



Års- och hållbarhetsredovisning

2018

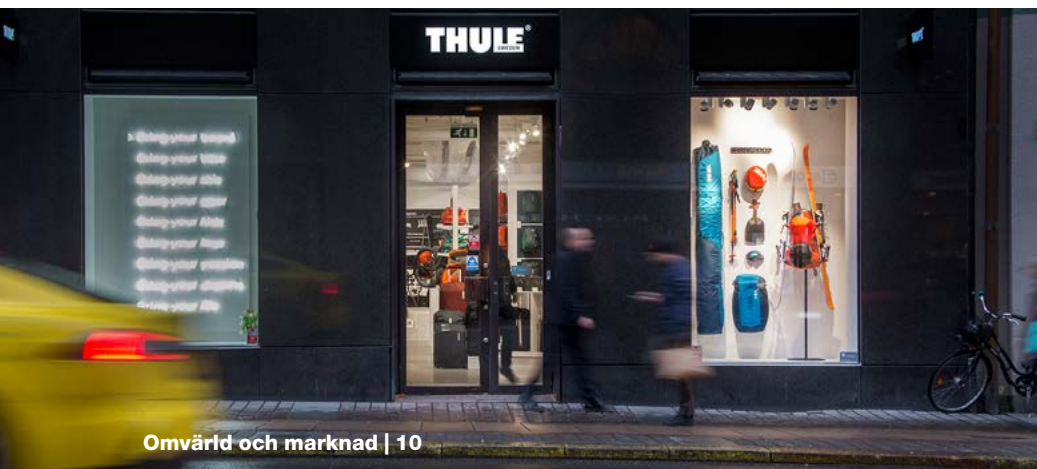
Thule Group»

**”Ett spännande
år med stora
satsningar för
framtiden.”**

Vd har ordet | 7



Detta är Thule Group | 4



Omvärld och marknad | 10



Medarbetare | 44



Produktkategorier och regioner | 20



Årsredovisningen omfattar sidorna 53–106 och är publicerad på svenska och engelska. Den svenska versionen är originalet och är reviderad av Thule Groups revisor.

Året i korthet	3
Detta är Thule Group	4
Vd har ordet	7
Omvärld och marknad	10
Affärsidé och strategi	14
Varumärket Thule	18
Produktkategorier och regioner	20
Mål och måluppfyllelse	26
Thule Groups hållbarhetsarbete	30
Produkter och konsumenter	35
Tillverkning	38
Inköp och logistik	42
Medarbetare	44

Risker och riskhantering	47
Aktien	52
Förvaltningsberättelse	53
Bolagsstyrningsrapport	60
Koncernens resultaträkning	66
Rapport över totalresultat för koncernen	66
Koncernens balansräkning	67
Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen	68
Kassaflödesanalys för koncernen	69
Moderbolagets resultaträkning	69
Rapport över totalresultat för moderbolaget	69
Moderbolagets balansräkning	70
Rapport över förändringar i eget kapital för moderbolaget	71

Kassaflödesanalys för moderbolaget	71
Noter	72
Försäkrar	102
Revisionsberättelse	103
GRI index	107
GRI appendix	109
Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten	110
Styrelse	111
Koncernledning	112
Information till aktieägarna	113
Definitioner	114

Året i korthet

Thule Group hade ett bra och framgångsrikt 2018. Försäljningen växte med 6,0 procent, valutajusterat, och vi nådde en underliggande EBIT-marginal om 18,0 procent. Strategin, att driva organisk tillväxt genom breddat produktutbud, ger resultat. Under året satsade vi 6 procent av omsättningen på utveckling av nya produkter, vilket ger oss en solid plattform för framtida tillväxt.

Q1

Den populära och prisbelönta barnvagnen Thule Urban Glide uppdateras till Generation 2 och tas emot väl i barnvagnsbutiker. Med sin moderna design och låga vikt passar vagnen perfekt för aktiva familjer som gillar en lättkörd och smidig vagn som både klarar stadsmiljö och joggingturer i tuffare terräng.

Den takmonterade cykelhållaren Thule UpRide lanseras. Thule UpRide är designad för att enkelt kunna fästa cykeln genom ett säkert grepp om framhjulet, samtidigt som ett spännband låser bakhjulet till cykelhållaren. Konstruktionen är därmed perfekt för cyklar med ömtålig kolfiberram eller mountainbikes där det är svårt att greppa runt ramen.

Thule Lithos serien, en modern ryggsäck för pendling till universitetet eller turer i stan, breddar vårt utbud av praktiska och snygga vardagsryggsäckar.

Q2

En ny mångsidig premiumcykelhållare för montering på bilens dragkrok, Thule VeloSpace XT, lanseras. Hållaren klarar alla typer av cyklar – från elcyklar och fatbikes till barncyklar. Genom att montera lastboxen Thule BackSpace XT på cykelhållaren får man hela 300 liter lättillgängligt lastutrymme baktill på bilen, för till exempel barnvagnen eller golfbagarna.

