säkerhet, ledningsrutiner och system samt arbetstider var de mest förekommande förbättringsområdena utifrån dessa leverantörsbedömningar. Vårt uppföljningsarbete har visat att alla de allvarliga brister som tagits upp har åtgärdats.

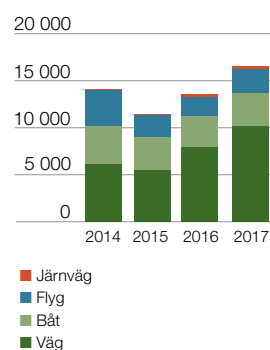
Logistik

Med inköp från 32 länder, tillverkning i sju länder och försäljning i 140 länder är det naturligt att logistikflöden står för majoriteten av vår klimatpåverkan. 2017 stod logistik för 65 procent (58) av koncernens totala koldioxidutsläpp. Den ökade andelen beror framför allt på en ökad försäljning, men även på att antalet mindre leveranser från våra distributionscenter direkt till butik ökat och att vi har ytterligare förbättrat uppföljningen av klimatpåverkan inom logistik.

Majoriteten av de logistikflöden som vi kan påverka är inkluderade i klimatberäkningarna, men en total översikt är inte möjlig. Framförallt är det ingående vägtransporter av komponenter som inte är komplett och transportörerna har olika metoder för att redovisa transportdata och klimatpåverkan. Vi arbetar kontinuerligt tillsammans med våra transportörer för att förbättra redovisningen och rapporteringen för 2017 ger en betydligt djupare analys av fler logistikflöden än tidigare.

Inom logistik ligger fokus på att förbättra effektiviteten och minska vår miljöpåverkan genom att välja transportsätt med mindre klimatpåverkan,

Logistik – utsläpp, ton CO₂e



minska transportavstånden av stora godsvolymer och av skrymmande produkter, optimera förpackningarna och maximera fyllnadsgraden. Generellt är vår målsättning att minska andelen transporter via flyg och sträva efter att ersätta vägtransport med transporter på järnväg när detta är möjligt. Flygfrakt stod 2017 för 15 procent av de totala utsläppen från logistik, vilket var detsamma som 2016. Vår nya distributionsstruktur i USA har medfört kortare transporter, samtidigt som det möjliggjort att 60 procent av transportererna mellan våra två distributionscenter i USA numera går på tåg istället för på väg. Under 2017 ökade tågtransporterna från Asien till Europa, ett tidseffektivt alternativ jämfört med båt, som samtidigt är mindre miljöpåverkande än flygfrakt.

Tjänsteresor

Vår globala närvaro resulterar i att tjänsteresor, främst med flyg, står för 17 procent av vår klimatpåverkan. Som ett led i att minska behovet av fysiska transporter har vi satsat på avancerade videokonferenssystem på flera av våra anläggningar. Under 2017 ökade vi antalet till 20 installationer. För att minska klimatpåverkan från bilresor i tjänsten stödjer vi användningen av bränsleeffektiva bilar. Vid flera av våra anläggningar finns också möjlighet att ladda el- och elhybridbilar.

En gemensam värdegrund

För att fortsätta att utvecklas som ett ledande företag är det avgörande att våra kompetenta medarbetare trivs och utvecklas på en jämlik och trygg arbetsplats. Vi strävar också efter att skapa en stimulerande arbetsmiljö med fokus på hållbarhet och hög kvalitet, där alla bidrar till att hitta smartare sätt att arbeta på.

Våra kärnvärden *Shared Passion for Smart Solutions that Enable an Active Life* ska genomsyra allt vi gör. Tillsammans med vår uppförandekod skapar det den gemensamma värdegrund som är avgörande för Thule Groups långsiktiga utveckling.

Vi har en omfattande internationell verksamhet och ett stort nätverk av samarbetspartners och det är därför viktigt för oss att tydligt kommunicera våra värderingar och riktlinjer för att alla medarbetare ska ha förståelse för våra gemensamma värderingar och vad vi står för.

Riktlinjerna i vår uppförandekod gäller hela värdekedjan och är lika 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. Genom bolagets globala Compliance Tracking System kan vi säkerställa att medarbetarna har mottagit, läst och fått utbildning kring vår Uppförandekod samt övriga policys och styrdokument. 2017 hade 94 procent av den totala arbetsstyrkan genomgått vår certifiering av Uppförandekoden.

Under 2017 var medelantalet anställda 2 119 (2 180). Minskningen berodde på att vi under året avyttrade verksamheten för verktygslådor för pick-up trucks med en tillhörande produktionsanläggning i USA. Inom den övriga verksamheten ökade personalstyrkan, drivet av stora satsningar inom produktutveckling och en ökad försäljning med påföljande ökade tillverkningsvolymerna vid de flesta av våra monteringsanläggningar.

Motiverade och kompetenta medarbetare nyckeln till framgång

Kompetenta och motiverade medarbetare som trivs och mår bra, som stimuleras i det dagliga arbetet och känner att de kan bidra och utvecklas är en förutsättning för att vi ska behålla vår starka position på marknaden. Årligen genomför varje chef en utvärderingsprocess av sina enskilda medarbetare, Performance Management Process (PMP). Under 2017 genomgick 98,6 procent av tjänstemännen samt 89,9 procent av kollektivet ett individuellt utvärderingssamtal.

Som verksamma på en global marknad med flera olika produktkategorier, nya köpbeteenden och många olika säljkanaler möter vi både utmaningar

Våra kärnvärden innebär för medarbetarna i det dagliga arbetet:

- förstå konsumenternas behov
- utveckla smarta produkter som underlättar för människor att leva ett aktivt liv
- ständigt utmana utvecklings- och produktionsprocesser för att leverera innovativa produkter på ett kostnadseffektivt sätt
- säkerställa att alla produkter är av högsta kvalitet
- se till att våra produkter finns i de rätta kanalerna med rätt produkter levererade vid rätt tillfälle
- tänka långsiktigt och hållbart i sina dagliga val
- säkerställa att värderingarna och positioneringen av bolagets produktvarumärken efterlevs i alla led



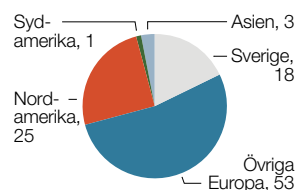
och möjligheter. Vi arbetar ofta i tvärfunktionella globala team, med stort förändringsfokus och korta beslutsvägar. Som företag lägger vi stort fokus på att erbjuda utbildning och stöd för att medarbetarna ska kunna möta nya utmaningar och själva utvecklas. Under 2017 var vår största utbildnings-satsning en projektledarutbildning på fyra kompetensnivåer med fler än 120 deltagare från hela världen.

Vi söker främja en aktiv livsstil för våra medarbetare och många deltar i gemensamma träningstillfällen, olika sportevenemang och testdagar för våra nya produkter. Vi är övertygade om att vi alla både mår och presterar bättre med en mer hälsosam livsstil. Medarbetarna är också viktiga ambassadörer i sin vardag för både våra produkter och våra värderingar, som sammanfattas under koncernens motto, *Active Life, Simplified*.

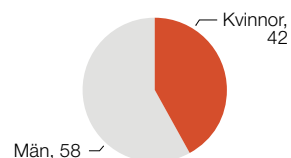
En jämlik och trygg arbetsplats

Vi vill erbjuda alla chansen att utvecklas inom företaget och arbetar med ett jämlikhetsfokus vad gäller lönesättning, karriärsutveckling och rekrytering. Kompetens, ambition och potential ska styra möjligheterna för våra

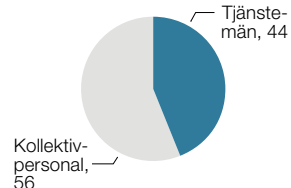
Andel anställda per region, %



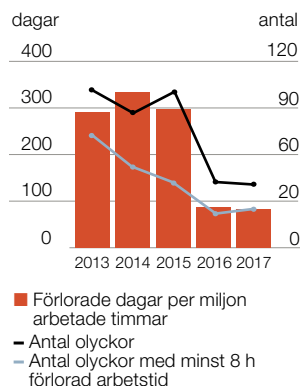
Andel anställda per kön, %



Andel tjänstemän/kollektivpersonal, %



Arbetsplatsolyckor



medarbetare, oberoende av deras bakgrund. Totalt består 42 procent av bolagets arbetsstyrka av kvinnor. I chefsleden är en tredjedel kvinnliga chefer.

En trygg och inspirerande arbetsmiljö bidrar till hälsa och välbefinnande och även till ett bättre fungerande företag. Strävan mot en säker arbetsplats för alla kopplas till ett grundläggande arbetsmiljöarbete och vi har nolltolerans mot trakasserier. Arbetet bygger på ett målinriktat och systematiskt förebyggande arbete där vi identifierar risker, beslutar om åtgärder och genomför utbildningsinsatser samt tekniska förbättringar.

Under året hade vi tre fall av trakasserier som har anmälts inom bolaget som i samtliga fall grundligt följts upp med inblandade parter och lokal ledning och som i ett av fallen lett till uppsägning.

Totala antalet arbetsplatsolyckor minskade från 42 till 41. Dock ökade antalet olyckor med minst 8 timmars förlorad arbetstid från 22 till 25 stycken. Totalt antal förlorade arbetsdagar per miljon arbetade timmar sjönk från 87 till 83. Trots ett flertal genomförda förbättringar via vår satsning på det Safety First arbete som engagerar monteringspersonalen på samtliga produktionsanläggningar och som påbörjades 2015 är vi inte nöjda med utvecklingen. Vi har därför intensifierat detta initiativ där medarbetare och ledning tillsammans med säkerhetsexperter identifierar risker samt definierar metoder och åtgärder för att minimera dessa. Vårt långsiktiga mål är fortsatt att helt och hållet eliminera arbetsplatsolyckor.



Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

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

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2017 på sidorna 12–27 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten 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. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Malmö den 28 mars 2018
PricewaterhouseCoopers AB

Eric Salander
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Magnus Jönsson
Auktoriserad revisor



Thule AllTrail
vandringssäck.

FINANSIELLA MÅL

► Mål och måloppfyllelse

Genom att metodiskt prioritera våra fokusområden Produkter och konsumenter, Effektiv och säker tillverkning, Ansvarstagande inom inköp och logistik samt Ansvarsfulla affärsmetoder, skapar vi den finansiella avkastning som möjliggör en långsiktigt hållbar affärsmodell.

De finansiella målen ska uppnås genom att i alla avseenden bedriva verksamheten enligt principerna i vår uppförandekod för att säkerställa att, utöver våra finansiella mål, även sociala och miljömässiga aspekter tas i beaktande.

Organisk tillväxt

Hållbar och långsiktig organisk tillväxt är kärnan i företagets värdeskapande.

Långsiktigt mål:

+5%

Årlig organisk tillväxt, valutajusterad.

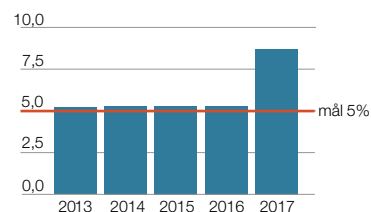
Resultat 2017:

+8,8%

Framtida fokus:

- Fortsatt stabil tillväxt inom vår största produktkategori, Sport&Cargo Carriers, där vi är tydliga globala marknadsledare.
- Fortsatt stark tillväxt inom Active with Kids, med ett bredare produktutbud.
- Fortsatt stark tillväxt inom RV Products, genom att vinna marknadsandelar i Europa och selektivt öppna marknader utanför Europa.
- Tillväxt inom Packs, Bags & Luggage, drivet av sport- och resväskor.

Organisk tillväxt, valutajusterad, %



EBIT-marginal

Som ett varumärkesdrivet livsilsföretag ska vår tillväxt vara lönsamhetsdrivande och stärka vårt resultat.

Långsiktigt mål:

>20%

Underliggande EBIT-marginal.

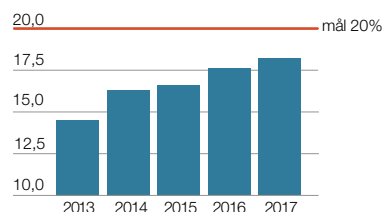
Resultat 2017:

18,2%

Framtida fokus:

- Fortsatt fokus på att utnyttja skalfördelar i en välinvesterad supply chain.
- Kontinuerligt fokus på innovationsdrivna lönsamhetsförbättringar.
- Tillväxtfokus på kategorier med hög marginal.

Underliggande EBIT-marginal, %



Kapitalstruktur

Vi avser att upprätthålla en effektiv långsiktig kapitalstruktur som möjliggör fortsatt satsning på lönsam tillväxt.

Långsiktigt mål:

1,5 – 2,5 X

Nettoskuld i relation till EBITDA (justerad för jämförelsestörande poster).

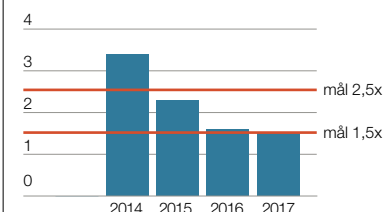
Resultat 2017:

1,5 X

Framtida fokus:

- En effektiv långsiktig kapitalstruktur med hänsyn till möjliga förvärv och investeringsbehov.

Nettoskuld i relation till EBITDA, x



Utdelning

Vi avser att minst 50% av koncernens nettoresultat ska delas ut över tiden.

Långsiktigt mål:

>50%

Andel av årligt nettoresultat som utdelas.

Resultat 2017:

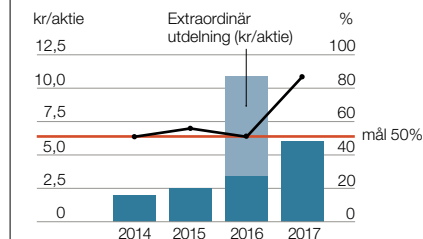
87%

Styrelsen föreslår en ordinarie utdelning om 6,00 kr/aktie (87% av nettoresultatet).

Framtida fokus:

- Vi avser att minst 50% av koncernens nettoresultat ska delas ut över tiden, med hänsyn taget till kapitalstrukturen, framtida vinster, investeringsbehov, likviditet och utvecklingsmöjligheter samt allmänna ekonomiska och affärsmässiga förutsättningar.

■ Ordinarie utdelning (kr/aktie),
— Ordinarie utdelning i % av nettovinst



OPERATIONELLA MÅL

Miljö – koldioxidutsläpp

Minska vår klimatpåverkan genom att minska vår energianvändning samt öka andelen förnybar energi.

Långsiktigt mål:**-65%**

Direkta och indirekta koldioxidutsläpp ska minska med 65% relativt producerad kvantitet i våra produktionsanläggningar jämfört med basåret 2014 till slutet av 2020.

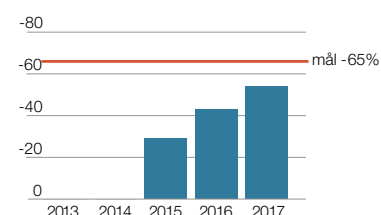
Resultat 2017:**-55%**

Jämfört med basåret 2014.

Framtida fokus:

- Fortsatt fokus på energieffektivitet och ökad användning av förnybar energi för både elektricitet och uppvärmning.

Reduktion jämfört med basår, %

**Miljö – elektricitet**

Vårt mål är att helt övergå till elektricitet från förnybara källor vid våra anläggningar.

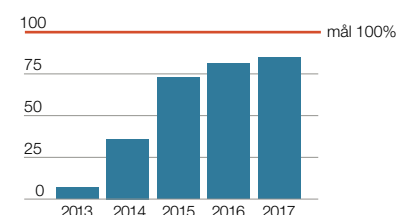
Långsiktigt mål:**100%**

All elektricitet i alla våra anläggningar ska komma från förnybara källor 2020.

Resultat 2017:**-85%****Framtida fokus:**

- Fortsatt fokus på att genomdriva användning av elektricitet från förnybara källor vid alla våra anläggningar 2020.

Andel elektricitet från förnybara källor, %

**Miljö – återvinning**

Minska vårt avfall och öka återvinningsgraden genom att identifiera effektiva och praktiska lösningar för separation.

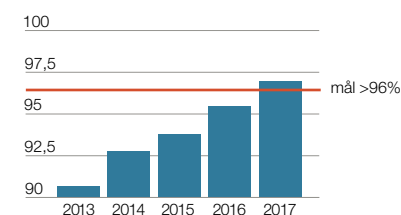
Långsiktigt mål:**>96%**

Uppnå >96 % återvinningsgrad 2020.

Resultat 2017:**97%****Framtida fokus:**

- Vår strävan är att minska vårt avfall och öka återvinningsgraden.
- Vi kommer att introducera tydligare rapportering och sortering av återvinningsbart och icke återvinningsbart avfall.

Återvinningsgrad, %

**Hälsa och säkerhet**

Vårt mål är att minska antalet arbetsplatsolyckor vid våra anläggningar.

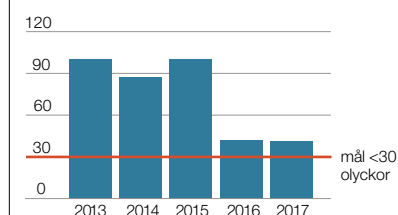
Långsiktigt mål:**<30**

Vi har satt ett mål om att antalet arbetsplatsolyckor ska reduceras till under 30 senast 2020. Vår långsiktiga vision är att helt eliminera arbetsplatsolyckor.

Resultat 2017:**41****Framtida fokus:**

- Fortsatt fokus att driva vårt Safety First initiativ på alla enheter.

Antal arbetsplatsolyckor



Ett aktivt liv lockar allt fler



Upplevelser ute i naturen får oss att må bättre

Under senare år har en mängd forskning genomförts som tydligt visar att resor och upplevelser ute i naturen tillsammans med nära och kära påverkar vårt välmående och vår hälsa. Förutom positiva fysiologiska effekter av mängden syre vi andas in, tillskottet av D-vitamin och endorfinladdningen så hjälper ett aktivt uteliv oss också på det mentala planet. Med mer än 50 procent av världens befolkning boende i allt större och mer hektiska urbana miljöer sätter allt fler värde på ett aktivt uteliv för möjlighet till både mental avkoppling och fysisk ansträngning.

Starka globala makrotrender hjälper Thule Group att växa. En önskan om ett hälsosamt liv och ökat välbefinnande och drömmen om ett mer aktivt liv påverkar många människor idag. Världen runt spenderas mer tid och pengar än någonsin tidigare på resor och upplevelser för en aktiv fritid.

Våra produkter används i många olika sammanhang och av människor som befinner sig i olika faser i livet – men de har alla en sak gemensamt: de gör det enklare att leva ett aktivt liv. Flera starka globala makrotrender skapar goda möjligheter för tillväxt, även om förutsättningarna varierar på olika marknader avseende till exempel levnadsstandard, urbanisering, konkurrens, marknadskanaler och mognad.

En mer aktiv fritid skapar välbefinnande

Runt om i världen lockas allt fler människor till fysiska utomhusaktiviteter, ofta som en motvikt till ett urbant liv och stillasittande arbeten inomhus. Ökade insikter om de positiva hälsoeffekterna är en påverkande faktor, men vi tror att ännu

viktigare är den känsla av välbefinnande som möjligheten att uppleva nya saker och röra sig ute i naturen tillsammans med familj och vänner ger.

På mer mogna marknader drivs denna trend av unga föräldrar, som vill fortsätta leva ett aktivt liv efter att de fått första barnet, och också av människor högre upp i åldrarna. Med en stark ekonomisk position, en bättre hälsa och mer fritid spenderar dessa konsumenter mer pengar och mer tid än någonsin på sport- och fritidsaktiviteter.

En växande medelklass i tillväxtmarknader över hela världen följer den globala trenden och spenderar en allt större del av sina ökade inkomster på sport- och fritidsaktiviteter.

Thule Group erbjuder många olika produkter som



Thule RoundTrip skidväska.

underlättar för människor att leva ett aktivt liv. Vi bedömer att marknaden växer med 2–5 procent årligen, beroende på produktkategori.

Konsumenters ökade valmöjligheter skapar tydliga vinnare

I dagens samhälle förväntar sig konsumenterna att kunna handla var och när de vill, och kunna välja vilken grad av service de är beredda att betala extra för. Detaljhandeln genomgår därför stora förändringar, med nya köpmönster i både digitala och fysiska kanaler. I denna nya verklighet ger en stark samverkan mellan alla säljkanaler kunden en ökad överblick, valfrihet och tillgänglighet. Många butikskedjor väljer att antingen erbjuda en hög servicegrad med mycket starka varumärken, eller att sälja billiga, enklare produkter under egna varumärken.

Varumärken som Thule, som är förknippade med tydliga värderingar,

#vanlife – ett exempel på en trendande hashtag

För Thule Crew medlemmen och världsmästarinnan i snowboard freeriding Aline Bock började passionen för att resa redan i vaggan. Hela hennes familj älskade att vara ute i naturen och utöva olika extremsporter tillsammans. Aline delar därför som vuxen drömmen som många naturälskare och äventyrare har: att resa runt i en liten husbil med all sin sportutrustning och njuta av naturens möjligheter, möta nya människor och se nya platser. Sommaren 2017 inledde Aline en ett år lång resa, en resa som hon delar på sociala media under #alivanlifeaction. Hon bor i sin husbil med diverse Thule produkter så att hon kan få med sig allt det hon behöver för att leva sitt äventyr.

På många sociala medier ser man en stark trend med liknande initiativ, där den unga generationen husbilsägare som vill leva ett aktivt liv nära naturen delar med sig av upplevelser och bilder. Hashtagen #vanlife samlar över 2,6 miljoner inlägg från entusiaster världen över.

utvecklas starkare i dagens konkurrensutsatta värld. Genom produktjämförelser online och socialt delad information drivs marknaden tydligt mot tillväxt av varumärken som står för riktigt bra produkter och dessutom är en del av den känsla man söker.

Ökade krav från återförsäljarledet driver konsolidering

För att öka lönsamheten och minska riskerna ställer butikskedjorna allt större krav på kortare ledtider, förbättrad leveransprecision, effektivt marknadsföringsstöd, förenklad online försäljning och smarta butikskoncept.

Varumärkesägare som effektivt kan möta de ökade kraven blir vinnarna, de blir nyckelpartners med ett tätare samarbete och större marknadsandelar och uppnår därmed skalfördelar.

Den globala sport- och fritidsmarknaden är fortfarande fragmenterad, trots den konsolidering som har pågått det senaste decenniet. De stora aktörerna, butikskedjor såväl som varumärkesägare, driver på konsolideringen i sin jakt på tillväxt genom nya marknader och nya marknadskanaler och förbättrad lönsamhet genom skalfördelar inom tillverkning, marknadsföring och distribution.

Sport&Cargo Carriers – stabil marknadsutveckling

Sport&Cargo Carriers är vår största produktkategori och har gjort Thule-varumärket känt världen över, med produkter som gör det enkelt att ta med familjens sportartiklar på bilen till sommarstugan, på cykelsemestern eller till stranden. Sport& Cargo Carriers stod 2017 för 65 procent (67) av koncernens försäljning. Marknaden växer med 2–4 procent årligen.

Thule Group är marknadsledare, med cirka 50 procent av den globala marknaden, och vi driver på tillväxten med innovativa produktlanseringar. Marknaden påverkas av den allmänna sport- och fritidstrenden, men också av behovet att ta med sig nya produkter när man är ute och reser, som till exempel cyklar med karbonramar eller bredare skidor, som kräver nya smarta lösningar.

Active with Kids – premiumsegmentet växer forstast

Vi är globala marknadsledare på cykelvagnar och genom förvärvet av holländska Yepp, som gjordes 2016, är vi nu en av de ledande inom cykelbarnstolar. Sedan lanseringen av vår första joggingvagn 2014 har vi etablerat oss som en snabbt växande nischaktör inom barnvagnar. Hösten 2017 presenterade vi våra planer på att växa inom den betydligt större kategorin av mer traditionella barnvagnar.

Under senare år har premiumsegmentet inom barnvagnar växt fortare och tagit marknadsandelar från enklare produkter. Totalt bedömer vi att denna produktkategori kommer att fortsätta växa med cirka 5 procent per år.

RV Products – het europeisk marknad

Husbils- och husvagnsmarknaden har under ett antal år utvecklats mycket starkt. Vi fokuserar på den europeiska marknaden, där vi är marknadsledare inom markiser och cykelhållare. Under 2017 ökade försäljningen av husbilar och husvagnar i Europa med cirka 15 procent. De globala trender som framförallt påverkar branschen är dels att människor i den växande ålderskategorin 50+ vill fortsätta leva ett aktivt och rörligt liv, dels att en ny generation unga konsumenter uppskattar den frihetskänsla som en semester i husbil kan ge.

Eftersom marknaden även påverkas av möjligheten att finansiera det stora kapitalinköp som en husbil eller husvagn innebär, är detta vår mest konjunkturkänsliga produkt-



Thule Chariot Sport multisportvagn.

Vi bedömer att premiumsegmentet inom barnvagnar kommer att fortsätta växa med cirka 5 procent per år.

kategori. Den europeiska marknaden förväntas växa med mer än 5 procent per år i genomsnitt de närmaste fem åren.