Thule Vital, vår första serie vätskeryggsäckar för cyklisterna lanseras. Denna lätta och smidiga ryggsäck är designad för högsta komfort under de mest krävande mountainbikepassen. Det patenterade magnetiska ReTrakt systemet, som gör att du slipper använda händerna för att fästa vattenslangen på väskan när du har druckit, får stor uppmärksamhet.

Thule AllTrail är en serie allround-ryggsäckar för friluftsentusiasten som utövar många olika aktiviteter. Den breddar den stora ryggsäcksportföljen och tas emot mycket väl i marknaden.

Q3

Thule Sleek, koncernens första fyrhjuliga barnvagn lanseras brett hos ledande barnvagnsbutiker med mycket positiv uppmärksamhet och synlighet i media. Vagnen kan anpassas till familjens behov och Thule Sleek är lätt att manövrera i enkel-, dubbel- eller tvillingläge, tack vare den kompakta storleken, de lättsvängda framhjulen och den lätta konstruktionen.

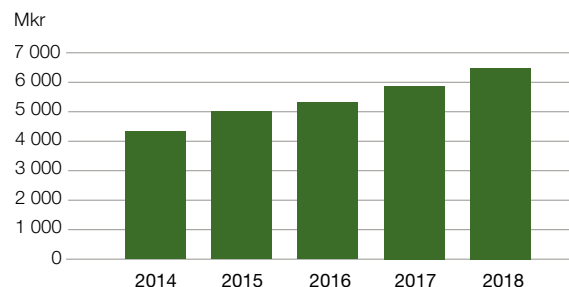
På biltillbehörsbranschens största mäss, Automechanika i Tyskland, introduceras en ny generation takräckessystem med två produktlinjer med en ny nivå av bekvämlighet, säkerhet och lastkapacitet. Thule Edge har en låg profil och integrerad design, medan Thule Evo har en större lastyta med möjlighet att montera olika lasthållare. Systemen lanseras i tre steg under 2018–2020 för olika bilmodeller. Thule är världsledande i branschen och nu sätter vi en ny standard för vad moderna takräckessystem ska klara av.

Q4

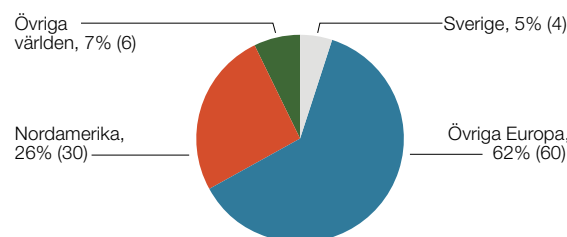
Genomgripande layoutförändringar av produktionsflödena i koncernens största takboxfabrik i Neumarkt, Tyskland, färdigställs under pågående säsong. Den nya strukturen möjliggör effektivare produktion av den nya takboxmodellen Thule Force XT, som lanseras under kvartalet, och den avancerade Thule Vector, som lanseras under 2019.

I december förvärvas Tepui Outdoors Inc., med sin bas i Santa Cruz, Kalifornien. Tepui Outdoors är en av Nordamerikas ledande aktörer inom taktält – ett enkelt och praktiskt sätt att utnyttja bilen för övernattningsplatser, där själva resan är huvudmålet. Försäljningen av denna typ av produkter har ökat stadigt de senaste åren. Förvärvet ger stora synergier, både ur ett marknads- och tillverkningsperspektiv. Nettoomsättning för 2018 uppgick till 6,1 MUSD. Taktält kommer från och med 2019 att rapporteras i produktkategorin Sport&Cargo Carriers.

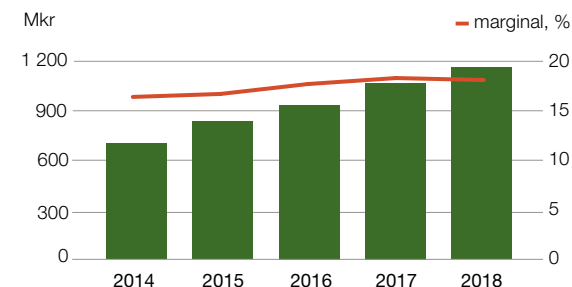
Nettoomsättning



Nettoomsättning per geografiskt område



Underliggande EBIT och marginal



Detta är Thule Group

För oss på Thule Group handlar allt vi gör om att utifrån ett hållbarhetsperspektiv utveckla och tillverka produkter som gör det enklare för människor världen över att leva ett aktivt liv.

En dröm om ett mer aktivt liv



Innovativa produkter med smarta lösningar

Hållbara processer

Produkter för en aktiv livsstil



Thule Group är en internationell koncern med försäljning på 140 marknader och en omsättning på 6 484 Mkr. Med mer än 75 år verksamhet i ryggen bygger vi för långsiktig hållbarhet med fokus på såväl ekonomiska resultat som sociala och miljömässiga målsättningar.

Vi är globala marknadsledare inom ett antal produkt-kategorier som takräcken, takboxar och cykelhållare till bilen, men även inom barnrelaterade produkter som till exempel

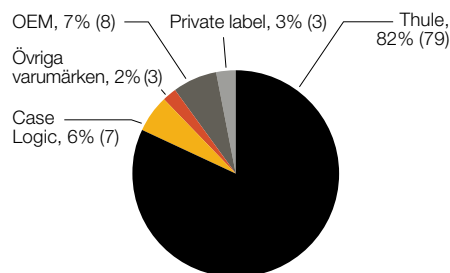
cykelvagnar. Vi har de senaste åren även vuxit snabbt i för oss nyare produktkategorier som sport- och resväskor samt barnvagnar.

Bra produkter och starkt varumärke

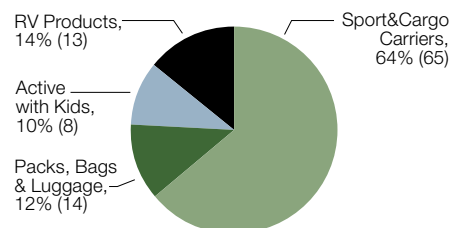
Vår affärsidé är att erbjuda produkter av hög kvalitet, med smarta funktioner och hållbar design som gör det lätt för människor världen över att leva ett aktivt liv.

Våra medarbetare har en sann passion att utifrån ett gediget kunnande utveckla, tillverka och marknadsföra hållbara och innovativa produkter med hög kvalitet och överlägsen funktion. Under de senaste åren har vi stärkt detta fokus och 2018 satsade vi 6 procent av omsättningen på produktutveckling. En satsning som stärker relationen till våra användare och bidrar till att vi lönsamt vinner marknadsandelar.

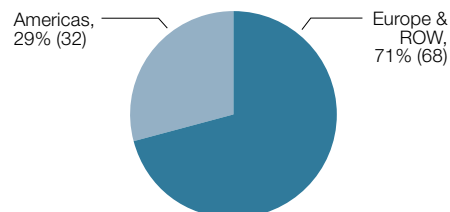
Försäljning per varumärke



Försäljning per produktkategori



Försäljning per region



Varuhuset KaDeWe, Berlin, Tyskland.

Femårsöversikt, Mkr	2018	2017	2016	2015	2014
Nettoomsättning	6 484	5 872	5 304	5 018	4 316
Underliggande EBIT	1 164	1 069	935	835	703
Rörelseresultat (EBIT)	1 163	1 067	922	809	629
Kassaflöde, löpande verksamhet*	606	972	878	662	355

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

Under de senaste åren har vi fortsatt att stärka vårt största varumärke, kärnvarumärket Thule, som 2018 stod för 82 procent av omsättningen. För att maximera butikupplevelsen, både online och i fysiska butiker, har vi rullat ut nya spännande butikskoncept. Vi arbetar också proaktivt med PR och sociala medier för att stärka den emotionella kopplingen till varumärket och dess motto, *Bring your life*.

Ett aktivt liv. Helt enkelt.

Idag känner allt fler människor ett behov av att röra på sig, som en motvikt till stillasittande arbeten i urbana miljöer.

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.

Oavsett var man hittar våra produkter i världens alla hörn – lavinryggsäcken i Hakubas puderfyllda backar, cykelhållaren vid mountainbike-leden i Moabs öken, barnvagnen på det lilla fiket i Köpenhamn eller kabinväskan på Amsterdams flygplats Schiphol – är den gemensamma grunden att vi erbjuder lösningar som gör att du enkelt kan ta med dig allt det du bryr dig om, och behöver, för ett aktivt liv.

Ständiga förbättringar ger resultat

Ständiga förbättringar i hur vi utvecklar, tillverkar och distribuerar våra produkter leder till bättre affärer för oss och för våra kunder, men även en mer hållbar värld, genom hög etik och ansvarsfulla affärer, klimat- och resurseffektiva material, processer och transporter och hållbara innovationer. Satsningar på långsiktigt hållbar tillväxt med god lönsamhet skapar värde för alla våra intressenter.

Vår uppförandekod bygger på våra kärnvärden: *Shared Passion for Smart Solutions that Enable an Active Life*. Koden gäller i hela värdekedjan. Den ger vägledning för hur vi ska uppträda gentemot varandra och våra intressenter och beskriver vilka direktiv och principer vi följer i vår affärsverksamhet.



Thule Upslope skidryggsäck med airbag.

Tillsammans säkerställer vi en hållbar livscykel

Hållbarhet är en naturlig del av vår affär och vår verksamhet eftersom vi är beroende av att våra medarbetare, kunder och konsumenter vill njuta av ett aktivt liv i en levande natur.

Under 2018 har vi genomfört ett genomgripande arbete för att identifiera vår viktigaste påverkan och våra viktigaste mål inom hållbarhet. Via intressentdialoger och interna diskussioner har vi definierat åtta fokusområden, fem inom miljö och tre inom socialt ansvar.

Våra fokusområden inom klimat och miljö bygger på ett livscykel tänk, från hur vi designar och tillverkar våra produkter, hur de når våra konsumenter, till hur produkten används och tas om hand så att dess delar och material kan återvinnas på bästa sätt.