Packs, Bags & Luggage – olika marknadsförutsättningar

Det senaste decenniet har vår försäljning av fodral till DVD och kameraväskor, under varumärket Case Logic, inneburit en stor exponering mot en snabbt fallande marknad. En kraftigt minskad försäljning för Thule Group inom detta krympande segment och tillväxt inom andra väskkategorier gör att den exponeringen numera är mindre.

Vi har de senaste åren därför medvetet fokuserat på rygg-säckar och datorväskor för arbete och fritid. Dessutom har vi lanserat många uppskattade produkter inom sportväskor, allt från skid- och pjäxbagar till vandringsryggsäckar.

Under 2017 tog vi ett stort steg in i den mycket stora kategorin resväskor, i och med lanseringen av Thule Subterra-kollektionen. Vi planerar att lansera ytterligare kollektioner under de närmaste åren i vår strävan att långsiktigt bli en stor spelare i premiumkategorin inom resväskor.

Väskbranschen är mycket fragmenterad med många geografiskt begränsade varumärken, men här finns även starka globala aktörer inom olika kategorier.

Vi bedömer att marknaden växer med cirka 4–5 procent per år i mogna marknader och ännu mer i tillväxtländerna. Tillväxten drivs av globala makrotrender liksom intresset för ett aktivt liv, men också av ett ökat internationellt resande.

Utveckling per produktkategori

	Sport&Cargo Carriers		Packs, Bags & Luggage		RV Products		Active with Kids	
Andel försäljning Thule Group, 2017	65%		14%		13%		8%	
Andel försäljning per region, 2017	Europe & ROW 62%	Americas 70%	Europe & ROW 9%	Americas 23%	Europe & ROW 19%	Americas 1%	Europe & ROW 10%	Americas 5%
Tillväxt valutajusterad	+6%		-3%		+28%		+40%	
	Europe & ROW +8%	Americas +4%	Europe & ROW -2%	Americas -4%	Europe & ROW +27%	Americas +70%	Europe & ROW +45%	Americas +26%



A scenic coastal path with large, gnarled trees on the left. In the background, a man is stand-up paddleboarding on the water, and a woman is walking on the path. A red kayak is partially visible on the right. The overall atmosphere is peaceful and active.

1

1 miljon besökare på de 14 globala och stora antal lokala mässor vi deltog på under 2017.

70 000

följare på Thule Instagram under 2017.

20 000 000

unika besökare på thule.com.



Thule DockGlide kajakbärare.

Starka nyheter driver tillväxt och lönsamhet

Under året drev vi snabb tillväxt i nya produktkategorier som barnvagnar och resväskor och fortsatta framgångar inom traditionella kategorier som cykelhållare till husbilen och takboxar till bilen. Thule Group är numera ett framgångsrikt livsstilsföretag med ett brett utbud av uppskattade produkter som gör det enklare för människor världen över att leva ett aktivt liv.

Inom Thule Group arbetar vi med gemensamma processer för produktutveckling, inköp, tillverkning, logistik och marknadsföring. Försäljningen styrs i två regioner, Europe & ROW, som ökade med 12,7 procent, och Region Americas, som ökade med 3,4 procent valutajusterat.

I samband med höstens kapitalmarknadsdag presenterade vi även utvecklingen och ambitionsnivån för de fyra produktkategorier som vi är verksamma inom:

- Sport&Cargo Carriers (takräcken, takboxar, hållare för cykel-, vatten- och vintersporter som transporteras med bil)
- Active with Kids (cykelkärror, barnvagnar, cykelbarnstolar)
- RV Products (markiser, cykelhållare och tält för husbilar och husvagnar)
- Packs, Bags & Luggage (vandringstryggsäckar, resväskor och kameraväskor, fodral för konsumentelektronik).

Region Europe & ROW visar stark tillväxt

I Region Europe & ROW fortsatte den positiva utvecklingen vi sett de senaste åren. Vi uppnådde en tillväxt om 12,7 procent valutajusterat, tack vare god tillväxt i det stora flertalet av våra marknader, särskilt positiv var utvecklingen i Östeuropa, Storbritannien och Tyskland.



Thule EnRoute ryggsäck.

Vår långsiktiga ambition är att etablera Thule varumärket inom resväskor och tillväxt inom mindre ryggsäckar och sportväskor.

Produktkategorier – utveckling och ambition

Sport&Cargo Carriers

65% av koncernens omsättning 2017

- Utveckling 2017: Stabil tillväxt med 6 procent i lokal valuta från en redan stark position som marknadsledare.
- Långsiktig ambition: Fortsatt stabil tillväxt genom starkt marknadsledande position.

Active with Kids

8% av koncernens omsättning 2017

- Utveckling 2017: Mycket lyckade lanseringar och ett utökat återförsäljarnätverk var drivande faktorer bakom en mycket stark tillväxt om 40 procent.
- Långsiktig ambition: Snabb tillväxt drivet av breddat utbud med ambitionen att bli en stor spelare inom premiumbarnvagnar inom ett antal år.

RV Products

13% av koncernens omsättning 2017

- Utveckling 2017: Ökade marknadsandelar i en het europeisk husbilsmarknad, estimerad att ha växt med cirka 15 procent, drev en mycket stark tillväxt om 28 procent.
- Långsiktig ambition: Överträffa marknadsutvecklingen. Detta är koncernens enda produktkategori som följer konjunktursvängningarna (se också Riskavsnittet sidan 44–47). Under de senaste åren har vi kontinuerligt utvecklats bättre än marknaden, oavsett trend, drivet av nya produkter och ett nära samarbete med stor husbilstillverkare och målsättningen är att göra det även i fortsättningen.

Packs, Bags & Luggage

14% av koncernens omsättning 2017

- Utveckling 2017: Lyckade lanseringar inom resväskor och tillväxt inom sportväskor kunde inte helt kompensera för minskad försäljning inom traditionella kategorier som kameraväskor och fodral till mobiltelefoner och surfplattor, vilket ledde till en försäljningsminskning om 3 procent.
- Långsiktig ambition: Stabil tillväxt genom att etablera Thule varumärket inom resväskor och tillväxt inom mindre ryggsäckar och sportväskor, för att parera en fortsatt minskad försäljning av traditionella kategorier.



Thule Chariot Cross multisportvagn.

Inom Sport&Cargo Carriers, som står för 62 procent av omsättningen i region Europe & ROW, var tillväxten 8 procent. Stabil tillväxt i taktäckan och lyckade lanseringar inom cykelhållare, som den vikbara dragkroksmonterade cykelhållaren Thule EasyFold XT, var de starkast bidragande orsakerna till den starka utvecklingen.

Den spännande nya kategorin Active with Kids fortsatte utvecklas mycket väl och stod för den procentuellt största tillväxten i regionen, med en tillväxt om 45 procent. Lyckade lanseringar av Thule Chariot multisportvagnar, Thule Yepp Nexxt cykelstolar för barn och fortsatt breddat återförsäljarnätverk drev tillväxten.

RV Products, som till stor del drivs av utvecklingen i ett fåtal centraleuropeiska länder, fortsatte växa snabbt i en het europeisk husbils- och husvagnsmarknad, med fortsatt hög produktion och fler beställningar hos i stort sett alla tillverkare i regionen. Vi bedömer att tillväxten i marknaden var ungefär 15 procent 2017. Genom lyckade lanseringar av nya produkter och ett nära samarbete med stora kunder

lyckades vi dessutom ta marknadsandelar. RV Products växte med 27 procent och stod därmed för 19 procent av regionens omsättning under året.

En minskad försäljning i traditionella kategorier med koppling till konsumentelektronik, så som kameraväskor och fodral till mobiltelefoner och surfplattor, gjorde att försäljningen inom kategorin Packs, Bags & Luggage totalt sjönk med 2 procent. Under året såg vi dock positiva signaler genom den ökande andelen av försäljningen som kommer från de nyare resväskor och sportväskor som kommer att stå för den långsiktiga tillväxten inom produktkategorin.

Åter tillväxt i Region Americas

Efter tre år av minskad försäljning vände Region Americas under året med 3,4 procent valutajusterad försäljningsökning. Alla kvartal uppvisade tillväxt och alla våra marknader växte, även om Thule Groups största marknad USA var den som visade lägst tillväxt.

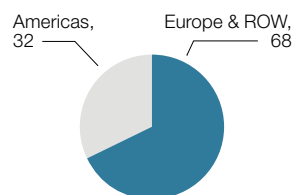


Sport&Cargo Carriers, som står för 70 procent av omsättningen i denna region, ökade med 4 procent, främst genom den lyckade lanseringen av Thule Motion XT familjen av takboxar och en stark försäljning av takräcken. Samtidigt påverkades försäljningen negativt av kategorin tillbehör för pick-up trucks, som är en del av Sport&Cargo Carriers efter avyttrandet av Specialty segmentet andra kvartalet 2017. Vi har valt att inte sträva efter tillväxt inom denna typ av enklare lågmarginalprodukter som vi sålt direkt till biltillverkare, istället ligger fokus på lönsamhetsförbättringar. Detta strategiska beslut väntas påverka försäljningen negativt även under 2018, men förbättra våra marginaler.

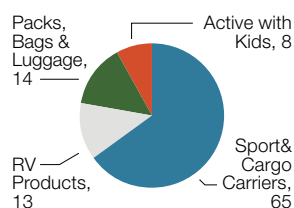
Active with Kids fortsatte utvecklas mycket väl och växte med 26 procent, drivet av en stor efterfrågan på barnvagnar och cykelstolar för barn. Över en treårsperiod har Thule Urban Glide barnvagnen blivit en stor framgång bland aktiva konsumenter och satt varumärket Thule på kartan inom barnvagnskategorin i allmänhet, något vi hoppas kunna utnyttja i samband med lanseringen av Thule Sleek barnvagnarna andra halvåret 2018.

Vi har en mycket begränsad försäljning inom RV Products i regionen och kategorin står enbart för 1 procent av regionens omsättning. Bakgrunden till detta är det faktum att amerikanska husbilstillverkare och konsumenter

Omsättning per region, %



Omsättning per produktkategori, %



historiskt inte varit beredda att betala för mer tekniskt avancerade kvalitetsprodukter utan valt enklare tekniska lösningar än de som vi varit framgångsrika med på den europeiska marknaden.

Inom Packs, Bags & Luggage minskade försäljningen med 4 procent, trots ökad försäljning av den nya Thule Subterra resväskeskollektionen och av sportrelaterade väskor. I regionen har vi historiskt sålt en del enklare väskor och fodral till bland annat företag med medicinsk utrustning och med ett fokus på lönsamhet har vi medvetet valt att inte jaga försäljningsvolymen med låg lönsamhet.

Fortsatt global optimering av tillverkning och distribution

Den genomgripande översyn av vår globala distributionsstruktur, som påbörjades 2015, avslutades under året med öppnandet av vårt distributionscenter för östra USA. Den nya strukturen skapar en stabil bas för framtida volymtillväxt där vi på ett kostnadseffektivt sätt kan ge återförsäljare förbättrad service med kortare ledtider samtidigt som vi bättre kan motverka ökade distributionsutmaningar och vår påverkan på miljön och klimatet.

I november öppnade vi vår andra monteringsfabrik i Polen. Vi kommer där främst montera produkter inom nya produktkategorier som cykelstolar och barnvagnar, men även cykelhållare och andra produkter inom Sport&Cargo Carriers. Under 2018 planerar vi att cirka 100 personer kommer arbeta i den nya fabriken.

Thule Retail Partner programmet, koncernens auktoriserade återförsäljarnätverk, fortsatte utvecklas under året med ytterligare 500 nya partnerbutiker, varav en stor del var relaterade till vår snabbt växande kategori av barnprodukter och resväskor. Uppdaterade online lösningar och ett nytt fysiskt butikskoncept som presenterades under året togs emot mycket positivt av våra partners.

Omsättning per region	2017	2016	Förändring, %	
			Rapporterat	Justerat ¹
Nettoomsättning Thule Group, Mkr	5 872	5 304	10,7	9,5
– Region Europe & ROW	3 983	3 482	14,4	12,7
– Region Americas	1 889	1 822	3,7	3,4

1) Justerat för förändringar av valutakurser

Varumärket Thule växer sig starkare

Vårt kärnvarumärke Thule är ett välkänt och ledande varumärke inom allt fler produktgrupper för ett aktivt liv världen över. Ett målmedvetet fokus att stärka varumärket i alla kanaler gör att Thule nu står för 79 procent av koncernens omsättning.

Med mottot *Bring your life* i centrum har vi under lång tid arbetat strukturerat med att stärka koncernens största varumärke, Thule. Tack vare innovativa produkter, som vinner såväl produkttester som designpriser och som uppskattas av användare världen över, har vi skapat ett globalt premium-varumärke. Vi är övertygade om att starka varumärken ger en stabil plattform för lönsam tillväxt.

Thule är idag ett livsstilsvarumärke för produkter inom många olika kategorier, både för en aktiv vardag i stadsmiljö och ett rörligt friluftsliv på helgerna. Cykelhållare till bilen som rymmer alla cyklar till söndagens mountainbikerunda, smidiga barnvagnar för aktiva föräldrar, smarta packlösningar för husbilen och snygga resväskor för en långhelg i storstaden är exempel på några av de kategorier varumärket numera finns i.

Vi har stärkt vår närvaro på sociala medier för att kunna dela med oss av allt det inspirerande material som vi får från våra användare. Med mer än 70 000 följare på vårt Instagram-konto och över 166 000 följare på Facebook bygger vi värdefulla relationer med användare runt om i världen.

Andelen egna varumärken växer stadigt

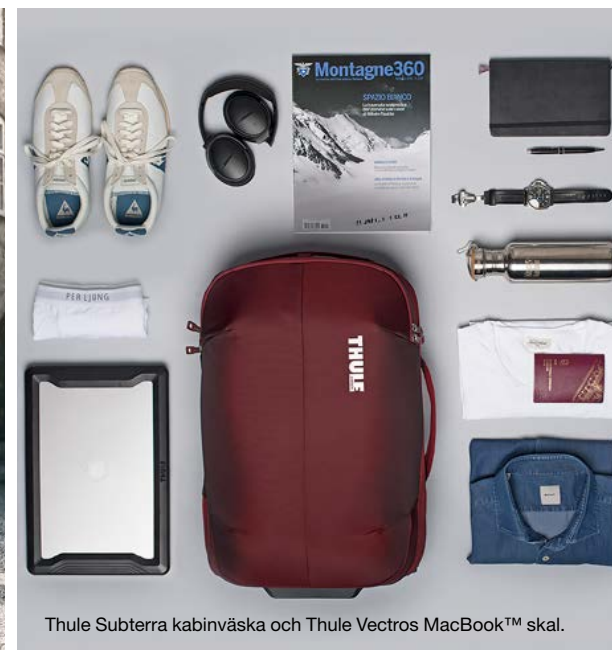
Andelen försäljning i koncernens egna varumärken ökade under året till 89 procent (87). Under 2017 stod Thule för 79 procent av koncernens omsättning, en ökning med 4 procentenheter jämfört med föregående år.



Thule Store i Stockholm.



Thule Urban Glide 2 barnvagn i black-on-black version.



Thule Subterra kabinväska och Thule Vectros MacBook™ skal.

Det under 2016 förvärvade varumärket Yepp inom cykelstolar för barn har successivt fasats över till Thule och under 2018 kommer det lokala amerikanska varumärket TracRac, räckan för pick-up bilar i USA att fasas ut och ersättas av Thule.

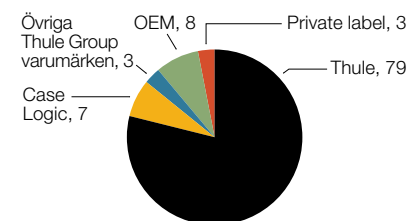
Några varumärken är begränsade geografiskt eller till vissa produktkategorier, som Case Logic inom väskor och TracRac för tillbehör till pick-up trucks. Case Logic, som stod för 7 procent (9) av omsättningen, har framför allt en stark position inom kameraväskor och mindre datorväskor för vardagsbruk i USA, Benelux-regionen och Sydeuropa och våra tillväxstsatsningar för varumärket är fokuserat på mindre väskor för vardagsbruk i mellanprisklassen i dessa regioner samt Sydamerika och Asien.

Vi bygger vidare på vårt nära samarbete med ledande tillverkare av premiumbilar och OEM-försäljningen, där

produkterna säljs under kundens varumärke, svarade för 8 procent (9) av omsättningen. Vår strategi att fokusera på koncernens egna varumärken samt produkter med tydliga utvecklings- och tillverknings synergier och goda bruttomarginaler till OE-kunder har lett till minskad försäljning av vissa enklare produkter till pick-up bilar, samt vissa enklare väskor till medicinsk utrustning som sålts lokalt i USA, en utveckling som kommer att fortsätta under 2018.

Vi säljer också, i begränsad utsträckning, produkter till större återförsäljare som marknadsför dem under sina egna varumärken, så kallad "private label". I och med avyttringen av Specialty segmentet minskade denna försäljning till 3 procent av den totala omsättningen under året.

Försäljning per varumärke, %



Koncernens egna varumärken stod 2017 för 89 procent av den totala omsättningen, med livsstilsvarumärket Thule som det snabbast växande.



På Thule Group vill vi bidra till en bättre värld. När det gäller vårt sociala engagemang har vi valt att fokusera på att underlätta för barn att leva aktiva liv. I nära samarbete med engagerade Thule Crew-medlemmar och frivilliga Thule Group medarbetare vill vi kombinera passionen för ett aktivt liv med lokalt förankrade satsningar.

Ett sådant exempel är det initiativ som Thule Crew-medlemmen och legendariske bergsklättraren Apa Sherpa driver i sin gamla hemby i Nepal genom sin Apa Sherpa Foundation.

Apa, som själv har nått Mount Everest topp 21 gånger, drömde om att utbilda sig till läkare och hans stiftelse arbetar med att säkerställa bättre möjligheter för barn att gå i skolan i bergsområdena i Nepal. Thule Group stödjer det arbetet bland annat genom att betala för de varma luncher som barnen får i skolan.



Risker och riskhantering

Thule Groups verksamhet är, liksom all affärsverksamhet, förenad med risker av olika slag. Att kontinuerligt identifiera och utvärdera risker är en naturlig och integrerad del i verksamheten för att på så sätt kunna kontrollera, begränsa och hantera prioriterade risker på ett proaktivt sätt.

Koncernens förmåga att kartlägga och förebygga risker minimerar risken att oförutsägbara händelser kan få en negativ inverkan på verksamheten. Målet med riskhantering är inte nödvändigtvis att eliminera risken, utan snarare att säkra våra affärs mål med en balanserad riskportfölj. Kartläggning, planering och hantering av identifierbara risker ger ledningen stöd vid strategiska beslut. Riskbedömningen syftar också till att öka hela organisationens riskmedvetenhet, för operativa beslutsfattare såväl som för styrelsemedlemmar.

Organisation

Thule Groups styrelse har det yttersta ansvaret för bolagets riskhantering. Risker relaterade till affärsutveckling och långsiktig strategisk planering, såväl som koncernens arbete med hållbarhets- och miljöfrågor och därtill relaterade risker, hanteras och förbereds med ett prioriteringsförslag av koncernledningen och prioriteras slutligen av styrelsen. Koncernledningen rapporterar löpande riskfrågor som koncernens finansiella status och efterlevnad av koncernens finanspolicy till styrelsen.

Koncernens centrala finansavdelning ansvarar för prioritering och hantering av finansiella risker, inklusive exponering för valutakursförändringar. Thule Group har en central funktion som ansvarar för, och säkerställer att, koncernen har korrekt försäkringsskydd

för försäkringsbara risker, i linje med den av koncernledningen föreslagna prioritering, som styrelsen beslutat. Koncernens uppförandekod samt ett antal mer specifika policyer utgör grunden för den löpande operativa riskhanteringen som hanteras på alla nivåer i organisationen.

Risköversikt

I Thule Groups riskhanteringsprocess har ett antal riskområden identifierats. I tabellen på sidorna 45–47 beskrivs kortfattat de mest väsentliga, samt hantering och åtgärder för att begränsa eventuella effekter på verksamheten. En mer utförlig sammanställning av de finansiella riskerna finns i not 4, på sidorna 74–77. Arbetsmiljörisker finns närmare beskrivna i avsnittet om våra medarbetare på sidorna 26–27, samt i avsnittet om en effektiv och säker tillverkning på sidorna 20–23. Thule Group har delat in identifierade risker i bransch- och marknadsrelaterade risker, verksamhets- och hållbarhetsrelaterade risker samt finansiella risker.

Thule Groups verksamhet är, liksom all affärsverksamhet, förenad med risker av olika slag. Att kontinuerligt identifiera och utvärdera risker är en naturlig och integrerad del i verksamheten för att på så sätt kunna kontrollera, begränsa och hantera prioriterade risker på ett proaktivt sätt.

Bransch- och marknadsrelaterade risker

Thule Group arbetar löpande med bedömning och utvärdering av de risker som företaget kan och löpande de facto utsätts för. I sammanställningen av de bransch- och marknadsrelaterade riskerna inkluderas hur omvärldsrisker hanteras, såväl strategiskt genom affärs- och produktutveckling, som operativt genom dagliga inköps-, försäljnings- och marknadsföringsaktiviteter.

Verksamhets- och miljörelaterade risker

Verksamhetsrelaterade risker ligger närmare företaget sett till graden av möjlig egen påverkan. Detta är också en orsak till att riskhanteringen i flera fall omfattar interna regleringar med policyer, riktlinjer och instruktioner. Verksamhetsrelaterade risker är en del av det dagliga arbetet och hanteras av de operativa enheterna. Med verksamhetsrelaterade risker avses bland annat risker relaterade till varumärket, flytt av inköp och produktion, försäkringsbara risker samt olika typer av hållbarhetsrisker, främst miljö-, hälso- och säkerhetsrelaterade risker.

Finansiella risker

Thule Groups hantering av finansiella risker är centraliserad till koncernens finansavdelning som bedriver sin verksamhet inom fastställda riskmandat och limiter. Hanteringen sker efter riktlinjer i koncernens policyer och regelverk inom de specifika områdena. Samtliga policyer och regelverk inom detta område uppdateras och fastställs årligen av företagets styrelse. Läs mer om redovisningsprinciper samt riskhantering och riskeponering i not 1 och 4, på sidorna 66–71 respektive 74–77.

Bransch- och marknadsrelaterade risker

Konjunktur	Konkurrens	Konkurrens-lagstiftning	Efterfrågan	Lagar och skatter
Efterfrågan på Thule Groups produkter är beroende av makroekonomiska förhållanden. Konjunkturförändringar som leder till en försvagning av detalj-handelsmarknaden och minskad köpkraft, kan få en negativ inverkan på Thule Groups verksamhet, resultat och finansiella ställning. RV Products är koncernens enda produktkategori som följer konjunktur-svängningarna.	Thule Group bedriver affärs-verksamhet på en konkurrensutsatt marknad. Detta innebär ständigt en risk att kunder eller konsumenter kan komma att föredra konkurrenters produkter framför Thule Groups nuvarande och framtida produkt-utbud. En ökad konkurrens kan också få en negativ inverkan på Thule Groups marginaler.	Trots att Thule Group antagit interna riktlinjer för att säkerställa att konkurrenslagstiftning följs kan det förekomma tillfällen då sådan lagstiftning överträds. Thule Groups starka ställning inom vissa marknader kan dessutom innebära att Thule Group anses ha ett väsentligt inflytande som kan medföra restriktioner avseende affärsstrategier eller möjligheter att växa genom förvärv.	Thule Groups sortiment omfattar produkter som används som ett komplement till produkter som inte finns i Thule Groups eget utbud (bilmonterade cykelställ, kamera-fodral etc). Efterfrågan på dessa produkter kan förändras på grund av den tekniska utvecklingen eller ändringar i konsumenternas behov och preferenser. För Thule Group kan detta innebära en väsentlig negativ inverkan på verksamhet, resultat och finansiell ställning.	Verksamheten bedrivs i enlighet med Thule Groups tolkning av gällande skattelagar, skatteavtal och andra bestämmelser inom skattelagstiftningsområdet samt krav från berörda skattemyndigheter. Det kan emellertid visa sig att Thule Groups tolkning inte är korrekt i alla avseenden. Sådana brister, och eventuellt retroaktiva beslut, kan få en väsentlig negativ inverkan på Thule Groups verksamhet, resultat och finansiella ställning.
Hantering	Hantering	Hantering	Hantering	Hantering
Thule Group säljer produkter på 140 marknader vilket innebär att koncernen inte är exponerad för konjunkturen i ett enskilt land. Sport- och fritidsbranschen ligger inte i inledningen av en konjunkturcykels upp- eller nedgång, vilket innebär att det oftast finns goda möjligheter att anpassa verksamheten vid konjunktursvängningar. Thule Group arbetar nära marknaden och kan följa försäljnings- och konjunkturutvecklingen noga för att i god tid stödja kunderna genom marknadsaktiviteter och en marknadsmässig prissättning, samt anpassa företagets organisations- och kostnadsstruktur.	Thule Group vinner konkurrens-fördelar och tillfredsställer konsumenternas och kundernas behov av premiumprodukter genom en mycket hög varumärkeskännedom, ständig produktinnovation, högsta produktkvalitet och en framstående och prisbelönt design – kombinerat med god service och effektiv logistik.	Thule Group arbetar kontinuerligt med utbildning av medarbetare och uppföljning av efterlevnaden av de interna regler och ramverk som koncernen satt upp för sin verksamhet. De löpande interna revisionerna av verksamhetens olika delar och lokala marknader omfattar risken för brott mot gällande lagstiftning. Fördjupat legalt stöd konsulteras när det anses finnas oklarheter eller ökade risker.	Thule Group följer hela tiden utvecklingen i närliggande branscher som koncernen har en koppling till. Löpande kontakter med tillverkare och utvecklare i dessa branscher ger Thule Group en känsla för vilka trender som påverkar företagets produkter. Thule Group har en vana att snabbt anpassa företagets produkter efter nya trender och nya behov och utmaningar.	Thule Group gör löpande bedömningar av skattemässiga och legala frågor, för att i god tid förutse och förbereda för eventuella ändringar. Förändringar i regelverk för tester och standarder kommuniceras ofta i god tid och det finns ofta utrymme för god framförhållning. Avsättningar för rättstvister, skatte-tvister osv baseras på koncernens uppskattning av kostnaderna, med stöd av juridisk rådgivning och den information som finns tillgänglig.

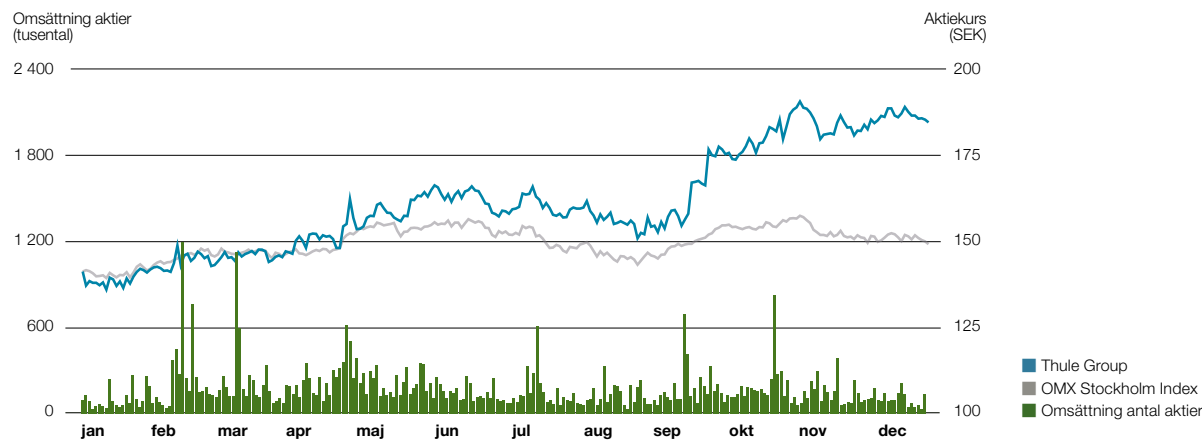
Verksamhets- och miljörelaterade risker

Renommé	Lokala affärsrisker i verksamhetsländerna	Avtal med leverantörer och kunder	Miljörisker	Hållbarhetsrisker	Förmåga att behålla och rekrytera kvalificerad personal
Thule Group är beroende av ett gott renommé, vilket i sin tur beror på faktorer som god design, produkternas distinkta karaktär, materialval, Thule Groups image i butik-ledet och bland konsumenter, kommunikation, PR och marknadsföring, företags arbete med hållbarhetsfrågor samt koncernens varumärke. Skadas Thule Groups renommé kan det medföra förlorad försäljning eller förlorade tillväxtpotentialer, vilket kan ha en negativ inverkan på Thule Groups verksamhet, resultat och finansiella ställning.	Thule Groups affärsverksamhet omfattas av internationella regler samt lokala lagar och regler i de länder där koncernen är verksam. Överträdelse kan, oavsiktligt, ske av lagar och policyer. Dessutom kan myndigheterna i de länder där verksamhet bedrivs, eller planeras, vidta åtgärder som begränsar, fördröjer eller hindrar koncernens satsningar och leder till ökade kostnader och ytterligare åtaganden eller på annat sätt försämrar Thule Groups resultat.	I enlighet med rådande affärssed på de marknader där koncernen är verksam är vissa avtal med kunder och leverantörer informella. Dessa består huvudsakligen av prisöverenskommelser eller av köporder. Vid meningsskilligheter om innehållet i dessa avtal kan det vara svårt att fastställa exakt vilka rättigheter och skyldigheter respektive part har. Detta kan leda till invändningar, tvister eller konflikter som kan få en väsentlig negativ effekt på Thule Groups verksamhet, resultat och finansiella ställning.	Om inte Thule Group kan efterleva relevant miljölagstiftning och andra bestämmelser inom miljöområdet kan detta medföra böter och andra sanktioner. Thule Groups ansvar för kända och okända saneringskostnader och miljösanktioner skulle kunna få en väsentlig negativ effekt på Thule Groups verksamhet, resultat och finansiella ställning.	Om Thule Group inte har samhällets förtroende för sitt hållbarhetsarbete, till exempel till följd av brister avseende handhavande av koncernens produkter, oförmåga att hantera frågor om användarnas säkerhet, tveklaktiga arbetsförhållanden hos leverantörer eller oförmåga att undvika hälsopåverkande ämnen, kan detta få en väsentlig negativ effekt på Thule Groups verksamhet, resultat och finansiella ställning.	Förmågan att attrahera och behålla kvalificerad personal och ledande befattningshavare är helt avgörande för Thule Groups framtida verksamhet. Thule Group är särskilt beroende av ledande befattningshavare och av vissa medarbetare inom utvecklings-, inköps- och försäljningsavdelningarna. Om Thule Group inte kan attrahera eller behålla kvalificerad personal kan det påverka Thule Groups verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.
Hantering	Hantering	Hantering	Hantering	Hantering	Hantering
Thule Group genomför löpande ett förebyggande arbete genom att utbilda och informera om innehållet i koncernens uppförandekod. Rutiner finns för allt från hur produkterna utvecklas och testas till hur vi säkerställer konkurrenslagstiftning och arbete med hållbarhetsfrågor. Koncernens kvalitetsarbete är certifierat enligt ISO 9001.	Koncernens övergripande uppförandekod innehåller etiska riktlinjer och Thule Group genomför löpande ett förebyggande arbete genom rutiner och certifierat kvalitetsarbete.	Thule Group gör löpande bedömningar av legala frågor, för att förutse och förbereda verksamheten och produkterna för eventuella förändringar. Avsättningar för eventuella rättstvister, skattetvister osv baseras på en uppskattning av kostnaderna, med stöd av juridisk rådgivning och den information som finns tillgänglig.	Thule Group bedriver ett omfattande kvalitets- och miljöledningsarbete som ställer krav både på den egna produktionen och produktion utförd av underleverantörer. Verksamhetens påverkan på miljön följs upp regelbundet och Thule Group bedriver ett systematiskt arbete för att minska miljöpåverkan.	Thule Group bedriver ett omfattande kvalitets- och hållbarhetsarbete som ställer krav både på den egna produktionen och produktion utförd av underleverantörer. Övergripande hållbarhetsmål inom miljö, kvalitet och socialt ansvar följs upp kvartalsvis. En betydande del i hållbarhetsarbetet är att utvärdera produktutvecklings-, inköps- och logistikprocesserna mot relevanta standarder för hållbarhet, kvalitet och miljö.	Thule Group är en attraktiv arbetsgivare med låga sjuktal och låg personalomsättning. Genom att främja karriärutveckling och andra utvecklingsmöjligheter för den enskilde medarbetaren och erbjuda marknadsmässiga och konkurrenskraftiga ersättningar säkerställs förmågan att attrahera rätt resurser och att koncernens medarbetare stannar långsiktigt för att de trivs och utvecklas i den miljö koncernen erbjuder.

Finansiella risker

Valutarisk	Ränterisk	Råvaruprisrisk	Refinansierings- och likviditetsrisk	Kreditrisk
Fluktuationer i valutakurser medför en risk att dessa får en negativ inverkan på bolagets finansiella ställning, lönsamhet och kassaflöde. Thule Group påverkas av fluktuationer i valutakurser genom transaktionsexponering samt omräkningsexponering. Transaktionsexponering uppkommer genom att försäljning och inköp sker i ett flertal olika valutor som inte är det aktuella bolagets lokala valuta. Omräkningsexponering uppstår när de utländska dotterbolagens resultaträkningar samt tillgångar och skulder vid årets slut omräknas till SEK.	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.	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. De består av flera underkategorier med olika förädlingsgrad som i flera fall inte går att knyta till ett direkt marknadspris.	Med refinansieringsrisk avses risken att Thule Group inte kan refinansiera sin verksamhet vid önskad tidpunkt, eller att sådan refinansiering endast kan erhållas till kraftigt försämrade villkor. Med likviditetsrisk avses risken att Thule Group inte kan uppfylla betalningsåtaganden på grund av bristande likviditet.	Kreditrisk är risken för att Thule Groups motparter inte kan betala sina skulder och därmed förorsakar förlust för Thule Group. Denna risk finns i kommersiella transaktioner såväl som i finansiella transaktioner.
Hantering	Hantering	Hantering	Hantering	Hantering
Den centrala finansfunktionen utför valutasäkringar med löptid på mellan 1–12 månader för att reducera effekten av valutafluktuationer på den utestående nettoexponeringen. För omräkningsexponeringen är det koncernens policy att i möjligaste mån säkra aktuell nettointestering per valuta med lån i samma valuta men att i övrigt inte säkra denna typ av exponering.	Ränterisken hanteras av koncernens centrala finansfunktion. En betydande faktor som påverkar ränterisken är räntebindningstiden. Enligt finanspolicyen är målsättningen för den långfristiga skuldportföljen att den genomsnittliga räntebindningstiden skall vara mellan 6 månader och 3 år, detta åstadkoms främst genom att ingå ränteswappar.	Råvaruprisrisken hanteras genom att leverantörskontrakt gällande produkter med hög andel råvara är indexerade med definierade tidpunkter för uppdatering. Råvarupriset kan också säkras med finansiella kontrakt med löptid på 1–12 månader.	Den centrala finansfunktionen övervakar löpande så att Thule Group möter de bindande nyckeltal som är kopplade till bolagets lånefaciliteter. Thule Group strävar efter att arbeta med ett flertal banker och finansiella institutioner för att på så sätt minska beroendet av enskilda aktörer. Koncernen har rullande 8-veckors likviditetsplanering som omfattar alla koncernens enheter. Planeringen uppdateras varje månad. Koncernens policy är att minimera upplåningsbehovet genom att centralisera överskottslikviditet via koncernens cash pooler.	Kreditrisken i kundfordringar är begränsad då Thule Groups kundkrets främst består av medelstora kunder, vilket leder till god riskspridning. Kunderna genomgår kreditprövning i enlighet med koncernens kreditpolicy och utestående balanser övervakas kontinuerligt. Finansiell kreditrisk uppstår främst som motpartsrisk i form av fordringar på banker hänförliga till övervärden i derivatinstrument och inlåning av likviditet till banker. För att minska risken sprids derivataffärer mellan olika motparter. ISDA-avtal, som har tecknats med samtliga motparter, medger kvittning av derivattillgångar och derivatskulder per motpart, vilket minskar kreditrisken.

Aktien och ägarna



Thule Groups aktie har varit noterad på Nasdaq Stockholm sedan den 26 november 2014. Den 31 december 2017 hade Thule Group 12 901 aktieägare varav 167 (80,6 procent av aktierna) var finansiella och institutionella placerare, 12 143 (3,2 procent av aktierna) var svenska privatpersoner och 591 aktieägare (4,0 procent av aktierna) var juridiska ägare. Resterande aktieägare (12,1 procent av aktierna) är ej möjliga att klassificera.

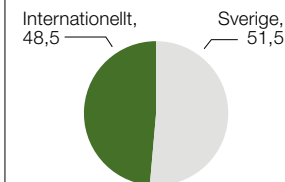
Utländska ägare svarade för 48,5 procent av rösterna och kapitalet. De tio största ägarna svarade för 49,2 procent av rösterna och kapitalet. Högsta betalkurs under perioden 1 januari till 31 december 2017 var 193,2 kronor och lägsta betalkurs var 135,8 kronor. Under perioden 1 januari till 31 december 2017 steg Thule Groups aktiekurs med 29 procent.

Aktiekapitalet i Thule Group uppgick per den 31 december 2017 till 1 140 802,69 kronor. Antalet aktier uppgår till 102 072 910 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

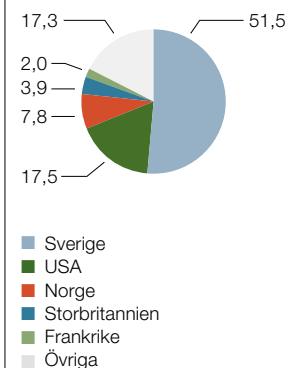
aktier. Thule Groups bolagsordning innehåller ett avstämningsförbehåll och bolagets aktier är anslutna till Euroclear Sweden AB, vilket innebär att Euroclear Sweden AB administrerar bolagets aktiebok och registrerar aktierna på person. Samtliga aktier äger lika rätt till bolagets vinst och andel av överskott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

10 största ägarna	Antal aktier	%
AMF Försäkring & Fonder	13 752 983	13,5
Lannebo Fonder	6 047 325	5,9
Nordea Fonder	5 332 390	5,2
Handelsbanken Fonder	4 989 207	4,9
Swedbank Robur Fonder	4 552 396	4,5
Odin Fonder	3 755 273	3,7
SEB Fonder inkl. Lux	3 478 765	3,4
Franklin Tempelton	3 001 831	2,9
Norges Bank	2 830 222	2,8
JP Morgan	2 448 117	2,4

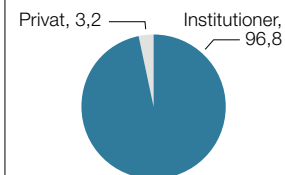
Andel röster och kapital, svenska och internationella ägare, %



Andel röster och kapital, fem största länderna, %



Andel röster och kapital, Sverige, %



Information till aktieägarna

Årsstämma

Årsstämma i Thule Group AB (publ) äger rum onsdagen den 25 april 2018 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 torsdagen den 19 april 2018,
- dels senast samma dag, torsdagen den 19 april 2018, helst före kl.16.00, till bolaget anmäler sin avsikt att delta i bolagsstämman.

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn hos Euroclear Sweden AB för att få delta i stämman. Sådan registrering måste vara verkställd fredag den 20 april 2018. 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", c/o Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm, per telefon 08-402 92 95 eller på bolagets hemsida, www.thulegroup.com.

Anmälan ska innehålla namn, personnummer eller organisationsnummer, aktieinnehav, telefonnummer samt eventuellt biträdes namn. För aktieägare som företräds av ombud bör fullmakt översändas före stämman. Fullmaktens formulär finns tillgängligt på bolaget och på bolagets hemsida. Den som företräder juridisk person ska uppvisa kopia av registreringsbevis eller motsvarande handling som utvisar behörig firmatecknare.

Förvaltningsberättelse

Styrelse och verkställande direktör för Thule Group AB (publ), org. nr. 556770-6311, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2017.

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 bolaget produkter inom produktkategorierna Sport&Cargo Carriers (t.ex. takräcken, takboxar, hållare för cykel-, vatten- och vintersporter som transporteras med bil), Active with Kids (t.ex. cykelkärror, barnvagnar, cykelbarnstolar), RV Products (t.ex. markiser, cykelhållare och tält för husbilar och husvagnar) och Packs, Bags & Luggage (t.ex. vandringsryggsäckar, resväskor och kameraväskor).

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

Produkterna säljs på 140 marknader och försäljningen under 2017 uppgick till 5,9 miljarder svenska kronor.

Thule Group är ett publikt bolag och aktierna är noterade på Nasdaq Stockholm Large Cap-lista.

Huvudkontoret ligger i Malmö, Sverige.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER RÄKENSKAPSÅRET

Specialty segmentet – verksamheten för verktygslådor för pick-up trucks avyttrats

I linje med den strategiska inriktningen att fokusera Thule Groups verksamhet på sport- och fritidsprodukter för aktiva konsumenter genomfördes den 16 juni försäljningen av den resterande delen av rörelsesegmentet Specialty, verksamheten verktygslådor för pick-up trucks. Avyttringen ger Thule Groups ledning möjlighet att fokusera ytterligare på att driva tillväxt inom kärnverksamheten. Försäljningspriset består av två delar, en första del på 18 MUSD och en tilläggsköpeskilling på ytterligare högst 3,5 MUSD (baserat på försäljningen under kalenderåret 2018 till vissa specifika nya kunder). Under helåret 2016 omsatte den avyttrade verksamheten inom affärssegmentet Specialty 307 Mkr med en rörelsemarginal på 11,2 procent. Realisationsresultatet beräknas uppgå till 70 Mkr inklusive omkostnader för avyttringen. Transaktionen har medfört en positiv kassaeffekt på 145 Mkr.

Nya långsiktiga mål och nya kategorier

Vår första kapitalmarknadsdag, sedan noteringen hösten 2014, hölls den 20 september i Stockholm. I samband med denna presenterades uppdaterade långsiktiga mål, där framför allt det höjda underliggande EBIT-marginal målet (från ≥ 17 procent till ≥ 20 procent) visar på vår tilltro till våra planer att fortsatt driva positiv lönsamhetsutveckling. Vi kommer fortsatt löpande att rapportera vår försäljning i de två säljregionerna (Americas och Europe & ROW). På helårsbasis kommer vi även att presentera utvecklingen i fyra produktkategorier:

- Sport&Cargo Carriers
- Packs, Bags & Luggage
- Active with Kids
- RV Products

De tidigare produktkategorierna, Bags for Electronic Devices och Other Outdoor&Bags, har delats upp i tre tydligare produktkategorier: Packs, Bags & Luggage, Active with Kids och RV Products.

Skatterevisioner i Tyskland

En överenskommelse har under året ingåtts med den tyska skattemyndigheten avseende skatterevisionerna för perioderna 2005–2008 och 2009–2012. Överenskommelsen innebär att kravet sänkts från 27,6 MEUR till 3,0 MEUR.

Ny fabrik invigd i Polen

Under det fjärde kvartalet startade tillverkningen i vår andra monteringsfabrik i Polen. Fabriken började byggas i oktober 2016 och är belägen i staden Pila i västra Polen cirka 1 timme från koncernens största fabrik i Huta. Den nya anläggningen innebär ökad produktionskapacitet, såväl som möjlighet för egen produktion av nyligen lanserade produktkategorier. Vi kommer därmed effektivt kunna utnyttja en del av de supportfunktioner som redan finns etablerade i Polen. Fokus kommer ligga på cykelhållare och Active with Kids, med bland annat montering av den nya Thule Sleek-barnvagnen som kommer till marknaden under hösten 2018. Under året kommer ett hundratal personer att arbeta i fabriken.

UTVECKLING AV KONCERNENS VERKSAMHET, RESULTAT OCH STÄLLNING – KONCERNEN

Nettoomsättning

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

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

Utvecklingen i våra fyra produktkategorier under 2017 kan summeras med:

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

Rörelseresultat

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

Forskning och utveckling

Den övervägande delen av koncernens utgifter för produktutveckling redovisas i resultaträkningen som kostnad då de uppkommer. Kostnaderna omfattar i huvudsak utveckling och framtagning av nya

produkter. Under 2017 utgjorde forsknings- och utvecklingskostnader 5,6 procent (4,6) av omsättningen.

Säsongsvariationer

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

Finansnettot

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

Skatt

Skatten för helåret uppgick till -325 Mkr (-234), motsvarande en skattesats på 32,0 procent (26,3). Den nyligen antagna skattereformen i USA har bland annat inneburit att den federala skattesatsen sänkts från 35 procent till 21 procent från och med den 1 januari 2018. Med anledning av detta har en nedskrivning av de uppskjutna skattefordringar koncernen har i USA gjorts med 13,4 MUSD.

Bolaget har haft pågående skattetvister i Tyskland som nu har avslutats. Den tyska skattemyndigheten hade fattat beslut om en ökning av skattebasen avseende åren 2005–2008 som skulle medföra ca 17,6 MEUR i ytterligare skatter och upplupna räntor och en ökning av skattebasen för åren 2009–2012 som skulle medföra cirka 10,0 MEUR i ytterligare skatter och upplupna räntor för bolaget. En förlikning har nu uppnåtts med den tyska skattemyndigheten. Överenskommelsen innebär en ökning av skatt och räntor som uppgår till totalt 3,0 MEUR och att den potentiella ökningen av skatten baserat på den tyska skattemyndighetens beslut sänks med 24,6 MEUR.

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

Justerat för nedskrivningen av uppskjutna skattefordringar och för upplösning av reserv avseende den tyska skatterevisionen uppgick den effektiva skatten till 24,4 procent. I övrigt har inga större händelser som påverkar koncernens effektiva skattesats förekommit under året.

FÖRSÄLJNINGsutveckling per region

Region Europe & ROW

Region Europe & ROW fortsatte den mycket positiva utvecklingen och vi uppnådde en försäljning på 3 983 Mkr (3 482) motsvarande en tillväxt om 14,4 procent. Valutajusterat ökade omsättningen med 12,7 procent. Inom Sport&Cargo Carriers, som står för 62 procent av omsättningen inom denna region, var tillväxten stabil inom alla de tre stora subkategorierna cykelhållare, taktäckarna och takboxar.

RV Products, som till stor del drivs av utvecklingen i ett fåtal centraleuropeiska länder, fortsatte växa snabbt i en het husbils- och husvagnsmarknad, med fortsatt hög produktion och ökade beställningar hos i stort sett alla tillverkare i regionen.

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

En minskad försäljning i traditionella kategorier med koppling till konsumentelektronik, så som kameraväskor och fodral till mobiltelefoner och surfplattor, gjorde att försäljningen inom kategorin Packs, Bags & Luggage totalt sjönk med 2 procent. Under året såg vi dock positiva signaler genom den ökande andelen av försäljningen som kommer från de nyare resväskorna och sportväskorna som kommer stå för den långsiktiga tillväxten inom produktkategorin.

Region Americas

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

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

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

FÖRSÄLJNINGsutveckling per produktkategori

Sport&Cargo Carriers

Under året stärkte vi vår globala marknadsledande position genom mycket lyckade lanseringar av nya modeller, speciellt inom cykelhållare och takboxar. Utöver detta fortsatte vi vårt strukturerade arbete med att understödja våra återförsäljare med diverse marknadsåtgärder och

lanserade under året bland annat en förbättrad hemsida och ett nytt fysiskt butikskoncept.

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

Packs, Bags & Luggage

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

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

RV Products

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

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

Active with Kids

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

FINANSIELL STÄLLNING

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

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

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

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

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

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

Kassaflöde

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

Koncernens likvida medel uppgick vid årsskiftet till 581 Mkr (763). I koncernen finns därutöver outnyttjade bindande lånelöften om 586 Mkr (584) för att finansiera den löpande verksamheten. För ytterligare information om lånens löptid se not 25.

MODERBOLAGET

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

Moderbolagets nettoresultat uppgick till 597 Mkr (998). Moderbolaget har mottagit en utdelning från dotterbolag uppgående till 600 Mkr (1 000). Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till 0 Mkr (0). Långfristiga skulder till kreditinstitut uppgick till 2 261 Mkr (2 433). Vid huvudkontoret arbetade vid utgången av året 28 (27) personer utgörande koncernledning och koncernövergripande funktioner såsom affärsutveckling, teknik, marknad, personal, ekonomi,

finans samt information. Koncernledningen är anställd i Thule Group AB medan övriga funktioner är anställda i antingen Thule AB eller Thule Holding AB.

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

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 i bransch- och marknads-relaterade risker, verksamhets- och hållbarhetsrelaterade 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. 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 konkurrenslagrar i de länder där man

bedriver sin verksamhet. Kontraktsvillkor och prisöverenskommelser som används i Thule Groups verksamhet kan bli föremål för begränsningar enligt dessa konkurrenslagrar. 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 överträdelser kan komma att inträffa i framtiden.

Om Thule Group inte kan säkerställa att gällande konkurrenslagstiftning följs kan Thule Group påverkas negativt av såväl sanktioner och rättsliga åtgärder som oförmåga att verkställa avtalsvillkor som anses vara konkurrensbegränsande.

Thule Groups starka ställning inom vissa marknader kan dessutom innebära att Thule Group anses ha ett väsentligt inflytande på sådana marknader. Sådant inflytande på en eller flera marknader kan medföra restriktioner på Thule Groups förmåga att till fullo implemen-tera sina affärsstrategier på dessa marknader samt dess förmåga att växa genom förvärv.

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 skatte-myndigheter 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.