Inom det sociala området vill vi vara en aktiv och engagerad partner i långsiktiga affärsrelationer med höga krav på etik och antikorrupktion. Vi erbjuder en säker och stimulerande arbetsmiljö där alla behandlas lika och där vi tillsammans bidrar till att hitta smartare sätt att arbeta på.



Thule Crossover 2 ryggsäck och datorväska.

"Ett spännande år med stora satsningar för framtiden."

2018 var ett bra och spännande år för Thule Group. Vi fortsatte att leverera stark organisk tillväxt med god lönsamhet, ett bra kassaflöde och dessutom genomförde vi ett antal viktiga lanseringar som ger oss en stabil bas för fortsatta framgångar.

Som planerat ökade vi satsningen på produktutveckling till 6 procent av vår omsättning. Det ger oss möjlighet att öka försprånget till våra konkurrenter inom traditionella produktkategorier, samtidigt som vi kan lansera produkter som verkligen utmanar inom våra nyare kategorier, som barnvagnar och resväskor.

Koncernens omsättning ökade med 6,0 procent valutajusterat och vi överträffade återigen vårt mål om minst 5 procent organisk tillväxt i konstant valuta. Region Europe & ROW var fortsatt det stora dragloket, med en stark tillväxt om 10,3 procent, valutajusterat. Beslutet att fasa ut vissa lågmarginalprodukter och en utmanande marknad gjorde att omsättningen minskade med 3,3 procent, valutajusterat, i Region Americas.

Rörelseresultatet ökade med 95 Mkr till 1 164 Mkr. Detta innebär att vi nådde en rörelsemarginal på 18,0 procent, vilket är i linje med planerna för att nå vårt långsiktiga mål om

en marginal om minst 20 procent. Jag är också mycket nöjd att vi i slutet av andra kvartalet säkerställde en flexibel och kostnadseffektiv finansiering för framtiden genom tecknandet av ett nytt låneavtal som sträcker sig över minst fem år vilket dels innebär lägre kapitalkostnader och som dessutom skapar flexibilitet för förvärv.

I december förvärvade vi Tepui Outdoors Inc., en ledande nordamerikansk tillverkare av taktält, som omsatte 6,1 MUSD under 2018. Försäljningen av denna typ av produkter har ökat stadigt de senaste åren och förvärvet adderar ett brett sortiment av högklassiga taktält till vårt redan stora utbud av produkter för konsumenter som lever ett aktivt liv.

Nya ambitiösa 2030-mål för hållbarhet

Under året fortsatte vi att ta viktiga steg mot de 2020-mål som vi satte upp för fem år sedan. Förnybara energikällor svarar nu för 94 procent av all el i våra anläggningar, jämfört med 85 procent föregående år, och vi ser stora möjligheter att nå vårt mål om 100 procent. Vi minskade även mängden växthusgaser som genereras i våra egna produktionsanläggningar med 17 procent jämfört med föregående år, trots ökande produktionsvolym. Samtidigt är vi besvikna över att arbetsrelaterade skador ökat, efter några år med stora förbättringar. Vi har under andra halvåret lagt ner ett betydande arbete för att komma till rätta med utmaningarna i de produktionsanläggningar där vi sett försämringar och vi förväntar oss att vända trenden under 2019.

En hållbar samhällsutveckling kräver långsiktiga satsningar av stater, myndigheter, organisationer och – inte minst – företag. Under året har vi i samarbete med våra olika intressenter beslutat om nya fokusområden och målsättningar i linje med FN:s Agenda 2030. För Thule Group – som lever på att göra ett aktivt friluftsliv tillgängligt för så många fler – har klimat- och miljöfrågorna alltid varit särskilt viktiga och vi fortsätter att med ambitiösa mål söka förbättringar inom åtta fokusområden. Vi vill bidra på alla sätt vi kan till en hållbar värld. Läs mer om våra fokusområden och vårt hållbarhetsarbete på sidorna 30–46.

Starka positioner i klassiska produktkategorier

Thules globala marknadsledande position inom den största produktkategorin, Sport&Cargo Carriers, förstärktes under året. Vi hade en stabil tillväxt om 5 procent i konstant valuta, men än viktigare var de lanseringar inom takräcken och takboxar som vi genomförde under det sista kvartalet 2018. Vår nya takräckesgeneration, som lanseras i tre steg under 2018–2020, sätter en helt ny standard, både vad det gäller säkerhet och användarvänlighet. Världens mest sålda takbox, Thule Motion XT, kompletteras med den nya instegsmodellen Thule Force XT, som finns i butik sedan oktober, och den nya premiumboxen Thule Vector, som kommer i butik i slutet av 2019.

Inom RV Products levererade vi en stark tillväxt om 14 procent. Vi fick god hjälp av den europeiska husbilsmarknaden, som fortsatte att utvecklas väl med en tillväxt

**”Vår nya takräckes-
generation, som lanseras i
tre steg under 2018–2020,
sätter en helt ny standard,
både vad gäller säkerhet
och användarvänlighet.”**



på cirka 9 procent. Men vi växer snabbare än marknaden, tack vare nya produkter och ett allt starkare samarbete med de stora tillverkarna och återförsäljarna.

Positiv utveckling för nya spännande kategorier

Produktkategorin Active with Kids fortsätter att utvecklas mycket väl med en tillväxt om 22 procent. Även i år fortsatte de senaste årens starka tillväxt i kategorierna cykelvagnar, barncykelstolar och joggingvagnar. Vår första 4-hjuliga barnvagn, Thule Sleek, fick ett positivt mottagande av återförsäljare, medier och konsumenter, när den lanserades under det tredje kvartalet. Thule Sleek kommer att bli viktig för vår position och framtida tillväxt inom kategorin.

För Packs, Bags & Luggage är bilden mera blandad. I samband med vår kapitalmarknadsdag 2017 kommunicerade vi beslutet att fasa ut en del av de produktkategorier som sålts till låg marginal till vissa OEM-kunder, framför allt på den amerikanska marknaden, vilket kommer vara slutfört vid mitten av 2019. God tillväxt inom mindre ryggsäckar och väskor för vardagsbruk samt sportväskor och resväskor kunde tyvärr inte kompensera för minskad försäljning inom kameraväskor, surfplattefodral och fodral till mindre elektronikprodukter.

Totalt minskade försäljningen med 7 procent. Viktigt för framtiden, med tanke på att flera nya kollektioner inom resväskor lanseras under 2019, var den fortsatt framgångsrika uttrullningen till ytterligare återförsäljare av vår Thule Subterra väskserie.

Thule varumärket blir bredare och starkare

Thule varumärkets DNA är snygga, praktiska och högkvalitativa produkter som gör det lättare att leva ett aktivt liv tillsammans med familj och vänner. Vi fortsätter att bygga för framtida tillväxt med vår satsning på innovativ och hållbar produktutveckling inom alla våra fyra produktkategorier.

Vi arbetar även mycket målmedvetet med att bygga starkare känslomässiga relationer till våra konsumenter runt om i världen. I det arbetet fokuserar vi på varumärkets motto *Bring your life*. Det görs genom kommunikation med

konsumenterna via sociala medier och vår hemsida, socialt inriktade sponsringsprojekt med våra medlemmar i Thule Crew, ett aktivt arbete med PR och genom inspirerande interaktion, både online och i fysiska butiker hos våra kunder.

Effektivare produktion och distribution

Som företag strävar vi alltid efter att möta ökade ingående kostnader med effektiviseringar och prisökningar, men under 2018 ökade råmaterialkostnaderna något mer än vad vi förväntat, då marknaden under våren drabbades av ökade kostnader för aluminium när USA införde sanktioner mot en av de stora ryska aktörerna. Inför 2019 har detta tagits i beaktande i de prisökningar som kommunicerats till marknaden.

Att kostnadseffektivt kunna möta butikernas ökade krav på ledtider och leveransprecision kräver att vi ständigt utmanar och optimerar vår leveranskedja. Under hösten expanderade vi vårt östeuropeiska distributionscenter för att både miljö- och kostnadseffektivt kunna möta vår goda tillväxt i Östeuropa. Vi har även fortsatt moderniseringen av våra monteringsfabriker med mer automatiserad montering vid vår takräckesfabrik i Sverige och ny layout vid våra fabriker i Tyskland, Storbritannien och Connecticut i USA.

Ökade produktionsvolymerna i vår nyaste fabrik i Pila, Polen, som öppnades i slutet av 2017, förväntas under 2019 ge effektivitetsförbättringar enligt plan.

Passionerade medarbetare nyckel till fortsatt framgång

Thule Group går in i 2019 som ett renodlat livsstilsföretag med goda finanser, ett starkt globalt varumärke, en marknadsledande kompetens inom produktutveckling, moderna produktionsanläggningar och distributionscenter samt en bred bas av återförsäljare. Vi fortsätter vår satsning på konsumentdriven innovation med lanseringar av många nya, spännande produkter och fokus på långsiktigt hållbar tillväxt. På så sätt ska vi fortsätta att skapa ett mervärde för alla våra intressenter.

Kompetensen, energin och engagemanget hos alla våra medarbetare är avgörande för att vi ska lyckas med detta.

Det är tack vare våra mer än 2 300 medarbetare i fler än 20 länder i en rad olika roller som vi växer som företag. Vårt mål är att fortsätta skapa en miljö där alla våra medarbetare kan göra skillnad och utveckla sina kompetenser. Jag vill tacka alla medarbetare för värdefulla insatser under 2018.

Jag vill även passa på att tacka våra inspirerande ambassadörer i Thule Crew, gamla och nya leverantörer, den snabbt ökande skaran av återförsäljartpartners och alla de aktieägare som fortsatt ger oss sitt förtroende.

Och till alla er som väljer våra produkter för att ta med er det ni bryr er mest om för att leva ett aktivt liv med nära och kära, kan jag, som vanligt, lova en massa spännande produktnyheter under kommande år!