Verksamhets- och hållbarhetsrelaterade 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 miljöstraff 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 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 prisöverenskomelser som omförhandlas med jämna mellanrum eller av köporder. Vid meningsskiljaktigheter mellan parterna om innehållet i deras avtal kan denna flexibilitet (som kan medföra att det är svårt att fastställa exakt vilka rättigheter och skyldigheter respektive part har) leda till invändningar, tvister eller konflikter vilka kan få en väsentlig negativ effekt på Thule Groups verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Finansiella risker

Koncernens finansiella verksamhet är centraliserad för att tillvarata stordriftsfördelar och synergieffekter samt minimera hanteringsrisker. Verksamheten samordnas av dotterbolaget Thule Holding AB, som utför alla externa finansiella transaktioner och även fungerar som internt bank för koncernens finansiella transaktioner på valuta- och räntemarknaderna. Styrelsen beslutar årligen om en finanspolicy för hur dessa risker ska hanteras. Finanspolicyen utgör ramverket för hantering av såväl finansiella risker som för finansiella aktiviteter i allmänhet. Styrelsens revisionsutskott bereder å styrelsens vägnar den praktiska tillämpningen av policyn i samråd med koncernens CFO.

Valutarisk – transaktionsexponering

Koncernens totala transaktionsexponering, netto, uppgår i år till cirka 1 637 Mkr (1 778). 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.

Valutarisk – omräkningsexponering

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

Ränterisk

Ränterisk är risken att värdet på finansiella instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor och risken att förändringar i räntenivån

ska påverka koncernens lånekostnader. En betydande faktor som påverkar ränterisken är räntebindningstiden. Ränterisken hanteras av koncernens centrala finansfunktion. Enligt finanspolicyen är målsättningen för den långfristiga skuldportföljen att den genomsnittliga räntebindningstiden skall vara mellan 6 månader och 3 år. Koncernen tillämpar säkringsredovisning för säkring av kassaflödesrisk i räntebetaltningar.

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 råvaruprisrisk. Tillsammans utgjorde plast, aluminium och stål under året 48 procent (45) 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 överskottslikviditet via koncernens cash pooler som har inrättats av den centrala finansavdelningen. Thule Groups exponering för finansiella risker och hanteringen av finansiella risker beskrivs mer ingående i not 4.

PERSONAL OCH ERSÄTTNINGAR

Antal anställda

Medelantalet anställda uppgick till 2 119 (1 991).

Riktlinjer för ersättning till vd och övriga ledande befattningshavare

På årsstämman den 26 april 2017 beslutades om riktlinjer för ersättning som skall 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 konstanter, 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 frånga 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

Aktierelaterat incitamentsprogram 2017/2020

Det av årsstämman beslutade teckningsoptionsprogrammet för ledande befattningshavare och nyckelpersoner i Thule Group implementerades i juli 2017. Programmet omfattar 1 950 645 teckningsoptioner som har getts ut till Thule AB för vidare överlåtelse till deltagarna. Teckningsoptionerna har överlåtits för marknadsmässigt pris och programmet omfattar för närvarande 13 anställda. Teckningskursen är 182,40 kronor, vilket motsvarar 118 procent av den volymvägda genomsnittskursen enligt Nasdaq Stockholms officiella kurslista för en aktie i bolaget under perioden från och med den 27 april 2017 till och med den 4 maj 2017. Om, vid teckning av aktie, kursen senast betalt för bolagets aktie vid börsens stängning den handelsdag som närmast föregår nyteckning överstiger 162,3 procent av den genomsnittskurs baserat på vilken teckningskursen har fastställts, så ska teckningskursen ökas i motsvarande mån. Teckningsoptionerna kan utnyttjas mellan den 15 maj–15 december 2020. Deltagarna ska inom ramen för incitamentsprogrammet kunna erhålla en retentionsbonus i form av ett bruttolönstillägg från bolaget som sammanlagt motsvarar det belopp som deltagaren har betalat för teckningsoptionerna och förutsätter att deltagaren vid tidpunkt för utbetalning kvarstår i sin anställning inom koncernen och inte har sagt upp sin anställning. Utspädningseffekten av programmet är cirka 2 procent. Under året har eget kapital ökat med 18 Mkr avseende premier för tecknade optioner.

Aktierelaterat incitamentsprogram 2014/2018

Incitamentsprogrammet som beslutades år 2014 omfattar ledande befattningshavare, nyckelanställda och styrelsens ordförande, för närvarande nio individer. Teckningsoptioner har emitterats till och tecknas av Thule Groups dotterbolag Thule AB, och deltagarna har förvärvat teckningsoptioner från detta dotterbolag till marknadsvärdet motsvarande sammanlagt cirka 13,25 Mkr. Det totala programmet omfattar högst 4 999 998 teckningsoptioner. 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 har utnyttjats.
- Serie 2014/2017 har utnyttjats.
- Serie 2014/2018 omfattar 1 302 889 teckningsoptioner.

För mer information om ersättningar till anställda, se not 11 och 14.

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 miljö-tillstånd för att kunna producera produkter, däribland metallbaserade produkter med ytbehandling och plast. Dessutom har Thule Group produktionsenheter i allmänhet certifierats i enlighet med kvalitets-hanteringsstandard ISO 9001 och miljöhanteringsstandard ISO 14001. Fabrikerna utanför Sverige anpassar verksamheten, ansöker om nödvändiga tillstånd och rapporterar till myndigheter i enlighet med lokal lagstiftning. Koncernens svenska fabrik, med produktionsanläggning i Hillerstorp, bedriver verksamhet som är anmälningspliktig 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 och ISO/TS 16949 (kvalitetsledningssystem för leverantörer).

Hållbarhetsredovisning

Koncernens Hållbarhetsredovisning återfinns på sidan 12 och framåt.

FRAMTIDSUTVECKLING

Framtidsutsikter

Under förutsättning att inga väsentliga förändringar sker i omvärlden under 2018 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 Large Cap lista. Koncernen har inte återköpt eller innehaft några egna aktier under räkenskapsåret. Antalet aktier som godkänts, utfärdats och till fullo betalatsbetalats per den 31 december 2017 var 102 072 910. Under året har teckningsoptionsserien 2014/17 avslutats. Detta har medfört att antalet aktier ökade med 1 036 455. Den 5 mars 2018 avslutades teckningsoptionsserien 2014/2018, varvid antalet aktier ökat med 1 135 696. Det totala antalet aktier uppgår därmed till 103 208 606 per den 5 mars 2018.

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

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

Största aktieägare

Den 31 december 2017 hade Thule Group AB 12 901 aktieägare. De största aktieägarna vid detta tillfälle var AMF Försäkring & Fonder (motsvarande 13,5 procent av rösterna), Lannebo Fonder (motsvarande 5,9 procent av rösterna), Nordea Fonder (motsvarande 5,2 procent av rösterna) samt Handelsbanken Fonder (motsvarande 4,9 procent av rösterna).

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	1 303 911 162
Årets resultat, kr	597 476 446
	1 901 387 608

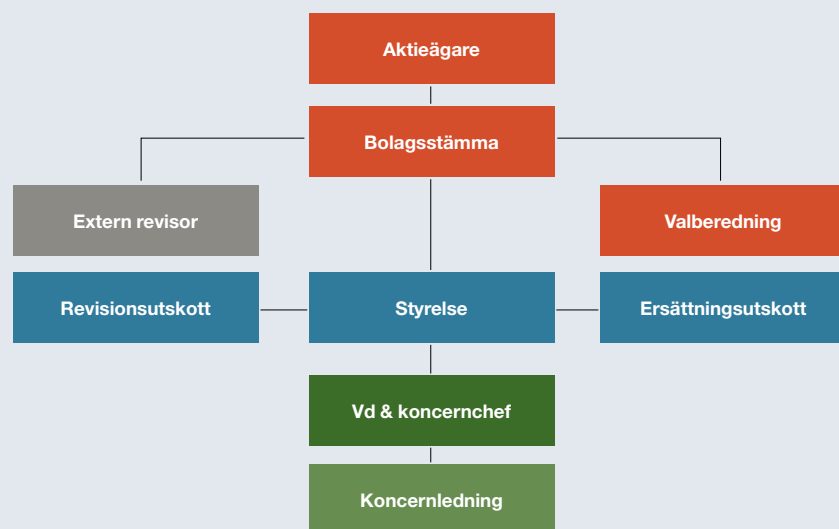
Styrelsen föreslår att balanserat resultat disponeras enligt följande:

Utdelas till aktieägare, 6,00 kr x 102 072 910	612 437 460
Överförs i ny räkning, kr	1 288 950 148
	1 901 387 608

Bolagsstyrningsrapport

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

Thule Groups bolagsstyrningsstruktur



Thule Group AB (bolaget) är ett svenskt publikt aktiebolag noterat på Nasdaq Stockholm Large Cap Lista. 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 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 2017 beskrivs Thule Groups bolagsstyrning, ledning och förvaltning samt interna kontroll och riskhantering i samband med den finansiella rapporteringen.

Regelefterlevnad

Externa styrsystem

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

Interna styrsystem

Den av årsstämman fastställda bolagsordningen och de av styrelsen fastställda dokumenten om arbetsordning för styrelsen i Thule Group, instruktioner för vd samt instruktioner för ersättnings-

och revisionsutskottet utgör de viktigaste interna styrsystemen. Härutöver har koncernen ett antal policyer 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 avvikelsen i bolagsstyrningsrapporten (enligt principen "följ eller förklara").

Thule Group har inte avvikt från Kodens regler under 2017 och redovisar därför inga avvikelser från Koden.

Bolagsstämma

Enligt aktiebolagslagen (2005:551) är bolagsstämman bolagets högsta beslutsfattande organ och där aktieägarna utövar sin rösträtt. Aktieägare som är registrerade i aktieboken på avstämningsdagen och har anmält sig till bolagsstämman inom den tid som anges i kallelsen har rätt att delta på bolagsstämman, personligen eller genom ombud. Beslut vid bolagsstämman fattas normalt med enkel majoritet. I vissa frågor föreskriver dock aktiebolagslagen en viss närvaro för att uppnå beslutsamässighet eller en kvalificerad röstmajoritet. Årsstämma ska hållas inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. Thule Groups årsstämma äger vanligtvis 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. 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 Thule Groups webbplats, thulegroup.com.

Aktieägare

Thule Groups aktie är sedan den 26 november 2014 noterad på Nasdaq Stockholm, och per 1 januari 2017 uppflyttad till Large Cap listan. Aktiekapitalet vid årsskiftet uppgick till 1 140 802,69 kronor, fördelat på 102 072 910 aktier. Alla aktier är av samma slag och samtliga aktier i bolaget har lika rätt i alla avseenden. Den 31 december 2017 hade Thule Group AB 12 901 aktieägare. De största aktieägarna (redovisat som respektive ägare flaggar sitt innehav) vid den tidpunkten var AMF Försäkring och Fonder (motsvarande 13,5 procent av rösterna), Lannebo Fonder (motsvarande 5,9 procent av rösterna) samt Nordea Fonder (motsvarande 5,2 procent av rösterna).

Ytterligare information om aktien och aktieägare finns på bolagets webbplats, thulegroup.com.

Årsstämmor

Beslut årsstämma 2017

Årsstämman 2017 ägde rum den 26 april 2017. Fullständigt protokoll och information om årsstämman 2017 finns på bolagets webbplats, thulegroup.com. Vid årsstämman beslutades att fastställa den framlagda resultat- och balansräkningen samt koncernresultat- och koncernbalansräkningen. I enlighet med styrelsen och verkställande direktörens förslag bestämde årsstämman utdelningen till 10,90 kronor per aktie för 2016, varav 3,40 kronor per aktie var ordinarie utdelning och 7,50 kronor per aktie var extraordinär utdelning. Ordinarie utdelningen utbetalades i två delbetalningar för en bättre anpassning till koncernens kassaflödesprofil. Årsstämman beslutade även att bolagets balanserade vinstmedel tillsammans med resultatet för 2016 skulle balanseras i ny räkning.

Stämman beviljade ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören samt beslutade om arvode till styrelseledamöterna. Årsstämman godkände styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Stämman beslutade i enlighet med styrelsens förslag om inrättande av ett nytt incitamentsprogram för ledande befattningshavare och nyckelpersoner i koncernen (serie 2017/2020). Stämman utsåg styrelse och revisor i enlighet med valberedningens förslag.

Årsstämma 2018

Årsstämman 2018 äger rum onsdagen den 25 april 2018 kl. 11.00 i Malmö. För vidare information se Thule Groups webbplats, 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 störste aktieägaren om valberedningen inte enhälligt utser annan. Om tidigare än tre månader före årsstämman en eller flera aktieägare som utsett ledamöter i valberedningen inte längre tillhör de fyra till röstetalet största aktieägarna, så 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 en 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 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 2018

Valberedningens sammansättning publicerades genom pressmeddelande och på Thule Groups webbplats thulegroup.com den 3 oktober 2017.

Valberedningen inför årsstämman 2018 utgörs av Anders Oscarsson (AMF Försäkring och Fonder), Charlotta Faxén (Lannebo Fonder), John Hernander (Nordea Fonder), Helen Fasth Gillstedt (Handelsbanken Fonder) samt Stefan Jacobsson (styrelseordförande i Thule Group).

Valberedningen har sedan årsstämman 2017 och fram till avgivandet av årsredovisningen haft fem möten. Som underlag för sina förslag inför årsstämman 2018 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. Valbered-

ningen 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.

Valberedning Namn	Utsedd av	Andel av röster 2017-09-30, %
Anders Oscarsson	AMF Försäkring och Fonder	12,5
Charlotta Faxén	Lannebo Fonder	6,0
John Hernander	Nordea Fonder	5,2
Helen Fasth Gillstedt	Handelsbanken Fonder	5,1
Stefan Jacobsson	Styrelseordförande i Thule Group	

Styrelsen

Sammansättning 2017

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 26 april 2017 omvaldes 5 av styrelseledamöterna: Stefan Jacobsson, Bengt Baron, Hans Eckerström, Liv Forhaug och Heléne Mellquist medan Lilian Fossum Biner och David Samuelson avböjde omval. Eva Elmstedt valdes vid samma tillfälle in i styrelsen. 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 ordförande Stefan Jacobsson har den 9 oktober 2017 informerat valberedningen att han inte ställer upp för omval vid årsstämman 2018. Med anledning av detta har valberedningen meddelat sin avsikt att i samband med årsstämman i april 2018 föreslå Bengt Baron till ny ordförande för Thule Group. Av valberedningens motiverade yttrande inför årsstämman 2017 framgår att valberedningen vid framtagande av sitt förslag till styrelse har tillämpat regel 4.1 i Koden om mångfaldspolicy. Målet med policyn är att styrelsen ska ha en, med hänsyn till bolagets verksamhet, utvecklingsskede och förhållanden i övrigt, ändamålsenlig sammansättning, präglad av mångsidighet och bredd avseende kompetens, erfarenhet och bakgrund samt att en jämn könsfördelning ska eftersträvas. Årsstämman 2017 beslutade att utse styrelseledamöter i enlighet med valberedningens förslag, vilket innebär att sex ledamöter valdes, varav tre kvinnor och tre män.

Arvoden till styrelsens medlemmar utgår årligen, beslutade av årsstämman 2017, om 850 000 kronor till ordförande samt 325 000 kronor till övriga ledamöter. För arbete i revisionsutskottet utgår ersättning med 175 000 kronor till ordföranden och 60 000 kronor till var och en av de övriga ledamöterna. För arbete i ersättnings-

utskottet utgår 75 000 kronor till ordföranden och 35 000 kronor till var och en av de övriga ledamöterna.

Styrelsens oberoende

I enlighet med Kodens ska en majoritet av de bolagsstämмоvalda 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 bolagets större aktieägare, bolaget och dess ledning. 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 efterlevs 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 policyer 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 vara 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. Denna utvärdering redovisas varje år för valberedningen.

Enligt den nu gällande arbetsordningen skall styrelsen sammanträda minst sex gånger per år utöver det konstituerande styrelsemötet. Styrelsen har under året haft 13 styrelsemöten varav fyra

Styrelsens sammansättning

Namn	Invald år	Totalt arvode ¹ , kr	Oberoende	Styrelsemöten	Revisionsutskott	Ersättningsutskott
Ordförande						
Stefan Jacobsson	2011	885 000	Ja	13/13		3/3
Ledamöter						
Bengt Baron	2011	500 000	Ja	12/13	4/4	
Hans Eckerström	2009	400 000	Ja	13/13		3/3
Liv Forhaug	2014	325 000	Ja	13/13		
Heléne Mellquist	2016	385 000	Ja	12/13	2/2	
Lilian Fossum Biner ^{1, 2}	2011	475 000	Ja	4/4	2/2	
David Samuelson ^{1, 2}	2012	375 000	Ja	4/4	2/2	
Eva Elmstedt ³	2017	325 000	Ja	9/9		

1) Arvoden beslutade vid årsstämman 2017 (förutom för Lilian Fossum Biner och David Samuelsson)

2) Lilian Fossum Biner och David Samuelsson avböjde omval vid årsstämman 2017

3) Eva Elmstedt valdes in vid stämman 2017

har hållits per capsulam. Samtliga styrelsemöten följer en i förväg bestämd agenda. Styrelsens närvaro redovisas i tabellen Styrelsens sammansättning.

Under 2017 har styrelsen främst behandlat frågor kring verksamheten, avyttringar och förvärv, finansiering 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 finns tillgängliga för 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 2017, ledamöternas närvaro vid ersättningsutskottets sammanträden framgår av tabellen Styrelsens sammansättning.

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 interna 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 två ledamöter, Bengt Baron (ordförande) och Heléne Mellquist. Bengt Baron var ledamot fram till årsstämman 2017 och Heléne Mellquist valdes in som ledamot i samband med årsstämman 2017 på efterföljande konstituerande styrelsemöte. Lilian Fossum Biner var revisionsutskottets ordförande samt David Samuelson ledamot fram till årsstämman 2017, där de båda hade avböjt omval som styrelseledamöter för Thule Group. Revisionsutskottet hade fyra sammanträden under 2017, ledamöternas närvaro vid revisionsutskottets sammanträden framgår av tabellen Styrelsens sammansättning. Revisionsutskottet uppfyller kraven på redovisnings- och revisionskompetens som stadgas i aktiebolagslagen.

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 årsboks slutet behandlas. Vid det styrelsemötet går revisorerna bland annat igenom den finansiella informationen och diskuterar revisionen med styrelseledamöterna utan att verkställande direktören och andra ledande befattningshavare är närvarande.

Ersättning till revisorer 2017, Mkr

PwC AB

Revision	-3
Revision utöver revisionsuppdraget	0
Skatterådgivning	-
Övriga tjänster	0
Summa	-3

KPMG AB

Revision	0
Revision utöver revisionsuppdraget	-
Skatterådgivning	-2
Övriga tjänster	-1
Summa	-4

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 fastställts till styrelsen i sin helhet. Revisorn ska också delta vid årsstämma och beskriver där revisionsarbetet och gjorda iakttagelser i en revisionsberättelse. I samband med årsstämman 2017 valdes ny revisor för bolaget. PricewaterhouseCoopers AB valdes för en mandatperiod om ett år med Eric Salander som huvudansvarig revisor. Tidigare revisor var KPMG AB som varit bolagets revisor sedan 2010 har under året haft vissa revisionsnära konsultuppdrag utöver revision, vilka främst har avsett skatterådgivning och rådgivning i redovisningsfrågor. Vald revisor ansvarar för revisionen av samtliga väsentliga dotterbolag i koncernen.

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 för bolaget 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 bolagets verksamhet, omsättningens utveckling, bolagets 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 och riskhantering

Styrelsens ansvar för den interna kontrollen regleras i aktiebolslagen, 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 vd 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 regioner och funktioner ansvarar i sin tur över att fastställda riktlinjer efterlevs.

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 rapportande enhet, där möten hålls minst sex 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

Styrelsen ska enligt punkt 7.3 i Svensk kod för bolagsstyrning under året utvärdera behovet av en särskild granskningsfunktion för att säkerställa att fastlagda principer, standarder och andra tillämpliga lagar hänförliga till att finansiell rapportering efterlevs. Styrelsen har mot bakgrunden av utfört arbete med den interna kontrollen bedömt att det inte föreligger något behov av att införa en särskild granskningsfunktion (internrevisionsfunktion). Frågan om en internrevisionsfunktion kommer att prövas på nytt under 2018.

FAKTA OM STYRELSE OCH KONCERNLEDNING

Styrelse	Stefan Jacobsson	Bengt Baron	Hans Eckerström	Eva Elmstedt	Liv Forhaug	Heléne Mellquist
Uppdrag och invald	Styrelseordförande sedan 2011.	Styrelseledamot sedan 2011.	Styrelseledamot sedan 2009. (Styrelseledamot i ett tidigare moderbolag till Thule-koncernen 2007–2009).	Styrelseledamot sedan 2017.	Styrelseledamot sedan 2014.	Styrelseledamot sedan 2016.
Född	1952	1962	1972	1960	1970	1964
Utbildning och arbetslivserfarenhet	Tidigare vd för PUMA AG Rudolf Dassler Sport, Tretorn AB, Abu Garcia AB och Nybron Flooring International Corporation.	Kandidat- och Master-examen 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.	Kandidatexamen i ekonomi respektive datavetenskap, Indiana University of Pennsylvania, USA samt Handelshögskolan i Stockholm. Tidigare erfarenhet som EVP Nokia Networks, VP Ericsson, CIO på 3 (Hi3G), vd inom Semcon.	Civilekonomexamen, Handelshögskolan i Stockholm. CSO (Chief Strategy Officer) i ICA Gruppen AB. Tidigare konsult och partner på McKinsey & Company.	Bachelor i International Business Administration, Handelshögskolan, Göteborg. Executive Program IFL Handelshögskolan, Stockholm. Senior Vice President Volvo Trucks International. Tidigare vd i TransAtlantic AB, CFO i Rederi AB, TransAtlantic och i Volvo Lastvagnars Internationella division.
Andra pågående uppdrag	Styrelseordförande i Greenfood AB, HAFA AB. Styrelseledamot i Etac AB, Nobia AB och Stefan Jacobsson Consulting AB.	Styrelseordförande i Enzymatica AB, MIPS AB och 5653 Sweden AB. Styrelseledamot i AAK AB.	Styrelseordförande i Profoto AB. Styrelseledamot i Nordstjernan AB.	Styrelseledamot i Addtech AB, Proact Group AB, KnowIT AB, Gunnebo Group AB, Arjo AB samt Axiell Group AB.	Styrelseledamot i Hufvudstaden AB, Skutvik Invest AB, HUI Reserach AB, ICA Gruppens dotterbolag ICA Sverige AB, Hemtex AB och Apoteket Hjärtat AB.	Styrelseledamot i Cavotec S.A.
Tidigare uppdrag	Styrelseordförande i Woody Bygghandel AB, Nybron Flooring International Corporation, Bauwerk AG, Teak Luxembourg S.A., Cherry Luxembourg S.A. och Intersport AB.	Vd för Cloetta AB och koncernchef V&S AB.	Styrelseordförande i Brink International AB och Britax Childcare Limited samt styrelseledamot i Nefab AB, Cloetta AB och Aditro AB.	Styrelseledamot i Mandator AB samt Novare AB.	Partner på McKinsey & Company. Styrelseledamot i ICA Fastigheter AB.	Styrelseledamot i Partnertech AB och i Opus Group AB.
Aktieinnehav per den 28 mars 2018	143 989 aktier	35 997 aktier.	20 000 aktier (genom Eckis Holding AB)	5 000 aktier.	1 100 aktier.	1 250 aktier

Koncernledning	Magnus Welander	Fred Clark	Fredrik Erlandsson	Kajsa von Geijer	Lennart Mauritzson
Uppdrag	Vd och Koncernchef sedan 2010.	Affärsområdeschef Region Americas sedan 2003.	Kommunikations- och IR-direktör sedan 2010.	Personal- och hållbarhetsdirektör sedan 2005.	CFO sedan 2011.
Född	1966	1959	1970	1964	1967
Utbildning och arbetslivserfarenhet	Civilingenjörsexamen i industriell ekonomi, Linköpings Tekniska Högskola. Tidigare affärsområdeschef Outdoor&Bags Europe & ROW i Thule Group, vd för Envirotainer och olika chefspositioner på Tetra Pak i Italien och Australien.	BSBA Quantitative Methods, Western New England University MBA Management Science, University of New Haven. Tidigare Operations Manager och Vice President Operations i Thule Group och Vice President Manufacturing på C. Cowles & Co.	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 nationell delegation i Europaparlamentet.	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 företags-ekonomi, Handelshögskolan i Halmstad. Juridikstudier vid Lunds universitet. Tidigare Vice President Finance Thule Group, CFO Beijer Electronics Aktiebolag och Vice President Finance i Cardo AB.
Andra pågående uppdrag	Styrelseledamot i MIPS AB.	Styrelseledamot i Westover School.	Styrelseledamot i Landskrona Stadshus AB.	Styrelseordförande i Lunicore Studentkonsult AB. Styrelseledamot och vd för Elfte Huset AB.	Styrelseledamot i Röggle Marknads AB.
Tidigare uppdrag	Styrelseledamot i Brink International AB och Britax Childcare Limited.	Styrelseordförande i Outdoor Foundation. Styrelseledamot i Outdoor Industry Association	Kommunstyrelsen i Landskrona stad.	Styrelseledamot i Stiftelsen Lundsbergs skola.	—
Aktieinnehav per den 28 mars 2018	636 990 aktier (genom Elenima Limited) och 375 000 teckningsoptioner.	365 665 aktier och 187 500 teckningsoptioner.	108 138 aktier och 125 000 teckningsoptioner.	89 508 aktier och 125 000 teckningsoptioner.	124 471 aktier och 187 500 teckningsoptioner.

Koncernens resultaträkning

1 januari–31 december, Mkr	Not	2017	2016
Kvarvarande verksamheter			
Nettoomsättning	7	5 872	5 304
Kostnad för sålda varor		-3 455	-3 110
Bruttoresultat		2 416	2 194
Övriga rörelseintäkter	8	4	0
Försäljningskostnader		-1 053	-970
Administrationskostnader		-300	-299
Övriga rörelsekostnader	9	0	-3
Rörelseresultat	10, 11, 12, 13, 14, 15	1 067	922
Finansiella intäkter	16	11	15
Finansiella kostnader	16	-63	-51
Resultat före skatt		1 015	887
Skatter	17	-325	-234
Nettoresultat från kvarvarande verksamheter		690	653
Avvecklad verksamhet			
Nettoresultat från avvecklad verksamhet	5	17	23
Årets resultat		707	676
Årets resultat hänförligt till:			
Moderbolagets ägare		707	676
varav hänförligt till kvarvarande verksamhet		690	653
varav hänförligt till avvecklad verksamhet		17	23
Årets resultat		707	676
Resultat per aktie, kr			
före utspädning	18	6,93	6,69
efter utspädning		6,89	6,64
Resultat per aktie från kvarvarande verksamheter, kr			
före utspädning		6,77	6,46
efter utspädning		6,72	6,41

Rapport över totalresultat för koncernen

1 januari–31 december, Mkr	Not	2017	2016
Årets resultat		707	676
Övrigt totalresultat			
Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat			
Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		-111	241
Kassaflödessäkringar		-1	-24
Säkring av nettoinvestering		0	-90
Årets förändringar i verkligt värde på finansiella tillgångar som kan säljas		24	-24
Skatt hänförligt till komponenter i övrigt totalresultat	17	26	-5
Poster som inte kan omföras till årets resultat			
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner	14	-14	-10
Skatt hänförlig till poster som inte kan omföras till årets resultat	17	4	3
Årets övrigt totalresultat		-72	92
Årets totalresultat		634	767
Årets totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets ägare		634	767
Årets totalresultat		634	767

Koncernens balansräkning

Per den 31 december, Mkr	Not	2017	2016
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	19	4 177	4 240
Materiella anläggningstillgångar	20	645	579
Långfristiga fordringar		9	8
Uppskjutna skattefordringar	17	324	495
Summa anläggningstillgångar		5 155	5 323
Varulager	21	819	825
Skattefordringar		26	7
Kundfordringar	22	580	584
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		49	44
Övriga fordringar		76	215
Likvida medel	23	581	763
Tillgångar som innehav för försäljning	5	0	124
Summa omsättningstillgångar		2 129	2 561
Summa tillgångar		7 285	7 883
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	24		
Aktiekapital		1	1
Övrigt tillskjutet kapital		2 242	2 123
Reserver		-250	-164
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		1 475	1 867
Summa eget kapital		3 467	3 826

Per den 31 december, Mkr	Not	2017	2016
Skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	25	2 283	2 467
Avsättningar till pensioner	14	148	131
Uppskjutna skatteskulder	17	185	157
Summa långfristiga skulder		2 617	2 755
Kortfristiga räntebärande skulder	25	29	34
Leverantörsskulder		519	522
Skatteskulder		217	271
Övriga skulder		29	31
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	382	379
Avsättningar	27	25	32
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	5	0	34
Summa kortfristiga skulder		1 201	1 302
Summa skulder		3 817	4 057
Summa eget kapital och skulder		7 285	7 883

Information om koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser, framgår av not 31 och 32.

Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen

Mkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserv	Säkringsreserv	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2016-01-01	1	2 038	-294	7	1 475	3 228
Årets totalresultat						
Årets resultat	–	–	–	–	676	676
Årets övrigt totalresultat	–	–	142	-20	-31	92
Årets totalresultat	0	0	142	-20	645	767
Transaktioner med koncernens ägare						
Utdelning	–	–	–	–	-253	-253
Nyemission	0	88	–	–	–	88
Inbetald premie vid utfärdande av aktieoptioner	–	1	–	–	–	1
Återköp optioner	–	-4	–	–	–	-4
Summa tillskott från ägare	0	84	0	0	-253	-168
Utgående eget kapital 2016-12-31	1	2 123	-152	-12	1 867	3 826
Ingående eget kapital 2017-01-01	1	2 123	-152	-12	1 867	3 826
Årets totalresultat						
Årets resultat	–	–	–	–	707	707
Årets övrigt totalresultat	–	–	-85	-1	13	-72
Årets totalresultat	0	0	-85	-1	720	634
Transaktioner med koncernens ägare						
Utdelning	–	–	–	–	-1 113	-1 113
Nyemission	0	110	–	–	–	110
Inbetald premie vid utfärdande av aktieoptioner	–	18	–	–	–	18
Återköp optioner	–	-8	–	–	–	-8
Summa tillskott från ägare	0	119	0	0	-1 113	-993
Utgående eget kapital 2017-12-31	1	2 242	-237	-13	1 475	3 467

Omräkningsreserv och säkringsreserv ingår i posten Reserver under eget kapital i balansräkningen.

Kassaflödesanalys för koncernen

1 januari–31 december, Mkr	Not	2017	2016
Den löpande verksamheten	28		
Resultat före skatt		1 015	887
Resultat från avvecklad verksamhet före skatt		38	34
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		74	91
Betald skatt		-138	-176
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		990	836
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		-14	-72
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-6	11
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		3	103
Kassaflöde från den löpande verksamheten		972	878
Investeringsverksamheten			
Förvärv av rörelse /dotterbolag		0	-92
Försäljning av rörelse		145	0
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-2	0
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-142	-132
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		16	2
Kassaflöde från investeringsverksamheten		17	-222
Finansieringsverksamheten			
Utdelning		-1 113	-253
Nyemission		110	88
Övrigt		10	-4
Amortering av lån		-176	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-1 169	-169
Årets kassaflöde		-181	487
Likvida medel vid årets början		763	274
Valutakursdifferens i likvida medel		-2	2
Likvida medel vid årets slut		581	763

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

Moderbolagets resultaträkning

1 januari–31 december, Mkr	Not	2017	2016
Övriga rörelseintäkter	8	18	18
Övriga rörelsekostnader	9	0	0
Administrationskostnader		-40	-37
Rörelseresultat	10, 11, 12, 13, 14	-22	-19
Resultat från finansiella poster	16		
Resultat från andelar i koncernbolag		600	1 000
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		46	45
Räntekostnader och liknande resultatposter		-43	-41
Resultat efter finansiella poster		581	985
Bokslutsdispositioner	29	15	12
Resultat före skatt		596	997
Skatt	17	1	1
Årets resultat		597	998

Rapport över totalresultat för moderbolaget

1 januari–31 december, Mkr	Not	2017	2016
Årets resultat		597	998
Övrigt totalresultat			
Årets övrigt totalresultat		–	–
Årets totalresultat		597	998

Moderbolagets balansräkning

Per den 31 december, Mkr	Not	2017	2016
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernbolag	30	1 000	1 000
Fordringar hos koncernbolag	34	4 460	5 036
Uppskjuten skattefordran		2	1
Övriga långfristiga fordringar		6	4
Summa finansiella anläggningstillgångar		5 468	6 041
Summa anläggningstillgångar		5 468	6 041
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernbolag	34	17	13
Övriga kortfristiga fordringar		1	1
Kassa och bank	23	0	0
Summa omsättningstillgångar		18	14
Summa tillgångar		5 486	6 055
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	24		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		1	1
Fritt eget kapital			
Överkursfond		1 304	1 299
Balanserat resultat		–	–
Årets resultat		597	998
Summa eget kapital		1 903	2 298
Långfristiga skulder			
Avsättning övriga pensioner		7	5
Skulder till kreditinstitut	25	2 261	2 433
Skulder till koncernbolag	34	368	368
Summa långfristiga skulder		2 636	2 806

Per den 31 december, Mkr	Not	2017	2016
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	25	0	0
Skulder till koncernbolag	34	927	931
Övriga kortfristiga skulder		3	3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	18	17
Avsättningar	27	0	0
Summa kortfristiga skulder		947	951
Summa eget kapital och skulder		5 486	6 055

Rapport över förändring i eget kapital för moderbolaget

Mkr	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2016-01-01	1	1 469	0	-2	1 469
Totalresultat					
Årets resultat	–	–	–	998	998
Summa totalresultat	0	0	0	998	998
Vinstdisposition	–	-2	–	2	0
Utdelning	–	-253	–	–	-253
Nyemission	0	88	–	–	88
Inbetald premie vid utfärdande av aktieoptioner	–	1	–	–	1
Återköp optioner	–	-4	–	–	-4
Utgående eget kapital 2016-12-31	1	1 299	0	998	2 298
Ingående eget kapital 2017-01-01	1	1 299	0	998	2 298
Totalresultat					
Årets resultat	–	–	–	597	597
Summa totalresultat	0	0	0	597	597
Vinstdisposition	–	998	–	-998	0
Utdelning	–	-1 113	–	–	-1 113
Nyemission	0	110	–	–	110
Inbetald premie vid utfärdande av aktieoptioner	–	18	–	–	18
Återköp optioner	–	-8	–	–	-8
Utgående eget kapital 2017-12-31	1	1 304	0	597	1 903

Kassaflödesanalys för moderbolaget

1 januari–31 december, Mkr	Not	2017	2016
Den löpande verksamheten	28		
Resultat före skatt		596	997
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		-600	-998
Erhållen utdelning		1 000	0
Betald inkomstskatt		0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		996	-1
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning/Minskning rörelsefordringar		-6	-11
Ökning/Minskning rörelseskulder		5	3
Kassaflöde från den löpande verksamheten		995	-9
Investeringsverksamheten		–	–
Finansieringsverksamheten			
Utdelning		-1 113	-253
Nyemission		110	88
Övrigt		10	-4
Amortering/upptag av lån		-176	0
Amortering/upptag av lån till dotterbolag		175	178
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-995	9
Årets kassaflöde		0	0
Likvida medel vid årets början		0	0
Likvida medel vid årets slut		0	0

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. Thule Groups aktier är noterade på Nasdaq Stockholm, på Large Cap-listan. Koncernredovisningen för räkenskapsåret 1 januari till 31 december 2017 består av Thule Group AB (moderbolaget) och dess dotterbolag.

Koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen och vd den 28 mars 2018. Koncernens resultaträkning, rapport över totalresultat och balansräkning samt moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 25 april 2018.

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

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

För alternativa nyckeltal, se Definitioner på sidan 102.

Föresättningar vid upprättande av koncernens finansiella rapporter

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

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, förutom vissa finansiella tillgångar, skulder och villkorade köpeskillingar 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. Verkligt utfall 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 2. 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

International Accounting Standards Board (IASB) har givit ut ett antal nya och ändrade standarder vilka har trätt ikraft under 2017. Dessa har inte inneburit någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter för räkenskapsåret. Förändringar i IAS 7 kräver att upplysningar lämnas om ändringar i skulder från finansieringsverksamheten, se not 28. Koncernens redovisningsprinciper är i allt väsentligt oförändrade jämfört med årsredovisning 2016.

Standarder, ändringar och tolkningar som ännu inte börjat tillämpas

International Accounting Standards Board (IASB) har vidare givit ut ett antal nya och ändrade standarder vilka ännu ej trätt ikraft. Ingen av dessa har eller planeras att förändras tillämpas.

IFRS 9 Finansiella instrument hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. Den fullständiga

versionen av IFRS 9 gavs ut i juli 2014. Den ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018.

Koncernen avser att tillämpa standarden framåttriktat, vilket innebär att den ackumulerade effekten av övergången kommer att redovisas i balanserat resultat per den 1 januari 2018 och att jämförelsetalen inte kommer att räknas om.

IFRS 9 behåller en blandad värderingsansats som innebär att det kommer att finnas tre värderingskategorier för finansiella tillgångar: upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde över övrigt totalresultat och verkligt värde över resultaträkningen. Hur ett skuldinstrument ska klassificeras beror på företagets affärsmodell och karaktären på kassaflödena hänförliga till instrumentet. Genomförda analyser visar att de nya reglerna för klassificering och värdering inte kommer att påverka bolagets finansiella ställning vid övergångstidpunkten, då regelverket inte kommer att innebära någon förändring vad gäller värdering av de finansiella instrument som återfinns i bolagets balansräkning vid denna tidpunkt.

IFRS 9 inför också en ny modell för beräkning av kreditförlustreserv som utgår från förväntade kreditförluster. Koncernen påverkas av den nya nedskrivningsmodellen avseende beräkningen för kreditförlustreserven för kundfordringar och resulterar i att det finns en beräknad förlust för alla kundfordringar, inklusive de som ännu inte förfallit. Bolaget tillämpar den förenklade ansatsen, det vill säga reserven kommer att motsvara den förväntade förlusten över hela kundfordringens livslängd.

Vid övergången kommer reservens storlek i balansräkningen att öka med cirka 1 Mkr vilket redovisas mot det egna kapitalet.

IFRS 9 minskar kraven för tillämpning av säkringsredovisning genom att 80–125-kriteriet ersätts med krav på ekonomisk relation mellan säkringsinstrument och säkrat föremål och att säkringskvoten ska vara samma som används i riskhanteringen. De säkringsrelationer som koncernen har under IAS 39 bedöms kvalificera för säkringsredovisning under IFRS 9 och kommer inte att ge någon effekt per övergångstidpunkten utifrån de säkringsrelationer som löper över denna tidpunkt. Eftersom kriterierna för att få tillämpa säkringsredovisning ändras så kommer även säkringsdokumentationerna att behöva uppdateras. Den nya standarden inför även utökade upplysningskrav och förändringar i presentationen.

IFRS 15 är den nya intäktsstandarden vilken kommer att ersätta idag gällande standards om intäktsredovisning. IFRS 15 skall tillämpas på räkenskapsår som startar 1 januari 2018. Koncernen avser att tillämpa standarden framåtriktat, vilket innebär att den ackumulerade effekten av övergången kommer att redovisas i balanserat resultat per den 1 januari 2018 och att jämförelsetalen inte kommer att räknas om. De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. Den utökade upplysningsskyldigheten innebär att information om intäktslag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till intäktsredovisning samt kassaflöde hänförligt till bolagets kundkontrakt ska lämnas. En intäkt ska enligt IFRS 15 redovisas när kunden erhåller kontroll över den sålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhåller nyttan från varan eller tjänsten. Koncernen har utvärderat koncernens kontrakt och effekterna av införandet av IFRS 15 kommer inte att ha en väsentlig påverkan på koncernens tidpunkt för intäktsföring. Följande områden har identifierats:

Volymrabatter kommer vid övergången att få en effekt genom senareläggning av intäktsföring då tidpunkten för intäktsföring enligt IFRS 15 kommer senare. I samband med övergången kommer reservens storlek för volymrabatter till kunder i balansräkningen att öka med cirka 1 Mkr, vilket redovisas mot det egna kapitalet. Denna effekt kommer troligtvis vara högre mellan kvartalen.

IFRS 15 kräver att avtalsstillgångar och avtalsskulder presenteras separat i balansräkningen. Detta kommer att leda till vissa omklassificeringar per den 1 januari 2018. Ett arbete pågår avseende att analysera vilken ytterligare information som kan krävas för att uppfylla upplysningskraven i IFRS 15.

IFRS 16 är den nya standarden om redovisning av leasing vilken kommer att ersätta IAS 17. IFRS 16 skall tillämpas på räkenskapsår som startar 1 januari 2019 och antogs av EU i oktober 2017. Bolaget har påbörjat arbetet med att utvärdera effekterna av IFRS 16. Givet den nuvarande nivån av leasingkontrakt inom koncernen och den klassificering av dessa som har gjorts under IAS 17, kan det konstateras att koncernens tillgångar och skulder förväntas att öka då även leasingkontrakt som idag klassificerats som operationella skall aktiveras. Dessa kan komma att uppgå till ej oväsentliga belopp, men i förhållande till nivån på tillgångar, skulder och eget kapital bedömer koncernen inte att detta skall anses utgöra en väsentlig påverkan på de finansiella rapporterna givet ett antagande om att nivån på leasingaktiviteten inte förändras i väsentlig grad.

Övriga nya och ändrade IFRS med framtida tillämpning förväntas inte komma att ha någon väsentlig effekt på bolaget finansiella rapporter.

Klassificering

Anläggningstillgångar består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen medan omsättningstillgångar i allt väsentligt består av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen. Långfristiga skulder utgörs i allt väsentligt

av belopp som koncernen per rapportperiodens slut har en ovillkorad rätt att välja att betala längre bort i tiden än tolv månader efter rapportperiodens slut. Föreligger inte en sådan rätt per rapportperiodens slut, eller innehas skuld för handel eller förväntas skuld regleras inom den normala verksamhetscykeln, redovisas skuldbeloppet som kortfristig skuld.

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 företagsledningen för att utvärdera resultatet samt för att kunna allokera resurser till rörelsesegmentet.

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 förvärvat dotterbolagets tillgångar och övertar dess skulder. I förvärvsanalysen fastställs det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder samt eventuella innehav utan bestämmande inflytande.

Transaktionsutgifter, med undantag av transaktionsutgifter som är hänförliga till emission av eget kapitalinstrument eller skuldinstrument, som uppkommer redovisas direkt i årets resultat.

Vid rörelseförvärv där överförd ersättning, överstiger det verkliga värdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder som redovisas separat, redovisas skillnaden som goodwill.

När skillnaden är negativ, så kallade 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 köpeskillingar redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. I de fall den villkorade köpeskillingen är klassificerad som eget kapitalinstrument, görs ingen omvärdering och reglering görs inom eget kapital. För övriga villkorade köpeskillingar omvärderas dessa till verkligt värde vid varje rapporttidpunkt och förändringen redovisas i årets resultat.

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.

Eliminering av transaktioner mellan koncernbolag

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

Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer där de i koncernen ingående bolagen bedriver sin verksamhet. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i årets resultat. Ickemonetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället. Ickemonetära 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 föreläggat 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 tillfålla 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.

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.

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 balansräkning 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 balansräkning när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. En fordran tas upp när bolaget presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger för motparten att betala, även om faktura ännu inte skickats. Kundfordringar tas upp i balansräkning 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 balansräkning när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkning 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 balansräkning 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 det 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 värdeförändringar respektive värdeminskningar på derivatet som intäkter respektive kostnader inom rörelseresultatet eller inom finansnetto 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 ränteswapar, redovisas räntekupongen som ränta och övrig värdeförändring av ränteswapen redovisas som övrig finansiell intäkt eller övrig finansiell kostnad.

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

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet

Tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultatet. Denna kategori består av två undergrupper: finansiella tillgångar som innehas för handel och andra

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

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Tillgångar i denna kategori värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Kundfordran redovisas till det belopp som beräknas inflyta, det vill säga efter avdrag för osäkra fordringar. Diskontering 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 valutakurs exponeringar som koncernen är utsatt för. Derivat redovisas i balansräkning till verkligt värde innebärande att transaktionskostnader och värdeförändringar belastar periodens resultat.

Efter den initiala redovisningen värderas derivatinstrument till verkligt värde och värdeförändringarna redovisas på det sätt som beskrivs nedan.

För att uppfylla kraven på säkringsredovisning enligt IAS 39 krävs att det finns en entydig koppling till den säkrade posten.

Vidare krävs att säkringen effektivt skyddar den säkrade posten, att säkringsdokumentation upprättats och att effektiviteten kan mätas.

Vinster och förluster avseende säkringar redovisas i årets resultat vid samma tidpunkt som vinster och förluster redovisas för de poster som säkrats. Säkringsredovisning tillämpas ifråga om lån som används för valutasäkring av nettoinvestering i utlandsverksamhet, vid transaktionsexponering i utländsk valuta samt vid säkring av kassaflödesrisk i räntebetalningar.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

För säkring av fordran eller skuld mot valutakursrisk används valuta-terminer. 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 balansräkning till verkligt värde. Periodens värdeförändringar redovisas i övrigt totalresultat och de ackumulerade värdeförändringarna i en särskild komponent av eget kapital (säkringsreserven) till dess att det säkrade flödet påverkar årets resultat, varvid säkringsinstrumentets ackumulerade värdeförändringar omklassificeras till årets resultat i samband med att den säkrade posten påverkar årets resultat.

Kassaflödessäkring av ränterisk

För säkring av osäkerheten i mycket sannolika prognostiserade ränteflöden avseende upplåning till rörlig ränta används ränteswapar där bolaget erhåller rörlig ränta och betalar fast ränta. Ränteswaparna värderas till verkligt värde i balansräkning. Räntekuponpgdelen 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 anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt utgifter direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Låneutgifter som är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av tillgångar som tar en betydande tid i anspråk att 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 en ny komponent tillskapats läggs utgiften till anskaffningsvärdet. Eventuella oavskrivna redovisade värden på utbytta komponenter, eller delar av komponenter, utrangeras och kostnadsförs i samband med utbytet. Reparationer kostnadsförs löpande.

Immateriella tillgångar

Goodwill

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

Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar som förvärvats av koncernen är redovisade till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Utgifter för internt genererad goodwill och varumärken redovisas i resultaträkningen som kostnad då de uppkommer. Löneutgifter som är direkt hänförliga till inköp,

Not 1 forts.

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 redovisas endast som en tillgång i rapporten över finansiell ställning, 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 nyttjandeperiod 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 nyttjandeperiod 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 baserat 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 nettoförpliktelsen. Den del av särskild löneskatt som är beräknad utifrån tryggandelagen för juridisk person redovisas av förenklings skull som upplupen kostnad istället för som del av nettoförpliktelsen. Vid fastställandet av förpliktelsens nuvärde kan det uppstå aktuariella vinster och förluster. Dessa uppkommer antingen genom att det verkliga utfallet avviker från det tidigare gjorda antagandet, eller genom att antagandena ändras. Dessa omvärderingseffekter redovisas i övrigt totalresultat.

Övriga ålderspensioner enligt ITP/ITPK i Sverige säkerställs för koncernens del genom premiebetalning till Alecta. Enligt ett uttalande från rådet för finansiell rapportering, UFR10, ska detta definieras som en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare.

För räkenskapsåret 2017 har koncernen inte haft tillgång till information från Alecta som möjliggjort redovisning av denna plan

såsom en förmånsbestämd plan. Planen har således redovisats som en avgiftsbestämd plan.

Bonuslöner

En avsättning redovisas för den förväntade kostnaden för vinst-andels- 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.

Ersättningar vid uppsägning

En kostnad för ersättning i samband med uppsägning av personal redovisas vid den tidigaste tidpunkten av när koncernen inte längre kan dra tillbaka erbjudandet till de anställda eller när koncernen redovisar kostnader för omstrukturering. Ersättningarna som beräknas bli reglerade efter tolv månader redovisas till sitt nuvärde. Ersättningar som inte förväntas regleras helt inom tolv månader redovisas enligt långfristiga ersättningar.

Aktierelaterade ersättningar

Kostnader för aktierelaterade ersättningar redovisas fördelat över perioden då de anställda utför tjänsterna. I det aktierelaterade incitamentsprogrammet 2017/2020 skall deltagarna inom ramen för programmet kunna erhålla en retentionbonus i form av ett bruttolönetillägg från bolaget som sammanlagt motsvarar det belopp som deltagaren har betalat för teckningsoptionerna. Detta förutsätter att deltagaren vid tidpunkten för utbetalningen kvarstår i sin anställning inom koncernen och inte har sagt upp sin anställning. Kostnaden för detta inklusive sociala avgifter fördelas jämnt över perioden fram till tidpunkten för när teckningsoptionerna kan nyttjas.

Avsättningar

En avsättning skiljer sig från andra skulder genom att det råder osäkerhet om betalningstidpunkt eller beloppets storlek för att reglera avsättningen. En avsättning redovisas i rapporten över finansiell ställning när det finns en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Avsättningar görs med det belopp som är den bästa uppskattningen av det som krävs för att reglera den befintliga förpliktelsen på balansdagen.

Där effekten av när i tiden betalning sker är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet till en räntesats före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden.

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

Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter

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

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

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

- uppskjutna skattefordringar
- tillgångar hänförliga till ersättningar till anställda
- finansiella tillgångar som omfattas av IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering.

En vinst redovisas vid varje ökning av det verkliga värdet med avdrag för försäljningskostnader. Denna vinst är begränsad till ett belopp som motsvaras av samtliga tidigare gjorda nedskrivningar.