Malmö i mars 2019



Magnus Welanders,
Vd och koncernchef, Thule Group



Vi växer med starka trender och positiva upplevelser

Starka globala makrotrender hjälper Thule Group att växa och världen över spenderas mer tid och pengar än någonsin tidigare på en aktiv fritid och nya upplevelser. Produkter som används i samband med upplevelser tillsammans med familj och vänner bygger varumärkeslojalitet och starka emotionella band.



Thule Subterra 40L Carry-on väska.

Våra traditionella produktkategorier, takräcken, takboxar och cykelhållare till bilen, ger fortsatt goda möjligheter till tillväxt. Det gäller också vårt intåg i nya stora produktkategorier som resväskor och barnvagnar. Thule Group gynnas av starka globala makrotrender: bättre hälsa högre upp i åldrarna, mer fritid och en ökad insikt om nyttan och nöjet av att leva aktiva liv gör att människor i alla åldrar spenderar mer pengar och mer tid än någonsin på sport- och fritidsaktiviteter.

I tillväxtmarknader över hela världen skapar kombinationen av en snabbt växande medelklass och influenser från mer mogna marknader att allt fler spenderar en allt större del av sina ökade inkomster på resor, upplevelser och sport- och fritidsaktiviteter.

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 fyllt av upplevelser, och positiva upplevelser är starkt förknippade med lycka och tillfredsställelse.

Positiva upplevelser stärker varumärken

Många studier visar att upplevelser som delas med familj och vänner ger mer varaktig lycka än något annat. Med allt fler människor världen runt som lever i stressande urbana miljöer lockar fysiska utomhusaktiviteter och mer tid och pengar spenderas i jakten på sådana upplevelser. Detta är inte enbart kopplat till extrema upplevelser som en veckolång vandring i Anderna med all packning i ryggsäcken, utan även till den korta utflykten med barnvagnen till en ny lekpark i kvarteret. Den positiva känsla som upplevelser ger spiller också över på de produkter man använder, vilket i sin tur bygger varumärken, lojalitet och försäljningstillväxt.

Större transparens kräver mer – och ger mer

I en allt mer konkurrenssatt värld med större transparens är det konsumenterna som har makten att bestämma vem som blir marknads-vinnare.

Ryggsäckarna Thule Stir och Thule AllTrail.



Produktjämförelser online och socialt delad information gör att varumärken som står för riktigt bra produkter och dessutom upplevs vara en del av den känsla konsumenten söker kan ta bättre betalt. Men det krävs också att starka varumärken lever upp till förväntningarna på alla plan. Allt från produktkvalitet och hållbarhet till möjligheten att kunna handla var och när man vill och att kunna välja vilken grad av service man är beredd att betala för.

Omnikanalstrategi är ett måste

Den globala detaljhandeln genomgår sedan ett antal år stora förändringar, med nya köpmönster i både digitala och fysiska kanaler. Konsumenter kan utvärdera olika säljkanaler på ett ögonblick, genom att till exempel jämföra priset i en online-butik med sin telefon medan man står i den fysiska butiken. Återförsäljare måste stå för ett mervärde.

Butikskedjor som anammar tydliga omnikanalstrategier har större möjligheter att hantera utmaningarna. Butikskedjor väljer också i allt större utsträckning att antingen erbjuda en hög servicegrad med starka varumärken och en stark upplevelsekänsla i sina butiker, eller att enbart sälja billiga, enklare produkter under egna varumärken i en mer spartansk miljö.

Varumärkesägare som effektivt kan möta butikskedjornas allt större krav på kortare ledtider, förbättrad leveransprecision, effektivt marknadsföringsstöd, förenklad online-försäljning och smarta butikskoncept blir vinnare och uppnår skalfördelar.

Flera kategorier och försäljning världen över

Thule Group erbjuder många olika produkter som underlättar för människor att leva ett aktivt liv. Vår marknad växer

UPPLEVELSER SOM DELAS MED FAMILJ OCH VÄNNER GER LYCKA

Under ett flertal år har ett stort antal olika studier på olika sätt visat att upplevelser ger dig mer bestående lycka än vad köp av materiella ting som används i vardagen någonsin kan. Denna relation presenteras bland annat i en studie från prestigefyllda Cornell University där bland annat psykologiprofessor Dr. Thomas Gilovich och hans kollegor har forskat i det som kallas "Easterlin paradoxen", som visar att pengar ger lycka upp till en viss punkt. Delstudier i detta forskningsarbete gjordes bland annat genom studier där människor fick rapportera sin lyckokänsla i samband med materiella köp och upplevelser. Initialt skapar båda viss lyckokänsla, men över tid ökade lyckan av upplevelsen medan den minskade när det gällde materiella köp.

Slutsatser som dras i denna och liknande studier är att upplevelser blir en del av din identitet och därmed starkare kopplat emotionellt. Varumärken som tillverkar produkter som används under upplevelser i gemenskap med nära och kära har därmed större möjlighet att skapa starka positiva relationer med sina användare.