Förluster till följd av värdenedgång vid första klassificeringen som innehav för försäljning redovisas i årets resultat. Även efterföljande värdeförändringar, både vinster och förluster, redovisas i årets resultat.

En avvecklad verksamhet är en del av 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 eventalförpliktelse 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 2017 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 anskaffningsvärdeметод. 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 Bedömningar och antaganden

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

Goodwill

Det sker årligen en bedömning om något nedskrivningsbehov finns avseende goodwill. Nedskrivningsprövningen genomförs genom att återvinningsvärdet beräknas. Antagande om framtida kassaflöden och uppskattningar av parametrar har gjorts som grund för beräkning. En redogörelse på dessa återfinns i not 19.

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. Mer information återfinns i not 17.

Not 3 Värdering av finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde

Verkligt värde och redovisat värde i balansräkningen

Koncernen 2017, 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	–	–	–	580	–	–	–	580	580
Kortfristiga fordringar	–	–	–	6	–	–	–	6	6
Finansiella derivat	1	–	12	–	–	–	–	12	12
Likvida medel	–	–	–	581	–	–	–	581	581
Summa	1	0	12	1 166	0	0	0	1 178	1 178

Finansiella derivat ingår i övriga fordringar i balansräkningen.

Långfristiga räntebärande skulder	–	–	–	–	–	–	2 270	2 270	2 270
Kortfristiga räntebärande skulder	–	–	–	–	–	–	7	7	7
Leverantörsskulder	–	–	–	–	–	–	519	519	519
Upplupna kostnader	–	–	–	–	–	–	0	0	0
Finansiella derivat	–	–	–	–	6	28	–	35	35
Summa	0	0	0	0	6	28	2 797	2 831	2 831

Kortfristiga finansiella derivat, 21 Mkr, ingår i kortfristiga räntebärande skulder i balansräkningen.
Långfristiga finansiella derivat, 13 Mkr, ingår i långfristiga räntebärande skulder i balansräkningen.

Not 3 forts.

Koncernen 2016, 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	–	–	–	584	–	–	–	584	584
Kortfristiga fordringar	–	24	–	–	–	–	–	24	24
Finansiella derivat	15	–	20	–	–	–	–	34	34
Likvida medel	–	–	–	763	–	–	–	763	763
Summa	15	24	20	1 347	–	–	–	1 405	1 405

Finansiella derivat ingår i övriga fordringar i balansräkningen.

Långfristiga räntebärande skulder	–	–	–	–	–	–	2 445	2 445	2 445
Kortfristiga räntebärande skulder	–	–	–	–	–	–	6	6	6
Leverantörsskulder	–	–	–	–	–	–	522	522	522
Upplupna kostnader	–	–	–	–	–	–	0	0	0
Finansiella derivat	–	–	–	–	15	35	–	50	50
Summa	–	–	–	–	15	35	2 973	3 023	3 023

Kortfristiga finansiella derivat, 28 Mkr, ingår i kortfristiga räntebärande skulder i balansräkningen.
Långfristiga finansiella derivat, 22 Mkr, ingår i långfristiga 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 2017, Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Derivat tillgång	–	12	–	12
Derivat skuld	–	-35	–	-35

Koncernen 2016, Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Kortfristig fordran avseende tilläggsköpeskilling	–	–	24	24
Derivat tillgång	–	34	–	34
Derivat skuld	–	-50	–	-50

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

Koncernen, Mkr	2017	2016
Ingående balans	24	46
Redovisat i övrigt totalresultat	-24	-22
Utgående balans	0	24

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

Derivatinstrument*Valuta*

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

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

Ränta

Det verkliga värdet för ränteswapar baseras på förmedlande kreditinstituts värdering, vars rimlighet prövas 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.

Leasing

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

Räntebärande skulder

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

Not 4 Finansiell riskhantering

Thule är genom sin internationella verksamhet löpande utsatt för olika slags finansiella risker. Med finansiella risker avses fluktuationer i bolagets resultat och kassaflöde till följd av förändringar i valutakurser, räntenivåer, råvarupriser, refinansierings- och kreditrisker. Koncernens finanspolicy för hantering av finansiella risker har utformats av styrelsen och bildar ett ramverk av riktlinjer och regler i form av riskmandat och limiter för finansverksamheten. Styrelsen beslutar årligen om finanspolicy. 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 policy 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 intermbank 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 prISRISKE. De marknadsrisker som främst påverkar koncernen utgörs av ränterisk, valutarisk och råvaruprisrisk. Koncernens målsättning är att hantera och kontrollera marknadsriskerna inom fastställda parametrar och samtidigt optimera resultatet av risktagandet inom givna ramar. Parametrarna är fastställda med syfte att marknadsriskerna på kort sikt (upp till 12 månader) endast skall påverka koncernens resultat och ställning marginellt. På längre sikt kommer emellertid varaktiga förändringar i valutakurser, räntor och råvarupriser få en påverkan på det konsoliderade resultatet.

Valutarisk

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

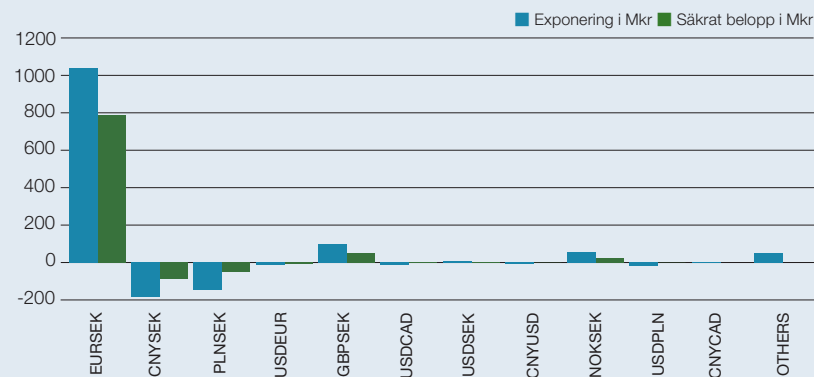
Transaktionsexponering

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

Koncernens totala transaktionsexponering, netto, uppgår i år till cirka 1 637 Mkr (1 778). 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.

Enligt finanspolicy skall 50–100 procent av den utestående nettoexponeringen per valuta säkras.

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

Transaktionsexponering och säkrade belopp för 2017, Mkr

Koncernen använder sig av valutaterminer och valutaoptioner för att optimera sin valutariskhantering.

Det verkliga värdet på koncernens utestående valutaderivat (valutaterminer och valutaoptioner) uppgick per 2017-12-31 till -8,4 Mkr (-1,2). Av dessa -8,4 Mkr har 0,2 Mkr redovisats i årets resultat (kostnad för sålda varor). Resterande -8,6 Mkr har redovisats i säkringsreserven. Säkringsredovisning tillämpas för valutaterminer.

Not 4 forts.

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 2 675 Mkr (3 894). De största omräkningsexponeringarna återfinns i USD och EUR. Omräkningsexponeringen i USD uppgick till 1 205 Mkr (2 781) och i EUR till 1 043 Mkr (737).

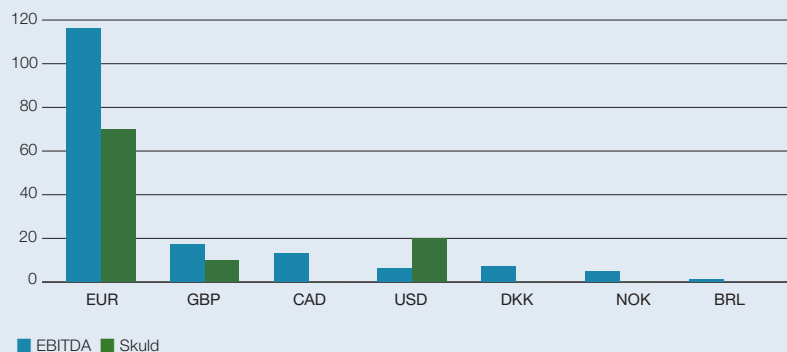
Omräkningseffekterna vid omräkning av de utländska dotterbolagens tillgångar och skulder 2017 uppgick till -85 Mkr (142) efter hänsyn tagen till säkringsåtgärder.

En 10 procentig förstärkning av den svenska kronan gentemot andra valutor jämfört med de bokslutskurser som använts per den 31 december 2017 skulle påverka exponeringen med -268 Mkr.

Finansiell exponering

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

De skulder som finns i koncernen har valutamässigt fördelats på de valutor där det finns ett underliggande positivt kassaflöde för att säkra värdet på koncernen. Det redovisade värdet på lånen matchas mot de positiva kassaflödena från verksamheten. När SEK förstärks minskar koncernens EBITDA, uttryckt i SEK, samtidigt som värdet på de externa lånen, uttryckt i SEK, minskar. Betavärdet mellan EBITDA och de externa lånen uppgår till cirka 1,26 – en förstärkning av SEK med 10 procent gentemot övriga valutor (ej hänsyn tagen till eventuell korrelation mellan valutapar) innebär en påverkan på de externa lånen med 10 procent medan EBITDA påverkas med cirka 26 procent.

Positiv EBITDA och långfristig senior skuld för 2017

I samband med börsintroduktionen 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: 70 procent EUR, 20 procent USD samt 10 procent i GBP. Ovan tabell visar fördelningen mellan positiv EBITDA, angivet som andel av total EBITDA uppdelat per valuta, och långfristig senior skuld. De valutaeffekter som lånen ger upphov till redovisas som en finansiell valutaeffekt i resultaträkningen. Valutaeffekten uppgick

år 2017 till -0,1 Mkr (-92). Koncernen tillämpar emellertid säkringsredovisning och -0,3 Mkr av de totala -0,1 Mkr har förts till omräkningsreserven (nettoinvesteringssäkring).

Känslighetsanalys valutakursrisk

En 10 procentig förstärkning av den svenska kronan gentemot andra valutor jämfört med de genomsnittskurser som använts under 2017 (ingen hänsyn tagen till eventuell korrelation mellan valutor) skulle innebära en förändring av EBITDA med -138,1 Mkr (-135,4) (transaktions- och translationseffekt).

Nedan tabell visar effekten uppdelad per valuta:

Känslighetsanalys valutakursrisk på EBITDA 2017, Mkr

Valuta	Transaktionseffekt	Translationseffekt	Total effekt
EUR	-112,2	-12,7	-124,9
GBP	-15,7	-4,7	-20,4
CAD	0,2	-14,7	-14,4
Övriga	-16,6	2,6	-14,0
PLN	52,3	-41,3	11,0
CNY	17,0	7,6	24,6
Totalt	-74,9	-63,2	-138,1

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 finanspolicy 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 2017-12-31 till 1 år och 3 månader (1 år och 7 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.

Känslighetsanalys – ränterisk

Genomslaget på koncernens räntekostnader under kommande tolv månadersperiod vid en ränteuppgång/-nedgång på 1 procentenhet på balansdagen uppgår till -12,2/+2,7 Mkr (-13,8/+3,2) 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 +15,2 Mkr (24,2) / -3,2 Mkr (-8,8).

Refinansierings- och likviditetsrisk

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

koncernen 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.

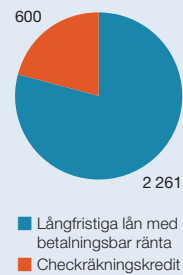
Koncernen har en central syn på hanteringen av koncernens finansiering, där den grundläggande regeln är att internbanken tar hand om all extern finansiering. Koncernen finansieras av ett syndikat med tre skandinaviska banker. Detta finansieringspaket är villkorat efterlevnaden av såväl finansiella som kommersiella åtaganden, vilka testas löpande. De kovenanter som testas kvartalsvis är skuldsättningsgrad och räntetäckningsgrad.

Koncernens bundna kreditlöften uppgick till 2 861 Mkr (3 033), vilket inkluderar långfristiga lån med betalningsbar ränta motsvarande 2 261 Mkr samt en checkräkningskredit om 600 Mkr.

Icke utnyttjade kreditlöften uppgick till 586 Mkr (584).

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

Koncernens bundna kreditlöften per 31 december, 2017, Mkr



Förfallostruktur finansiella skulder – odiskonterade kassaflöden

2017, Mkr	Totalt	<1 mån	1–3 mån	3 mån–1 år	2–5 år	>5 år
Långfristiga skulder till kreditinstitut inkl räntebetalningar	2 295	–	–	–	2 295	–
Derivat	35	1	5	24	5	–
Kortfristiga skulder till kreditinstitut inkl räntebetalningar	32	–	8	24	–	–
Checkräkningskredit	0	–	–	–	–	–
Leverantörsskulder	519	–	519	–	–	–
Finansiella leasingsskulder	17	–	0	7	9	–
Totalt	2 861	1	13	31	2 333	–
2016, Mkr	Totalt	<1 mån	1–3 mån	3 mån–1 år	2–5 år	>5 år
Långfristiga skulder till kreditinstitut inkl räntebetalningar	2 507	–	–	–	2 507	–
Derivat	50	5	5	25	15	–
Kortfristiga skulder till kreditinstitut inkl räntebetalningar	30	–	7	23	–	–
Checkräkningskredit	0	–	–	–	–	–
Leverantörsskulder	522	–	522	–	–	–
Finansiella leasingsskulder	16	0	0	5	11	–
Totalt	3 033	5	12	33	2 653	–

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 2017 48 procent (45) 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 2017 köpte koncernen råmaterial och komponenter för 2 427 Mkr (2 412). Totalt inköp av råmaterial uppgick till 1 165 Mkr (1 103). Direkta inköp av råmaterial uppgick till 735 Mkr (694) och indirekta inköp av råmaterial (förädlingsvärdets andel av det totala råmaterialvärdet) uppgick till 430 Mkr (409). Direkta inköp av aluminium uppgick till 188 Mkr (193) och indirekta inköp av aluminium uppgick till 188 Mkr (193). Direkta inköp av plast uppgick till 326 Mkr (288) och indirekta inköp av plast uppgick till 217 Mkr (192). Direkta inköp av stål uppgick till 221 Mkr (213) och indirekta inköp av stål uppgick till 25 Mkr (24).

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 77 procent (76) av koncernens kostnad för sålda varor.

Kreditrisk i finansiell verksamhet

Den finansiella verksamheten i koncernen medför exponering för kreditrisk. Det är främst motpartsrisken 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 derivatsskulder 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 2017, Mkr	Finansiella tillgångar	Finansiella skulder
Redovisade belopp i balansräkning	12,2	34,5
Nordea	-7,3	-7,3
Danske Bank	-1,7	-1,7
DNB	-2,3	-2,3
Swedbank	-0,9	-0,9
Belopp efter nettning	0,0	22,4

Koncernen 2016, Mkr	Finansiella tillgångar	Finansiella skulder
Redovisade belopp i balansräkning	34,1	50,0
Nordea	-10,6	-10,6
Danske Bank	-18,4	-18,4
DNB	-5,0	-5,0
Belopp efter nettning	0,0	15,9

Not 4 forts.

Kreditrisken i derivat uppgick per balansdagen till 12,2 Mkr (34,1) och motsvarar totala positiva marknadsvärdet för derivat. Kreditrisken i kassa och bank uppgick till 580,8 Mkr och motsvarar koncernens likvida medel.

Kreditrisk i kundfordringar

Se not 22 Kundfordringar.

Nettolåneskuld

Den 31 december 2017 uppgick nettolåneskulden till 1 719 Mkr (1 704). 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, Tyskland, Storbritannien, Danmark, Norge, Polen och USA. Internbanken hanterar likviditeten inom såväl som mellan dessa cash pooler.

Not 5 Avvecklad verksamhet

Den strategiska inriktningen av bolaget mot varumärkesdrivna konsumentprodukter medförde att styrelsen under 2016 beslöt att avyttra resterande del av rörelsesegmentet Specialty. Avvecklad verksamhet består av den amerikanska verksamheten verktygslådor för pick-up trucks, inklusive den för denna verksamhet dedikerade fabriken i Perry, Florida, USA. Verksamheten är geografiskt begränsad till Nordamerika och är framförallt riktad mot hantverkare under koncernens varumärke UWS (som ingår som del i verksamheten som avses avyttras) och av private label leveranser till gör-det-själv-kedjan "Home Depot". Verksamheten avyttrades och avkonsoliderades i juni 2017. Försäljningspriset bestod av två delar, en första del på 18 MUSD och en möjlighet till en tilläggsköpeskilling på ytterligare högst 3,5 MUSD (baserat på försäljningen under kalenderåret 2018 till vissa specifika nya kunder). Realisationsresultatet beräknas uppgå till 70 Mkr inklusive transaktionskostnader.

I realisationsresultatet nedan ingår även en tilläggsköpeskilling som redovisades i samband med avyttringen av snökedjedivisionen 2015. Då kriterierna för utbetalning inte har uppnåtts har detta resulterat i att tilläggsköpeskillingen uteblir och det redovisade beloppet, 5 MEUR, belastar den avvecklade verksamheten. Försäljningspriset bestod av en första del på 10 MEUR och en möjlig tilläggsköpeskilling på ytterligare högst 10 MEUR (baserat på försäljningen av snökedjor för de kommande två vintersäsongerna). Hälften av den möjliga tilläggsköpeskillingen redovisades som en fordran och ingick i det för 2015 redovisade realisationsresultatet.

Koncernen Mkr	2017	2016
Intäkter	127	307
Kostnader	-110	-272
Resultat före skatt	17	34
Realisationsresultat vid avyttring av den avvecklade verksamheten	21	–
Skatter	-21	-12
Resultat från avvecklade verksamhet, netto efter skatt	17	23

Resultat per aktie från avvecklade verksamheter (kr)	0,17	0,22
--	------	------

Kassaflöden från avvecklad verksamhet

Kassaflöde från den löpande verksamheten	29	27
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	-6
Nettokassaflöde från den avvecklade verksamheten före finansieringsverksamheten	29	21

Den avvecklade verksamhetens tillgångar och skulder klassificerades som tillgångar som innehas för försäljning. Nedan anges tillgångarnas och skuldernas värde per den 31 december 2016:

Tillgångar klassificerade som innehav för försäljning:

Koncernen Mkr	2017	2016
Immateriella anläggningstillgångar	–	17
Materiella anläggningstillgångar	–	24
Varulager	–	22
Kundfordringar och övriga fordringar	–	60
	–	124

Skulder klassificerade som innehav för försäljning:

Koncernen, Mkr		
Leverantörsskulder och andra rörelseskulder	–	34
	–	34

Not 6 Företagsförvärv

Inga förvärv har skett 2017.

Effekter av förvärv 2016

Den 4 juli 2016 förvärvade Thule Group det holländska företaget GMG B.V., ledande tillverkare av cykelbarnstolar i marknaderna inom Benelux. GMG B.V. omsatte år 2015, med fokus på cykelbarnstolar under varumärket Yepp, 6 MEUR. Produkterna är ett komplement till gruppens befintliga sortiment av Thule RideAlong cykelbarnstolar och säljs under varumärket Thule Yepp. Förvärvet passade in i strategin att växa inom denna nyckelkategori och rapporteras inom produktkategorin Active with Kids. Bolaget har konsoliderats i koncernen från och med juli 2016. Den totala köpeskillingen var 10,0 MEUR, på skuldfri basis. Förvärvet bidrog med en omsättning uppgående till 18 Mkr och ett rörelseresultat på -6 Mkr för 2016. Om förvärvet hade skett den 1 januari 2016 uppskattades att omsättningen hade ökat med 33 Mkr och rörelseresultatet hade ökat med 5 Mkr.

Det förvärvade dotterföretagets nettotillgångar vid förvärvstidpunkten:

Koncernen, Mkr	2016
Immateriella anläggningstillgångar	21
Materiella anläggningstillgångar	1
Varulager	11
Kundfordringar och övriga fordringar	8
Likvida medel	7
Leverantörsskulder och andra rörelseskulder	-13
Uppskjuten skatteskuld	-4
Netto identifierbara tillgångar och skulder	32
Goodwill	67
Överförd ersättning	99

Av köpeskillingen har 67 Mkr hänförs till goodwill. I goodwillvärdet ingår synergieffekter för mer effektiv produktions- och distributionsprocess. Ingen del av goodwill förväntas vara skattemässigt avdragsgill. Förvärvsrelaterade utgifter uppgick till 1 Mkr och avsåg arvoden för legala tjänster.

Not 7 Redovisning per segment

Koncernens verksamhet delas upp i rörelsesegment baserat på vilka delar av verksamheten företagets högste verkställande beslutsfattare följer upp. Återstående del av rörelsesegmentet Specialty, verktygslådor för pick-up trucks, har avyttrats i juni 2017 och redovisas som avvecklad verksamhet, se not 5 Avvecklad verksamhet. Till följd av avyttringen av rörelsesegmentet Specialty utgör koncernen numera ett segment.

Två mindre produktgrupper som historiskt rapporterats inom Specialty segmentet (räcken för pick-up trucks samt mindre tillbehör för pick-up trucks) har inte att avyttrats. Dessa kommer framgent att rapporteras i produktkategorin Sport&Cargo Carriers i Region Americas. Omsättningen för dessa produktgrupper uppgick 2017 till 161 Mkr (158). Jämförelsesiffrorna har omräknats retroaktivt.

Koncernen, Mkr	2017	2016
Nettoomsättning från externa kunder	5 872	5 304
Region Europe & ROW	3 983	3 482
Region Americas	1 889	1 822
Underliggande EBITDA	1 136	1 000
Operationella avskrivningar	-67	-64
Underliggande EBIT	1 069	935

Övriga avskrivningar	-1	-13
Jämförelsestörande poster	0	0
Rörelseresultat	1 067	922
Finansiella intäkter	11	15
Finansiella kostnader	-63	-51
Skatt	-325	-234
Resultat från avvecklad verksamhet efter skatt	17	23
Årets resultat	707	676

Försäljningen är uppdelad på fyra produktkategorier: Sport&Cargo Carriers – i denna kategori inkluderas takräcken, takboxar, hållare för cykel-, vatten- och vintersport som transporteras med bil. I Packs, Bags & Luggage redovisas dator- och kameraväskor, vandringsryggsäckar och resväskor. I produktkategorin Active with Kids ingår cykelkärror, barnvagnar och cykelbarnstolar. Markiser, cykelhållare och tält för husbilar och husvagnar rapporteras under RV Products.

Produktkategorier – koncernen, Mkr	2017	2016
Nettoomsättning från externa kunder		
Sport&Cargo Carriers	3 810	3 545
Packs, Bags & Luggage	798	822
RV Products	767	587
Active with Kids	497	348
Other	–	2
Summa	5 872	5 304

Not 7 forts.

Geografiska marknader – koncernen, Mkr	2017	2016
Nettoomsättning från externa kunder		
Sverige	220	205
Övriga Norden	211	199
Europa exkl. Norden	3 266	2 808
Nordamerika	1 741	1 709
Central-/Sydamerika	148	113
Asien/Stilla havsregionen	243	229
Övriga världen	43	41
Summa	5 872	5 304

Den information som presenteras avseende intäkter, avser de geografiska områdens grupperade efter var kunderna är lokaliserade. Det finns inga kunder som överstiger 10 procent av externa intäkter. Information avseende tillgångar är baserat på geografiska områden grupperade efter var tillgångarna är lokaliserade.

Anläggningstillgångar – koncernen, Mkr	2017	2016
Sverige	162	144
Övriga Norden	–	–
Europa exkl. Norden	332	238
Nordamerika	147	192
Central-/Sydamerika	2	2
Asien	2	4
Summa	645	579

Not 8 Övriga rörelseintäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
Mkr	2017	2016	2017	2016
Vidarefakturerings av omkostnader	–	–	18	18
Återvunnen fordran	4	–	–	–
Summa	4	–	18	18

Not 9 Övriga rörelsekostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
Mkr	2017	2016	2017	2016
Övriga kostnader av rörelsekaraktär	–	-3	–	–
Summa	–	-3	–	–

Not 10 Ersättning till revisorerna

	Koncernen		Moderbolaget	
PwC AB, Mkr	2017	2016	2017	2016
Revision	-3	–	-1	–
Revision utöver revisionsuppdraget	0	–	–	–
Skatterådgivning	–	–	–	–
Övriga tjänster	0	–	0	–
Summa	-3	0	-1	0

	Koncernen		Moderbolaget	
KPMG AB, Mkr	2017	2016	2017	2016
Revision	0	-4	–	-1
Revision utöver revisionsuppdraget	–	0	–	–
Skatterådgivning	-2	-4	0	0
Övriga tjänster	-1	0	0	0
Summa	-4	-8	0	-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 11 Ersättningar till anställda

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Löner och andra ersättningar	710	657	26	23
Sociala avgifter	178	171	9	8
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	30	18	4	4
Pensionskostnader – förmånsbaserade planer	8	8	–	–
Summa	928	855	39	35

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

Ersättningar och förmåner 2017, tkr	Grundlön inkl. förändring av semesterlöne- skuld, arvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnader	Övrig ersättning	Summa
Styrelsens ordförande					
Stefan Jacobsson	883	–	–	–	883
Styrelseledamöter					
Bengt Baron	469	–	–	–	469
Hans Eckerström	394	–	–	–	394
Liv Forhaug	325	–	–	–	325
Lilian Fossum Biner	119	–	–	–	119
David Samuelson	94	–	–	–	94
Eva Elmstedt	244	–	–	–	244
Heléne Mellquist	370	–	–	–	370
Verkställande direktör					
Magnus Welander	7 120	5 040	2 132	901	15 194
Övriga ledande befatt- ningshavare (4 personer)	9 638	3 610	2 077	1 991	17 317
Summa	19 655	8 650	4 209	2 892	35 406

Bengt Baron har som ordförande i revisionsutskottet mottagit ersättning om 175 tkr vilket ingår i summan ovan.
Hans Eckerström har som ordförande i ersättningsutskottet mottagit ersättning om 75 tkr vilket ingår i summan ovan.

Pensionsförpliktelser för vd uppgick per den 31 december till 11 314 tkr (9 026). Pensionsförpliktelser för övriga ledande befattningshavare uppgick till 2 834 tkr (2 004).

Ersättningar och förmåner 2016, tkr	Grundlön inkl. förändring av semesterlöne- skuld, arvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnader	Övrig ersättning	Summa
Styrelsens ordförande					
Stefan Jacobsson	856	–	–	–	856
Styrelseledamöter					
Bengt Baron	356	–	–	–	356
Hans Eckerström	356	–	–	–	356
Liv Forhaug	319	–	–	–	319
Lilian Fossum Biner	456	–	–	–	456
David Samuelson	356	–	–	–	356
Åke Skeppner	75	–	–	–	75
Heléne Mellquist	244	–	–	–	244
Verkställande direktör					
Magnus Welander	5 885	3 780	1 771	1 012	12 448
Övriga ledande befatt- ningshavare (4 personer)					
	9 300	2 504	1 912	2 220	15 936
Summa	18 204	6 284	3 683	3 232	31 403

Lilian Fossum Biner har som ordförande i revisionsutskottet mottagit ersättning om 150 tkr vilket ingår i summan ovan.
Hans Eckerström har som ordförande i ersättningsutskottet mottagit ersättning om 50 tkr vilket ingår i summan ovan.

Ersättning till styrelsen

Till styrelsens ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämman beslut som innebär att styrelsearvode, exklusive utskottsarvode, skall utgå med 850 000 kronor till styrelsens ordförande och 325 000 kronor till var och en av de bolagsstämmovalda ledamöterna. För arbete i revisionsutskottet ska ersättning utgå med 175 000 kronor till ordföranden och 60 000 kronor till var och en av de övriga ledamöterna. För arbete i ersättningsutskottet skall 75 000 kronor utgå till ordföranden och 35 000 kronor till var och en av de övriga ledamöterna. Kostnadsförda ersättningar framgår av tabell ovan.

Riktlinjer för ersättning till vd och övriga ledande befattningshavare

För Thule Group gäller följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare, beslutade av bolagsstämman den 26 april 2017.

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 underlätta 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 frånga 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 6 720 000 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 31–35 procent på grundlönen. Under 2017 uppgick pensionsförmånen till 31 procent av grundlönen för 2017. 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 27–35 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 ersättningsstruktur och ersättningsnivåer för vd och andra ledande befattningshavare.

Incitamentsprogram

Aktierelaterat incitamentsprogram 2017/2020

Det av årsstämman i april 2017 beslutade teckningsoptionsprogrammet för ledande befattningshavare och nyckelpersoner inom koncernen implementerades under andra kvartalet 2017. Programmet omfattar 1 950 645 teckningsoptioner som har getts ut till Thule AB för vidare överlåtelse till deltagarna. Teckningsoptionerna har överlåtits för marknadsmässigt pris och programmet omfattar för närvarande 13 anställda. Teckningskursen är 182,40 kronor, vilket motsvarar 118 procent av den volymvägda genomsnittskursen enligt Nasdaq Stockholms officiella kurslista för aktie i bolaget under perioden från och med den 27 april 2017 till och med den 4 maj 2017. Om, vid teckning av aktie, kursen senast betalt för bolagets aktie vid börsens stängning den handelsdag som närmast föregår nyteckning överstiger 162,3 procent av den genomsnittskurs baserat på vilken teckningskursen har fastställts, så ska teckningskursen ökas i motsvarande mån. Teckningsoptionerna kan utnyttjas mellan den 15 maj–15 december 2020. Deltagarna ska inom ramen för incitamentsprogrammet kunna erhålla en retentionsbonus i form av ett bruttolönetillägg från bolaget som sammanlagt motsvarar det belopp som deltagaren har betalat för teckningsoptionerna och förutsätter att deltagaren vid tidpunkt för utbetalning kvarstår i sin anställning inom koncernen och inte har sagt upp sin anställning. Utspädnings-effekten av programmet är cirka 2 procent.

Aktierelaterat incitamentsprogram 2014/2018

Incitamentsprogrammet som beslutades år 2014 omfattar ledande befattningshavare, nyckelanställda och styrelsens ordförande, för närvarande nio individer. Teckningsoptioner har emitterats till och tecknas av Thule Groups dotterbolag Thule AB, och deltagarna har förvärvat teckningsoptioner från detta dotterbolag till marknadsvärdet motsvarande sammanlagt cirka 13,25 Mkr. Det totala programmet omfattar högst 4 999 998 teckningsoptioner. 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 har utnyttjats.
- Serie 2014/2017 har utnyttjats.
- Serie 2014/2018 omfattar 1 302 889 teckningsoptioner.

Serie 2014/2018 omfattar 1 666 666 teckningsoptioner varav deltagarna har förvärvat 1 302 889 teckningsoptioner som kan utnyttjas under 1 januari –31 december 2018. Till följd av omräkningar som enligt optionsvillkoren har gjorts på grund av lämnade utdelningar, berättigar varje teckningsoption för närvarande till teckning av 1,05 aktier. Lösenpriset har omräknats till 83,70 kronor och ökas med det belopp som börskursen överstiger 137,30 kronor. Den 5 mars 2018 avslutades teckningsoptionsserien 2014/2018, varvid antalet aktier ökat med 1 135 696. Teckningskursen för aktierna var 121,10 kr per aktie. Villkoren för bestämmandet av lösenpriset för teckningsoptionerna har inneburit att taket för högsta realisationsvärde uppnåddes vid en aktiekurs om 137,30 kronor.

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

	Utestående optioner vid årets ingång	Förvärvade optioner under året 2017/2020	Inlösta optioner under året	Förfallna optioner under året	Utestående optioner vid årets slut
Teckningsoptioner 2017					
Styrelsens ordförande					
Stefan Jacobsson	364 582	–	182 291		182 291
Koncernledning					
Verkställande direktör					
Magnus Welander	729 166	375 000	364 583		739 583
Övriga ledande befattningshavare					
Fred Clark	416 666	187 500	208 333		395 833
Lennart Mauritzson	416 666	187 500	208 333		395 833
Fredrik Erlandsson	208 332	125 000	104 166		229 166
Kajsa von Geijer	208 332	125 000	104 166		229 166
Övriga deltagare	216 873	700 645	85 856		831 662
Ej sålda optioner	772 715	250 000		772 715	250 000
Summa	3 333 332	1 950 645	1 257 728	772 715	3 253 534

Per den 31 december 2017 uppgick antalet inlösenbara optioner till 0. Marknadsvärdet för teckningsoptionerna har beräknats enligt vedertagen värderingsmodell (Black-Scholes).

Marknadsvärdet per serie:	2017
2014/2016	3,10 kr
2014/2017	3,30 kr
2014/2018	3,20 kr
2017/2020	10,50 kr

Förutsättningarna i värderingen 2014/2018:

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

Förutsättningarna i värderingen 2017/2020:

Aktiepris	182,4 kr (baserat på 118% av den volymvägda genomsnittskursen enligt Nasdaq Sthlm officiella kurslista för aktie i bolaget under perioden från och med 27 april 2017 till och med den 4 maj 2017)
Volatilitet	25% (baserat på statistiskt underlag för jämförbara noterade bolag)
Riskfri ränta	-0,46% (baserat på svenska statsobligationer med samma förfall som optionerna)

Antagna utdelningar:

2015	2,50 kr
2016	3,07 kr
2017	3,29 kr
2018	4,00 kr
2019	4,20 kr
2020	4,60 kr

Not 12 Leasingavtal

Operationell leasing

Leasingkostnader

Framtida betalningsåtaganden i koncernen per 2017-12-31 för ej uppsägningsbara operationella leasingkontrakt fördelar sig enligt följande:

	Koncernen		Moderbolaget	
Avgifter som förfaller, Mkr	2017	2016	2017	2016
Inom 1 år	39	40	–	–
Mellan 2–5 år	108	107	–	–
Senare än 5 år	31	43	–	–
Summa	178	190	–	–

Dessa framtida betalningsåtaganden består till merparten av leasingavtal avseende byggnader. Årets kostnadsförda leasingavgifter uppgår till 41 Mkr (41).

Finansiell leasing

Leasingkostnader

Framtida betalningsåtaganden i koncernen per 2017-12-31 för ej uppsägningsbara finansiella leasingkontrakt fördelar sig enligt följande:

	Koncernen		Moderbolaget	
Avgifter som förfaller, Mkr	2017	2016	2017	2016
Nominella belopp				
Inom 1 år	7	6	1	1
Mellan 2–5 år	9	11	1	1
Senare än 5 år	–	–	–	–
Summa	17	17	2	1

Not 12 forts.

	Koncernen		Moderbolaget	
Nuvärden	2017	2016	2017	2016
Inom 1 år	7	5	1	1
Mellan 2–5 år	8	9	1	1
Senare än 5 år	–	–	–	–
Summa	14	14	1	1

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. Leasingavtal i Sverige av tjänstebilar löper över 3 år per bil.

Not 13 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	2017	Varav män	2016	Varav män
Sverige	4	3	4	3
Dotterbolag	2017	Varav män	2016	Varav män
Sverige	369	246	342	224
Europa	1 127	582	1 035	508
Nordamerika	525	330	519	329
Sydamerika	32	27	31	26
Asien	62	33	60	33
Summa dotterbolag	2 115	1 218	1 987	1 120
Totalt	2 119	1 221	1 991	1 123

Könsfördelning i koncernen för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare

	Koncernen		Moderbolaget	
Styrelseledamöter, %	2017	2016	2017	2016
Kvinnor	15	15	57	43
Män	85	85	43	57

Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare, %	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Kvinnor	20	20	25	25
Män	80	80	75	75

Not 14 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, det vill säga genom så kallade avgiftsbestämda planer.

Övriga pensionsplaner inom koncernen utgörs av förmånsbestämda planer där förpliktelsen kvarstår inom koncernen. Förmånsbestämda planer förekommer 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 2017 har koncernen inte haft tillgång till information från Alecta som möjliggjort redovisning av dessa pensionsåtaganden såsom förmånsbestämda. Dessa åtaganden redovisas således som avgiftsbestämda pensionsåtaganden.

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 154 procent (149). 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 förpliktelserna vid periodens utgång.

	Koncernen	
	2017	2016
Antaganden i aktuariella beräkningar, %		
Diskonteringsränta	2,70	2,75
Förväntad löneökningstakt, utöver inflation	1,75	1,25
Inflationstakt	1,70	1,50

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 idag 65-årig man är 20 år (20) och den genomsnittliga återstående livslängden för en idag 65-årig kvinna är 23 år (23).

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.

	Koncernen	
	2017	2016
Förändringar i antaganden, Mkr		
Vinster(-) och förluster (+) beroende på förändringar i antaganden	11	10
Erfarenhetsbaserade vinster(-) och förluster (+)	3	0
Redovisat i övrigt totalresultat	14	10

	Koncernen	
	2017	2016
Redovisat värde avseende förmånsbestämda pensionsplaner, Mkr		
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	148	131
Avsättning till pensioner	148	131

	Koncernen	
	2017	2016
Förändringar av nuvärdet av förpliknelsen för förmånsbestämda planer, Mkr		
Förpliktelse per 1 januari	131	120
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande period	5	5
Räntekostnad	4	4
Pensionsutbetalningar	-5	-6
Aktuariella vinster (-) och förluster (+)	14	10
Förpliktelse per 31 december	148	131

Under 2018 förväntas kostnaderna uppgå till 12 Mkr.

Vid utgången av 2017 var genomsnittsdurationen i den svenska pensionsförpliknelsen cirka 23 år.

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

Mkr	Koncernen
vid en ökning av diskonteringsräntan med 0,5%	-13
vid en minskning av diskonteringsräntan med 0,5%	17

	Koncernen	
	2017	2016
Kostnader för förmånsbestämda planer, Mkr		
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande period	5	5
Räntekostnad	4	4
Redovisat i resultaträkningen	8	8

	Koncernen	
	2017	2016
Pensionskostnaden redovisas i följande rader i resultaträkningen, Mkr		
Försäljningskostnader	5	5
Finansiella kostnader	4	4
Summa	8	8

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 dotterföretagen och delvis täcks genom avgifter som de anställda betalar. Betalning till dessa planer sker löpande enligt reglerna i respektive plan.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Avgiftsbestämda pensionsplaner, Mkr				
Kostnader för avgiftsbestämda planer	30	18	4	4
Summa	30	18	4	4

Not 15 Kostnader fördelade på kostnadsslag

Mkr	Koncernen	
	2017	2016
Förändringar i lager av färdiga produkter och produkter i arbete	1	-54
Råmaterial och förbrukningsmaterial	-2 778	-2 324
Kostnader för anställda	-1 007	-907
Avskrivningar	-68	-77
Övriga kostnader	-955	-1 017
Summa kostnader för sålda varor, försäljning och administration	-4 808	-4 379

Not 16 Finansnetto

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Resultat från andelar i koncernbolag	–	–	600	1 000
Ränteintäkter	11	7	46	45
Netto valutakursförändringar	0	8	–	–
Finansiella intäkter	11	15	646	1 045
Räntekostnader	-50	-44	-32	-38
Övriga finansiella kostnader	-3	-3	-11	-3
Räntekostnader på förmånsbestämd pensionsförpliktelse	-4	-4	–	–
Netto valutakursförändringar	-6	–	–	–
Finansiella kostnader	-63	-51	-43	-41
Finansnetto	-52	-36	603	1 004

Av räntekostnader avser 31 Mkr (29) kategorin finansiella skulder som redovisas till upplupet anskaffningsvärde och 6 Mkr (5) avser kategorin finansiella skulder som redovisas till verkligt värde. Räntekuponer på de finansiella derivaten nettas, det vill säga både ut- och inbetalningar redovisas som en räntekostnad.

Not 17 Skatter

Redovisat i resultaträkningen, Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Aktuell skattekostnad/skatteintäkt				
Årets skattekostnad	-176	-229	0	0
Uppskjuten skattekostnad/skatteintäkt				
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-171	-16	1	1
Totalt redovisad skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)	-347	-245	1	1

Av redovisad skattekostnad ovan avser -21 Mkr (-12) avvecklade verksamheter.

Avstämning effektiv skatt, Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017 (%)	2017	2016 (%)	2016
Resultat före skatt från kvarvarande verksamhet		1 015		887
Resultat före skatt från avvecklad verksamhet		38		34
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	22,0	232	22,0	203
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterbolag	2,1	22	1,5	13
Ej avdragsgilla kostnader	1,9	20	1,2	11
Ej skattepliktiga intäkter	-0,6	-6	-0,2	-1
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	0,6	6	0,7	6
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	0,0	0	0,0	0
Skatt hänförlig till tidigare år	-3,7	-39	1,8	16
Effekt av ändrade skattesatser/regler	10,7	113	0,0	0
Övrigt	-0,1	-1	-0,3	-3
Redovisad effektiv skatt	32,9	347	26,6	245

Den effektiva skattesatsen för år 2017 för den kvarvarande verksamheten uppgick till 32,0 procent jämfört med 26,3 procent för samma period 2016. Justerat för nedskrivningen av uppskjutna skattefordringar (se nedan) och för upplösning av reserv avseende den tyska skatterevisionen uppgick den effektiva skatten till 24,4 procent.

Moderbolaget				
Avstämning effektiv skatt, Mkr	2017 (%)	2017	2016 (%)	2016
Resultat före skatt		596		997
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	22,0	131	22,0	219
Ej skattepliktiga intäkter	-22,0	-132	-22,0	-220
Redovisad effektiv skatt	0,0	-1	0,0	-1

Bolaget har haft pågående skattetvister i Tyskland som nu har avslutats. Den tyska skattemyndigheten hade fattat beslut om en ökning av skattebasen avseende åren 2005 – 2008 som skulle medföra ca 17,6 MEUR i ytterligare skatter och upplupna räntor och en ökning av skattebasen för åren 2009 – 2012 som skulle medföra cirka 10 MEUR i ytterligare skatter och upplupna räntor för bolaget. En förlikning har uppnåtts med den tyska skattemyndigheten. Överenskommelsen innebär en ökning av skatt och räntor som uppgår till totalt 3,0 MEUR och att den potentiella ökning av skatten baserat på den tyska skattemyndighetens beslut sänks därmed med 24,6 MEUR.

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

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

Redovisat i rapport över övrigt totalresultat

Koncernen, Mkr	2017			2016		
	Före skatt	Skatt	Efter skatt	Före skatt	Skatt	Efter skatt
Årets omräkningsdifferens vid omräkning av utländska verksamheter	-111	26	-85	241	-29	212
Säkringsreserv	-1	0	-1	-24	4	-20
Säkring av nettoinvesteringar	0	0	0	-90	20	-70
Verkligt värde på finansiella tillgångar som kan säljas	24	–	24	-24	–	-24
Aktuariella vinster och förluster	-14	4	-10	-10	3	-7
Övrigt totalresultat	-103	30	-72	94	-2	92

Redovisat i balansräkningen

Uppskjutna skattefordringar och -skulder hänför sig till följande:

Koncernen, Mkr	Uppskjuten skattefordran		Uppskjuten skatteskuld		Netto	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Materiella anläggningstillgångar	19	18	-31	-37	-11	-19
Immateriella tillgångar	28	35	0	0	28	35
Lager	18	30	0	0	18	30
Fordringar	2	1	0	0	2	1
Skulder	48	61	0	0	48	61
Övrigt	9	1	0	0	9	1
Underskottsavdrag	201	349			201	349
Periodiseringsfonder			-155	-120	-155	-120
Skattefordringar/-skulder	324	495	-185	-157	139	338

Förändring av uppskjuten skatt, netto, har redovisats enligt nedan, Mkr	2017	2016
Uppskjuten skatt, netto, per 1 januari	338	325
Redovisats över resultaträkningen:	-171	-16
varav temporära skillnader	-48	58
varav underskottsavdrag	-123	-74
Redovisats över totalresultatet	1	-2
Rörelseförvärv	–	-4
Avyttrade skattefordringar/skulder	0	0
Valutakurseffekter	-29	35
Per 31 december	139	338

Ej redovisade uppskjutna skattefordringar

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

Koncernen, Mkr	2017	2016
Skattemässiga underskott	682	708
	682	708

Uppskjutna skattefordringar har inte redovisats för ovanstående skattemässiga underskott då det inte är sannolikt att koncernen kommer att utnyttja dem för avräkning mot framtida beskattningsbara vinster. Samtliga skattemässiga underskottsavdrag förfaller tidigast år 2021 eller är obegränsade i tiden.

Not 18 Resultat per aktie

2017	Kvarvarande verksamheter	Avvecklad verksamheter	Totalt
Resultat per aktie före utspädning			
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, Mkr	690	17	707
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusentals aktier	101 945	101 945	101 945
Resultat per aktie före utspädning, kr	6,77	0,17	6,93
Resultat per aktie efter utspädning			
Årets resultat hänförligt till moderbolagets ägare, Mkr	690	17	707
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusentals aktier	102 564	102 564	102 564
Resultat per aktie efter utspädning, kr	6,72	0,17	6,89
Resultat per aktie före utspädning			
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, Mkr	653	23	676
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusentals aktier	101 002	101 002	101 002
Resultat per aktie före utspädning, kr	6,46	0,22	6,69
Resultat per aktie efter utspädning			
Årets resultat hänförligt till moderbolagets ägare, Mkr	653	23	676
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusentals aktier	101 806	101 806	101 806
Resultat per aktie efter utspädning, kr	6,41	0,22	6,64
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	2017	2016	
Totalt antal emitterade aktier den 1 januari	101 002	100 000	
Effekt av emissioner	943	1 002	
	101 945	101 002	

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	2017	2016
Vägt genomsnittligt antal aktier	101 945	101 002
Effekt av teckningsoptioner	619	804
	102 564	101 806

Not 19 Immateriella anläggningstillgångar

Koncernen, Mkr	Goodwill	Immateriella tillgångar	Totalt
Akkumulerade anskaffningsvärden			
Ingående balans 2016-01-01	4 032	222	4 254
Rörelseförvärv	67	23	90
Övriga förändringar/omklassificeringar	-17	-11	-28
Årets valutakursdifferenser	126	9	135
Utgående balans 2016-12-31	4 208	243	4 451
Ingående balans 2017-01-01			
Övriga investeringar	–	2	2
Övriga förändringar/omklassificeringar	–	18	18
Årets valutakursdifferenser	-63	-3	-66
Utgående balans 2017-12-31	4 145	260	4 405
Akkumulerade av- och nedskrivningar			
Ingående balans 2016-01-01	0	-192	-192
Rörelseförvärv	–	-2	-2
Årets avskrivningar	–	-19	-19
Övriga förändringar/omklassificeringar	–	11	11
Årets valutakursdifferenser	–	-8	-8
Utgående balans 2016-12-31	0	-210	-210

Koncernen, Mkr	Goodwill	Immateriella tillgångar	Totalt
Ingående balans 2017-01-01	0	-210	-210
Årets avskrivningar	–	-6	-6
Övriga förändringar/omklassificeringar	–	-15	-15
Årets valutakursdifferenser	–	3	3
Utgående balans 2017-12-31	0	-228	-228

Redovisade värden	Goodwill	Immateriella tillgångar	Totalt
Per 2016-01-01	4 032	29	4 061
Per 2016-12-31	4 208	32	4 240
Per 2017-01-01	4 208	32	4 240
Per 2017-12-31	4 145	32	4 177

Årets avskrivningar och nedskrivningar ingår i nedanstående rader i resultaträkningen

Mkr	2017	2016
Kostnad sålda varor	1	1
Försäljningskostnader	1	14
Administrationskostnader	3	4
Summa kvarvarande verksamhet	6	19

Koncernen har inga internt genererade immateriella tillgångar. Total kostnad för forskning och utveckling har under året uppgått till 330 Mkr (256).

Nedskrivningsprövning avseende goodwill

Goodwill prövas om det föreligger något nedskrivningsbehov så snart sådana indikationer uppkommer. Därutöver sker också en årlig prövning oavsett förekomsten av indikationer. Nedskrivningsprövningen genomförs genom att återvinningsvärdet beräknas och detta värde jämförs med redovisat värde.

Nedskrivningsprövning 2017

I nedskrivningsprövningen utgörs återvinningsvärdet av den kassagenererande enhetens beräknade nyttjandevärde. Vid nuvärdesberäkningen av nyttjandevärdet används aktuell vägd kapitalkostnad (WACC), beräknad till 7,5 procent (7,3) efter skatt och 9,1 procent (8,9) 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 procent. De uppskattningar som legat till grund för beräkning av nyttjandevärdet har baserats på företagsledningens fastställda budget 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 om 3 procent (3).

Viktiga variabler i kassaflödesprognosen

Tillväxttakten

Tillväxttakten för Thule bygger på tillväxt i försäljningsvolymerna. Dessa antaganden bygger på planerade lanseringar av nya produkter, planerade prishöjningar, marknadssatsningar och historiska erfarenheter. Använd marknadstillväxt bedöms följa den generella tillväxttakten på respektive marknad.

Resultatnivå

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

Prognos för personalkostnader baseras på förväntad inflation, viss reallöneökning, planerade effektiviseringar av bolagets produktion samt effekter av planerade rekryteringar. Prognosen bygger även på en effektiv hantering av koncernens arbetande kapital och nödvändiga ersättningsinvesteringar.

Återvinningsvärdet överstiger redovisat värde. Bolaget har vid analys av nedskrivningsbehov av goodwill genomfört en känslighetsanalys genom att diskonteringsräntan har justerats med +2 procent och försäljningstillväxten har justerats med -2 procent. Variablerna har känslighetsprövats i kombination med varandra och känslighetsanalysen visar att inget nedskrivningsbehov föreligger.

Not 20 Materiella anläggningstillgångar

Koncernen, Mkr	Byggnader och mark	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående nyanläggningar	Totalt
Accumulerade anskaffningsvärden					
Ingående balans 2016-01-01	445	509	193	31	1 178
Rörelseförvärv	–	–	1	–	1
Övriga investeringar	59	33	16	52	160
Avyttringar och utrangeringar	-1	-9	-22	–	-32
Från pågående	18	23	0	-41	0
Övriga förändringar/omklassificeringar	-10	-63	0	–	-73
Årets valutakursdifferenser	20	19	9	–	48
Utgående balans 2016-12-31	531	512	197	42	1 282

Not 20 forts.