Detta fenomen kan man även skönja i det moderna användandet av sociala medier, där människor helst delar med sig av sina upplevelser. Om ett företags produkt också syns på inlägget på Instagram skapas en starkare emotionell koppling till vänner och bekanta än en bild på enbart produkten.

med 2–5 procent årligen, med stora variationer för olika produktkategorier och geografiska marknader beroende på till exempel marknadsmognad, levnadsstandard, urbanisering, konkurrenssituation och varumärkeskännedom.

Sport&Cargo Carriers – stabil marknadsutveckling

Med marknadens bästa produkter för att ta med familjens sportutrustning på bilen på vintersemestern, eller cykeln till den lokala mountainbiketävlingen, har vi blivit marknadsledande i vår största kategori, Sport&Cargo Carriers och gjort varumärket Thule känt världen över.

Thule Group står för cirka 50 procent av den globala marknaden i kategorin, och vi driver på tillväxten med innovativa produktlanseringar och ett starkt fokus på att stödja återförsäljare med butikskoncept, onlineverktyg och ett gediget PR-arbete. Marknaden påverkas av den globala sport- och fritidstrenden, men också av behovet att ta med sig nya produkter när man är ute och reser, som till exempel tyngre elcyklar, som kräver nya smarta lösningar.

Sport& Cargo Carriers stod 2018 för 64 procent (65) av koncernens försäljning och marknaden växer enligt vår bedömning med 2–4 procent årligen.

Packs, Bags & Luggage – tillväxt i fokuskategorier

Väskbranschen är mycket fragmenterad, det finns många olika typer av väskor, men också många olika aktörer: dels lokala aktörer med geografiskt begränsade varumärken, dels starka globala aktörer, ofta med ett sortiment som omfattar flera kategorier.

Thule Group har de senaste åren fokuserat på ryggsäckar och datorväskor för arbete och fritid samt olika former av sportväskor, allt från skidryggsäckar till cykelväskor.

2017 lanserade vi vår första breda kollektion resväskor, Thule Subterra, och vi kommer, med början 2019, att lansera ytterligare kollektioner i vår strävan att långsiktigt bli en stor spelare i premiumkategorin inom resväskor.

Det senaste decenniet har vår försäljning av traditionella produktkategorier, som kameraväskor och fodral till mobiltelefoner och surfplattor, till stor del sålda under varumärket



Case Logic, inneburit en stor exponering mot en snabbt minskande marknad. Vi räknar med en fortsatt nedgång i denna kategori, men exponeringen mot detta segment har också minskat. 2018 svarade dessa produkter för cirka en tredjedel av försäljningen inom Packs, Bags & Luggage.

Vi bedömer att marknaden växer med cirka 4–5 procent per år i våra prioriterade kategorier, drivet av ett ökat internationellt resande och ett växande intresse för ett aktivt liv.

Active with Kids – växer snabbt

Vi är globala marknadsledare på cykelvagnar och en av de ledande inom cykelbarnstolar. Lanseringen 2014 av vår första barnvagn i nisch-kategorin joggingvagnar skapade en bas inom barnvagnar. Genom lanseringen av Thule Sleek barnvagnen sommaren 2018 har vi påbörjat resan med att etablera oss som en aktör, även inom mer traditionella barnvagnar.

En ökad urban pendling med cykel i framför allt Central-europa, Nederländerna och Skandinavien, där våra cykelrelaterade produkter används på väg till och från dagis, gör att vi förväntar oss att dessa marknader kommer att fortsätta växa med cirka 5 procent per år.

De senaste årens trend, att premiumsegmentet växer något fortare än barnvagnsmarknaden som helhet, gör att vi anser att även denna marknad växer med cirka 5 procent per år.

RV Products – fortsatt positiv europeisk marknad

Vi är marknadsledare inom markiser och cykelhållare för husbilar och husvagnar på den europeiska marknaden. Denna marknad har utvecklats mycket starkt, med en tillväxt om 11–13 procent under åren 2015–2017. Marknadsutvecklingen var fortsatt stark under 2018, med en beräknad tillväxt om 9 procent.

De trender som framförallt påverkar branschen är dels att en ny generation unga konsumenter uppskattar den frihetskänsla som en semester i husbil kan ge och dels att människor i den växande ålderskategorin 50+ vill fortsätta leva ett aktivt och rörligt liv.

Eftersom marknaden även påverkas av möjligheten att finansiera det stora kapitalinköp som en husbil eller husvagn innebär, och våra produkter till stor del monteras i samband med köpet, är detta vår enda egentliga konjunktürkänsliga produktkategori.

Vi bedömer att en viss lageruppbbyggnad kommer att påverka försäljningen under 2019, men att den underliggande tillväxten gör att marknaden kommer växa med, i genomsnitt, cirka 5 procent under det närmaste året.

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.



Ett aktivt liv. Helt enkelt.

Vi erbjuder en mängd produkter, allt från resväskor och barnvagnar till takboxar och cykelhållare på bilen, som gör det enkelt att ta med allt du behöver för ett aktivt liv. Våra produkter utvecklas baserat på de insikter vi samlar in från våra olika användare, extremidrottare såväl som familjer, och på den kunskap vi har om olika material och produktens totala klimat- och miljöpåverkan. 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 och hållbart liv tillsammans.