Koncernen, Mkr	Byggnader och mark	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående nyanlägg- ningar	Totalt
Ingående balans 2017-01-01	531	512	197	42	1 282
Övriga investeringar	4	5	12	128	149
Avyttringar och utrangeringar	-30	-37	-22	–	-89
Från pågående	74	51	10	-135	0
Övriga förändringar/ omklassificeringar	2	0	2	–	4
Årets valutakursdifferenser	1	-5	-6	–	-10
Utgående balans 2017-12-31	582	526	193	35	1 336

Ackumulerade av- och nedskrivningar

Ingående balans 2016-01-01	-188	-360	-145	0	-693
Rörelseförvärv	–	–	-1	–	-1
Avyttringar och utrangeringar	1	9	21	–	31
Övriga förändringar/ omklassificeringar	2	43	0	–	45
Årets avskrivningar	-15	-30	-13	–	-58
Årets valutakursdifferenser	-7	-13	-7	–	-27
Utgående balans 2016-12-31	-207	-351	-145	0	-703
Ingående balans 2017-01-01	-207	-351	-145	0	-703
Avyttringar och utrangeringar	15	37	20	–	72
Övriga förändringar/ omklassificeringar	0	0	-7	–	-7
Årets avskrivningar	-17	-29	-17	–	-63
Årets valutakursdifferenser	1	4	5	–	10
Utgående balans 2017-12-31	-208	-339	-144	0	-691

Koncernen, Mkr	Byggnader och mark	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående nyanlägg- ningar	Totalt
Redovisade värden					
Per 2016-01-01	257	149	48	31	485
Per 2016-12-31	324	161	51	42	579
Per 2017-01-01	324	161	51	42	579
Per 2017-12-31	374	188	49	34	645

Av redovisat värde på balansdagen avser 4 Mkr (5) finansiella leasingavtal avseende byggnader och 12 Mkr (12) finansiella leasingavtal avseende tjänstebilar.

Not 21 Varulager

Koncernen, Mkr	17-12-31	16-12-31
Råvaror och förnödenheter	201	202
Varor under tillverkning	73	53
Färdiga varor och handelsvaror	545	569
Summa	819	825
Förändringar i bokförda lagerinkuranser	2017	2016
Per 1 januari	86	107
Reservering för inkurans	22	30
Nedskrivning av varulager	-13	-40
Återföringar av tidigare års reserver	-14	-18
Valutakurseffekter	-4	8
Per 31 december	76	86

Not 22 Kundfordringar

Koncernen, Mkr	17-12-31	16-12-31
Kundfordringar brutto	594	595
Avgår reservering för osäkra fordringar	-14	-11
Kundfordringar netto	580	584

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

Åldersanalys kundfordringar, ej reserverade	17-12-31	16-12-31
Ej förfallna	527	506
Förfallna mellan 1-30 dagar	40	54
Förfallna mellan 31-60 dagar	8	11
Förfallna över 60 dagar	19	25
Avgår reservering för osäkra fordringar	-14	-11
Summa	580	584

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:	2017	2016
Per 1 januari	-11	-13
Reservering för osäkra fordringar	-10	-10
Fordringar som skrivits bort under året som ej indrivningsbara	3	10
Återföring av tidigare års reserver	3	3
Valutakurseffekter	0	0
Per 31 december	-14	-11

Not 23 Likvida medel

	Koncernen		Moderbolaget	
Mkr	17-12-31	16-12-31	17-12-31	16-12-31
Kassa och bank	581	763	–	–
Kortfristiga placeringar med en löptid på mindre än tre månader från anskaffningstidpunkt	–	–	–	–
Likvida medel	581	763	–	–

Not 24 Särskilda upplysningar om eget kapital

	Stamaktier	
	2017	2016
Tusentals aktier	2017	2016
Emitterade per 1 januari	101 036	100 000
Nyemission	1 036	1 036
Emitterade per 31 december – betalda	102 073	101 036

Thule Group ABs aktier är noterade på Nasdaq Stockholm Large 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 2017 var 102 072 910. 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 6 kr per aktie, totalt 612 Mkr, uppdelat på två utbetalningstillfällen, 3,0 kronor i maj och 3,0 kronor i oktober 2018. Utdelningen blir föremål för fastställelse på årsstämman den 25 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 1,5-2,5x. Detta nyckeltal följs löpande upp i den interna rapporteringen till ledningsgruppen och styrelsen. Nettoskulden i förhållande till EBITDA uppgick den 31 december 2017 till 1,5 (1,6).

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.

Not 24 forts.

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 betalas mer än aktiernas kvotvärde, ska ett belopp motsvarande det erhållna beloppet utöver aktiernas kvotvärde föras till överkurs-fonden.

Balanserade vinstmedel

Balanserade vinstmedel utgörs av föregående års balanserade vinstmedel och resultat efter avdrag för under året lämnad vinstutdelning. Under året har 1 113 Mkr lämnats i vinstutdelning.

Not 25 Skulder till kreditinstitut

	Koncernen		Moderbolaget	
	17-12-31	16-12-31	17-12-31	16-12-31
Långfristiga räntebärande skulder, Mkr				
Långfristiga skulder till kreditinstitut	2 261	2 433	2 261	2 433
Leasing	9	11	–	–
Derivat skulder – långfristiga	13	22	–	–
Summa	2 283	2 467	2 261	2 433
Kortfristiga räntebärande skulder, Mkr				
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	–	–	–	–
Checkkredit	–	–	–	–
Leasing	7	6	–	–
Derivat skulder – kortfristiga	21	28	–	–
Summa	29	34	–	–

	Koncernen		Moderbolaget	
	17-12-31	16-12-31	17-12-31	16-12-31
Förfallostruktur skulder till kreditinstitut, Mkr				
Checkräkningskredit	–	–	–	–
1 år	29	34	–	–
2–3 år	2 283	2 467	2 261	2 433
4–5 år	–	–	–	–
Senare än 5 år	–	–	–	–
Summa	2 311	2 500	2 261	2 433

Not 26 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	17-12-31	16-12-31	17-12-31	16-12-31
Mkr				
Personalrelaterade kostnader	177	155	17	16
Bonus till kunder	115	132	–	–
Förutbetalda hyresintäkter	–	0	–	–
Övriga poster	90	92	1	1
Summa	382	379	18	17

Not 27 Avsättningar

	Koncernen		Moderbolaget	
	17-12-31	16-12-31	17-12-31	16-12-31
Mkr				
Omstruktureringskostnader	1	2	–	–
Garantiåtagande	15	20	–	–
Övriga avsättningar	9	10	–	–
Summa	25	32	–	–
	Omstrukturerings-	Övriga	Garanti-	
	kostnader	avsättningar	åtaganden	
Bokfört värde vid årets början	2	10	20	
Nya avsättningar	0	0	15	
Belopp som tagits i anspråk under perioden	-1	-1	-20	
Valutakurseffekter	0	0	0	
Redovisat värde vid periodens slut	1	9	15	

Not 28 Kassaflödesanalys

	Koncernen		Moderbolaget	
Mkr	2017	2016	2017	2016
Erlagd ränta	-46	-43	3	4
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet				
Anteciperad utdelning från dotterbolag	–	–	-600	-1 000
Av- och nedskrivningar av tillgångar	71	82	–	–
Avsättningar	–	–	–	2
Rearesultat avyttring av rörelse/aktier/inventarier	-19	3	–	–
Orealiserade finansiella poster	22	6	–	–
Summa	74	91	-600	-998

Förvärv av dotterföretag och andra affärsenheter

Mkr	2017	2016
Förvärvade tillgångar och skulder:		
Immateriella anläggningstillgångar	–	88
Materiella anläggningstillgångar	–	1
Varulager	–	11
Kortfristiga fordringar	–	8
Likvida medel	–	7
Summa tillgångar	–	115
Kortfristiga skulder		
	–	-16
Summa skulder	–	-16
Köpeskilling	–	99
Avgår: Likvida medel	–	-7
Påverkan på likvida medel	–	92

Avyttring av dotterföretag och andra affärsenheter

Mkr	2017	2016
Avyttrade tillgångar och skulder:		
Immateriella anläggningstillgångar	16	–
Materiella anläggningstillgångar	21	–
Varulager	21	–
Kortfristiga fordringar	46	–
Summa tillgångar	104	–
Kortfristiga skulder		
	-29	–
Summa skulder	-29	–
Erhållen köpeskilling	145	–
Påverkan på likvida medel	145	–

Avstämning av skulder som härrör från finansieringsverksamheten

Mkr	Ingående balans 2017-01-01	Kassa- flöden	Netto ingångna avslutade kontrakt	Finansierings- kostnader	Valutakurs- differenser	Utgående balans 2017-12-31
Långfristiga skulder till kreditinstitut	2 433	-176	–	3	0	2 261
Leasing	17	0	-1	–	0	16
Derivat skulder	50	–	–	–	-15	35
Summa enligt balansräkningen	2 500	-176	-1	3	-15	2 311

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:				
Kassa och bank	581	763	–	–
Kortfristiga placeringar, jämställda med likvida medel	–	–	–	–
Summa enligt balansräkningen	581	763	–	–

Not 29 Bokslutsdispositioner

Moderbolaget, Mkr	2017	2016
Erhållet koncernbidrag	15	12
Summa	15	12

Not 30 Andelar i dotterbolag

Moderbolaget, Mkr	17-12-31	16-12-31
Ingående anskaffningsvärden	1 000	1 000
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	1 000	1 000
Utgående redovisat värde på direkta innehav av andelar i dotterföretag	1 000	1 000

Namn	Org nr	Säte	Kapitalandel, %
Thule AB	556770-6329	Malmö	100
Thule Holding AB	556662-7138	Malmö	100
Thule Towing Systems AB	556259-0298	Malmö	100
Thule NV		Menen	100
Thule Organization Solutions Asia Pacific Ltd.		Hongkong	100
Thule Organization Solutions Shenzhen Co Ltd.		Shenzhen	100
Thule Organization Solutions Holding B.V.		Utrecht	100
Thule Organization Solutions S.A.		Louvain-La-Neuve	100
Thule Organization Solutions S.L.		Madrid	100
Thule Organization Solutions S.A.R.L		Rosny-Sous-Bois	100
Thule Organization Solutions B.V.		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 Automotivos Ltda.		Sao Paulo	100
Thule Trading (Beijing) Co. Ltd.		Beijing	100
Thule IP AB	556578-1282	Malmö	100

Namn	Org nr	Säte	Kapitalandel, %
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 Inc.		Seymour	100
Thule Towing Systems LLC		Detroit	100
Thule Holding Ltd.		Haverhill	100
Thule Outdoor Ltd.		Haverhill	100
Thule Deutschland Holding AB	556662-7419	Malmö	100
Thule GmbH		Neumarkt	100
GMG Holding B.V.		Zwanenburg	100
GMG B.V.		Zwanenburg	100

Not 31 Ställda säkerheter

Koncernen, Mkr	17-12-31	16-12-31
Övriga tillgångar	22	21
Summa ställda säkerheter	22	21

Not 32 Eventualförpliktelser

Koncernen, Mkr	17-12-31	16-12-31
Bankgarantier	1	1
Pensionsskuld, PRI	2	2
Övriga eventualförpliktelser	16	18
Summa eventualförpliktelser	19	21

Övriga eventualförpliktelser avser i huvudsak garantier i rembursform för lokala arbetsskade-relaterade försäkringar i USA.

Not 33 Händelser efter balansdagens utgång

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

Not 34 Transaktioner med närstående

Samtliga koncernbolag som nämns i not 30 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 prissättningar. Samtliga koncerninterna transaktioner elimineras. Moderbolagets mellanhavanden med dotterbolag utgörs av de transaktioner som visas nedan.

Moderbolaget

Fordringar på och skulder till dotterbolag, Mkr	17-12-31	16-12-31
Räntebärande långfristiga fordringar	4 460	5 036
Räntebärande kortfristiga fordringar	17	13
Räntebärande långfristiga skulder	-368	-368
Räntebärande kortfristiga skulder	-927	-931
Summa	3 181	3 749

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

För information om ersättningar och förmåner som lämnats till ledande befattningshavare och styrelse hänvisas till not 11 och 14.

Försäkran

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman 2018-04-25 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 2018-03-28

Stefan Jacobsson
Ordförande styrelsen

Bengt Baron
Styrelseledamot

Hans Eckerström
Styrelseledamot

Eva Elmstedt
Styrelseledamot

Liv Forhaug
Styrelseledamot

Heléne Mellquist
Styrelseledamot

Magnus Welander
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats 2018-03-28.
PricewaterhouseCoopers AB

Eric Salander
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Magnus Jönsson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Thule Group AB (publ) för år 2017 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 54–59. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 49–95 i detta dokument.

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 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde 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 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 54–59. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets och koncernens revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

Övrig upplysning

Revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för räkenskapsåret 2016 har utförts av en annan revisor som lämnat en revisionsberättelse daterad 30 mars 2017 med omodifierade uttalanden i Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar. Utifrån detta, valde vi vilka bolag inom koncernen som ansågs väsentliga samt fastställde vilka revisionsinsatser som skulle utföras på dessa bolag. Totalt har 11 bolag, i olika grad, bedömts som väsentliga. Enheter som ej ansetts vara väsentliga har granskats av koncernteamet genom en översiktlig analys. Merparten av de enheter som inte omfattas av koncernrevisionen är föremål för lagstadgad revision i respektive land.

Det centrala revisionsteamet har under året besökt de större enheterna i koncernen i syfte att skapa en förståelse för verksamheten i dessa länder, efterlevnaden av koncernens intern kontroll ramverk, inklusive processen för finansiell rapportering. Koncernrevisionsteamet har därutöver, bland annat, utfört granskningen av moderbolaget, konsolideringen, årsredovisningen samt väsentliga antaganden och bedömningar. Baserat på genomförda granskningsinsatser ovan, bedömer vi att vi har erhållit tillräckliga revisionsbevis för att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller fel. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Nedskrivningsprövning av goodwill**Särskilt betydelsefullt område**

Koncernen redovisade per den 31 december 2017 goodwill om 4 145 Mkr, vilket framgår av not 19 där fördelning av goodwill och övriga immateriella tillgångar presenteras. Det redovisade värdet har varit föremål för en nedskrivningsprövning vilken innehåller både komplexitet och betydande inslag av bedömningar. Nedskrivningsprövning har gjorts för koncernen som en kassagenererande enhet.

Prövningarna innefattar att koncernen måste göra framtidsbedömningar om verksamheternas både interna och externa förutsättningar och planer. Exempel på sådana bedömningar är framtida kassaflöden, vilka bland annat kräver antaganden om framtida produktlanseringar, prishöjningar och marknadssatsningar.

I not 1 avsnitt Nedskrivningar och not 19 framgår hur koncernen gjort sin bedömning, samt en redogörelse av viktiga antaganden om uthållig tillväxttakt och kapitalkostnad (WACC) och känslighetsanalyser. Koncernen har inte identifierat något nedskrivningsbehov för 2017.

Hur området har beaktats i revisionen

I vår revision har vi fokuserat på att bedöma om det finns en risk för att det skulle finnas ett nedskrivningsbehov av goodwill. Vi har stämt av viktiga antaganden mot bolagets budget och strategiska plan, där det även ingår att ta ställning till företagsledningens antaganden och bedömningar. Detta har gjorts genom en analys av hur väl tidigare års antaganden har uppnåtts, samt utmanat antaganden kopplat till de delarna som har störst påverkan på nedskrivningsbedömningen såsom tillväxt, resultatmarginaler och kapitalkostnad (WACC).

Vi har även genom egna känslighetsanalyser testat säkerhetsmarginalerna för den kassagenererande enheten och utifrån dessa tester bedömt risken för att ett nedskrivningsbehov skulle uppstå. Som en del i vår revision har vi även bedömt den beräkningsmodell som ledningen använder. Vi har även bedömt riktigheten i de upplysningar som framgår i årsredovisningen.

Baserat på vår granskning har vi inte noterat några väsentliga avvikelser från koncernens slutsatser för bedömning av nedskrivningsbehov

Värdering av uppskjutna skattefordringar**Särskilt betydelsefullt område**

Koncernen redovisade per den 31 december 2017 uppskjutna skattefordringar om 324 Mkr, varav 201 Mkr är hänförliga till underskottsavdrag som bedömts kunna utnyttjas emot framtida vinster. Resterande del är hänförlig till temporära skillnader. I not 17 framgår även övriga underskottsavdrag som inte beaktats, vilka avser fall där osäkerhet beträffande avdragens skattemässiga värde föreligger.

Redovisningen av uppskjutna skattefordringar baseras på koncernens bedömning av storleken och tidpunkten för framtida beskattningsbara vinster. Uppskattningar av framtida vinster kräver bedömning av framtida marknadsförutsättningar. Det redovisade värdet av uppskjutna skattefordringar kan variera om andra antaganden tillämpas vid bedömningar av framtida vinster och möjligheterna att utnyttja underskottsavdragen.

Med hänvisning till att det redovisade värdet av uppskjutna skattefordringar baseras på bedömningar av skattelagstiftning och framtida beskattningsbara vinster finns det en risk för att det redovisade värdet på de uppskjutna skattefordringarna kan vara över- eller underskattat och att varje justering av värdet därmed direkt påverkar periodens resultat och effektiva skattesats.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

I vår revision har vi testat och bedömt använda principer och rimligheten i koncernens modell för att prognosticera framtida vinster, jämfört använda nyckelantaganden i beräkningen mot affärsplaner och beaktat koncernens historiska förmåga att upprätta rättvisande prognoser. Vi har utmanat gjorda bedömningar och granskat de underlag som ligger till grund för bedömningen.

Analys har skett av det resultat som genererats under året i förhållande till vilka framtida överskott som kommer krävas för att aktiverade underskottsavdrag skall kunna utnyttjas.

Vi har även testat beräkningar av förändringar av skattesatser i olika länder för att säkerställa korrekt beräkning och omvärdering av uppskjutna skattefordringar.

Därutöver har vi bedömt fullständigheten och riktigheten i de upplysningar som finns i årsredovisningen. Baserat på utförd granskning har vi inte noterat några väsentliga avvikelser från koncernens slutsatser för bedömning av värdering av uppskjutna skattefordringar.

Avsättning för skatt i Tyskland**Särskilt betydelsefullt område**

Koncernen redovisade per 31 december 2016 avsättningar för krav och tvister relaterade till skatt i Tyskland om 66 Mkr. Inbetalningar till ett belopp av 139 Mkr har gjorts avseende de krav som de tyska skattemyndigheterna ansåg sig ha. Nettobeloppet om 73 Mkr redovisades som en övrig kortfristig fordran per 31 december 2016.

Som beskrivs i not 17 har koncernen under 2017 slutit en överenskommelse med skattemyndigheten i Tyskland, vilket resulterade i en återföring i resultaträkningen av tidigare redovisade avsättningar uppgående till 37 Mkr.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Vi har i vår revision involverat skattespecialister i vår utvärdering av koncernens bedömningar och uppskattningar i fråga om uppgörelsen den tyska skattemyndigheten samt tagit del av utlåtande från externa experter som anlitats av koncernen.

Vi har också utvärderat rimligheten i de underliggande fakta och omständigheter som presenteras i upplysningarna i årsredovisningen och bedömt om informationen är tillräckligt omfattande för att förstå koncernens redovisning. Baserat på vår granskning bedömer vi att det redovisade utfallet från överenskommelsen med skattemyndigheten i Tyskland har gjorts i enlighet med överenskommelsen.

ANNAN INFORMATION ÄN ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–48 och 100–102. Den andra informationen, utöver hållbarhetsrapporten och vårt yttrande avseende denna, utgör inte årsredovisningen. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter

eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfälskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvekl om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland

upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Thule Group AB (publ) för år 2017 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner

beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett trygghande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett trygghande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna

åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. 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.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 54–59 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FAR:s uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning 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. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

PricewaterhouseCoopers AB, 113 97 Stockholm, utsågs till Thule Group AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 26 april 2017 och har varit bolagets revisor sedan dess.

Malmö den 28 mars 2018
PricewaterhouseCoopers AB

Eric Salander
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Magnus Jönsson
Auktoriserad revisor

Styrelse

Stefan Jacobsson

Styrelsens ordförande sedan 2011.
Född 1952.

Utvalda aktuella styrelseuppdrag:
Styrelseordförande i Greenfood AB
och HAFA AB. Styrelseledamot i
Etac AB och Nobia AB.

Utvalda tidigare uppdrag:
Styrelseordförande och koncernchef
Puma AG, koncernchef Tietorn AB/
Etonic Inc., ABU/Garcia AB och
styrelseordförande i Nybron Flooring
Int. Corp.

Bengt Baron

Styrelseledamot sedan 2011.
Född 1962.

Utvalda aktuella styrelseuppdrag:
Styrelseledamot i AAK AB.

Utbildning: Kandidat- och
Masterexamen i företagsekonomi,
University of California at Berkeley.

Utvalda tidigare uppdrag:
Vd för Cloetta, vd för V&S AB.

Hans Eckerström

Styrelseledamot sedan 2007.
Född 1972.

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

Andra pågående uppdrag:
Styrelseordförande Profoto AB,
Styrelseledamot Nordstjärnan AB.

Utvalda tidigare uppdrag: Styrelse-
ordförande i Brink International AB
och Britax Childcare Limited, styrelse-
ledamot i Nefab AB, Cloetta AB och
Aditro AB.

Eva Elmstedt

Styrelseledamot sedan 2017.
Född 1960.

Utbildning: Kandidatexamen i
ekonomi respektive data-
vetenskap, Indiana University of
Pennsylvania, USA samt Handels-
högskolan i Stockholm.

Andra pågående uppdrag: Styrelse-
ledamot i Addtech AB, Proact Group
AB, KnowIT AB, Gunnebo Group
AB, Arjo AB samt Axiell Group AB.

Utvalda tidigare uppdrag:
Styrelseledamot i Mandator AB
samt Novare AB.

Liv Forhaug

Styrelseledamot sedan 2014.
Född 1970.

Utbildning: Civilekonomexamen,
Handelshögskolan, Stockholm.

Utvalda aktuella styrelseuppdrag:
Styrelseledamot i Hufvudstaden AB
och i HUI Research AB.

Utvalda tidigare uppdrag: CSO
(Chief Strategy Officer) för ICA
Gruppen. Partner och Head of
Scandinavian Consumer Practice
på McKinsey & Company.

Heléne Mellquist

Styrelseledamot sedan 2016.
Född 1964.

Senior Vice President
Volvo Trucks International.

Utbildning: Bachelor i International
Business Administration, Handels-
högskolan Göteborg. Executive Program
IFL, Handelshögskolan Stockholm.

Utvalt aktuellt styrelseuppdrag:
Styrelseledamot i Cavotec SA.

Utvalda tidigare uppdrag:
Styrelseledamot i Opus Group,
vd i TransAtlantic AB, CFO i Rederi AB
TransAtlantic samt styrelseledamot i
Partnertech 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.

Fred Clark

Affärsområdeschef
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: Universitetsstudier, Lunds
respektive Köpenhamns Universitet.
Anställd på Thule Group sedan 2010.

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

Kajsa von Geijer

Personal- och hållbarhetsdirektör
Född 1964.

Utbildning: Kandidatexamen i
personal- och arbetslivsfrågor, Lunds
universitet.

Anställd på Thule Group sedan 2005.

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

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.



Definitioner

Avvecklad verksamhet

Utgörs av verktygslådar för pick-up trucks, resterande del av segmentet Specialty.

Bruttomarginal

Bruttoresultat i procent av nettoomsättningen.

Bruttoresultat

Nettoomsättning minus kostnad för sålda varor.

Bruttoskuld

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

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.

Jämförelsestörande poster

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

Nettoinvesteringar

Investeringar i materiella och immateriella tillgångar justerat för avyttringar.

Nettoskuld

Bruttoskuld minus likvida medel.

Operativa avskrivningar

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

R12

Rullande 12-månaders.

Resultat per aktie

Periodens nettoresultat i relation till genomsnittligt antal aktier under perioden.

Rörelsekapital

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

Skuldsättningsgrad

Nettoskuld dividerat med R12 underliggande EBITDA.

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Underliggande EBIT

EBIT exklusive jämförelsestörande poster och avskrivningar på koncernmässiga övervärden.

Underliggande EBITDA

EBITDA exklusive jämförelsestörande poster.

Fakta alternativa nyckeltal

Alternativa nyckeltal används för att beskriva den underliggande verksamhetens utveckling och för att öka jämförbarheten mellan perioder. Dessa är inte definierade utifrån IFRS regelverk men de överensstämmer med hur koncernledning och styrelse mäter bolagets finansiella utveckling. Alternativa nyckeltal som används är netto-skuld (se tabell sidan 51), underliggande EBIT och underliggande EBITDA. Med underliggande menar vi att vi har justerat för speciella poster, se Not 7 Redovisning per segment. För ytterligare information se ovan. Dessa nyckeltal skall ej ses som substitut för finansiell information som presenteras i enlighet med IFRS utan som ett komplement.



Thule Chasm duffelväska.

Thule Group»

thulegroup.com
info@thule.com

Huvudkontor

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