Kundens första val.

Med det menar vi att konsumenter som söker produkter som gör det enkelt att ta med allt de behöver för ett aktivt 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 som tillverkas med ett långsiktigt hållbarhetsperspektiv och eftersom vi förstår hur produkterna används på den lokala marknaden. Kunder och konsumenter kan lita på oss.



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 fabriken till våra sponsrade Thule Crew medlemmar, ständigt kommer med smarta förslag på hur vi kan förbättra produkterna, eller ta vårt sätt att tillverka och sälja dem ett steg längre.



Thule Chariot Sport multisportvagn med skidkit.

Thule Group är ett innovativt företag som hållbart utvecklar, tillverkar och marknadsför högkvalitativa praktiska produkter på 140 marknader till människor som vill leva ett aktivt liv. Med mer än 75 års erfarenhet av att utveckla väl designade smarta 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 aktör.

Under de senaste åren har Thule Group genomgått en strategisk renodling till ett fokuserat livsstilsföretag 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.

Ett nytt butikskoncept presenterades 2017, med fokus på både online och fysiska butiker, och utrullningen fortsätter framgångsrikt världen över i nära samarbete med våra lokala återförsäljare. Samtidigt satsar vi brett på att vara aktiva i sociala media och PR-sammanhang. Tillsammans bidrar dessa faktorer till att vi effektivt kan stödja våra återförsäljare i deras arbete att hjälpa konsumenterna 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 aktieägare. Detta är vår affärsmodell.

Strategi

Vår strategi bygger på ett antal grundprinciper. Att med djupa insikter inom konsumenters beteende som bas utveckla innovativa och väldesignade produkter för ett aktivt liv. Dessa produkter tillverkas sedan på ett hållbart sätt till stor del i egna anläggningar och distribueras effektivt världen runt. Försäljningen stöds sedan med ett fokuserat varumärkesarbete av vårt största varumärke, Thule, och ett nära partnerskap med butiker med ett omni-kanal tänk.

➤ 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 HullaPort XT kajakhållare.

Innovation

Vår högsta prioritet är att utveckla hållbara och innovativa produkter som gör det lättare för användarna att leva ett aktivt 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.

Andel nya produkter

52%

Under 2018 stod produkter som lanserats de senaste 3 åren för 52% av koncernens omsättning.

Produktutveckling

6%

Vi har under senare år kontinuerligt ökat vår satsning på produktutveckling och under 2018 stod produktutveckling för 6% av omsättningen.

Varumärken

Vår varumärkesstrategi fokuserar framför allt på tillväxt och breddning av vårt största och mest kända varumärke, kärnvarumärket Thule, som används inom alla produktkategorier.

Thule-varumärket

82%

2018 stod varumärket Thule för 82% av koncernens nettoförsäljning.

Besökare på thule.com

22,5 miljoner

Genom att bygga på varumärket Thules motto *Bring your life* i all marknadskommunikation på de 140 marknader där produkterna säljs stärker vi varumärkeskännetecken 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 erbjudande för återförsäljare. Under 2018 hade vi 22,5 miljoner unika besökare på thule.com.

Tillväxt

Tillväxtfokus driver en organisation att prestera bättre och skapar en vinnande kultur. I Thule Group har vi ett tillväxtmål om att växa organiskt med mer än 5% i konstant valuta varje år. Tillväxten drivs genom fortsatta satsningar som marknadsledare inom vår största kategori Sport&Cargo Carriers samt våra nischsegment inom RV Products samt fokus på att ta marknadsandelar inom nyare kategorier som barnvagnar och resväskor.

Organisk tillväxt (valutajusterad)

+6,0%

Under 2018 uppnådde vi totalt 10,4% tillväxt, motsvarande 6,0% organisk tillväxt valutajusterat.

Active with Kids, tillväxt

+22%

Koncernens snabbast växande produktkategori var precis som föregående år Active with Kids, med 22% tillväxt valutajusterat. Lyckade lanseringar av en uppdaterad Thule Urban Glide 2 joggingvagn och lanseringen av koncernens första 4-hjuliga city-barnvagn Thule Sleek, var starkt bidragande faktorer. Tillväxten drevs även av de prisvinnande Thule Chariot multisportvagnarna och en uppdaterad portfölj av cykelbarnstolar.

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 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 2018 expanderade vi vårt distributionscenter för östra Europa med 6 000 m².

2018 var också ett år med stora satsningar i våra viktigaste monteringsanläggningar med stora förändringar vad gäller layout och produktionsprocesser vid vår takräckesfabrik i Hillerstorp, Sverige, samt takboxfabrikerna i Neumarkt, Tyskland och Haverhill, England. Dessutom påbörjades arbetet med att flytta vissa delar av produktionen vid vår fabrik för RV Products i Menen, Belgien och för cykelhållare i Seymour, USA, till nya närliggande lokaler i syfte att öka effektiviteten och förbättra arbetsförhållandena i dessa fabriker. Dessa förändringar planeras vara klara under andra kvartalet 2019.

Stabila finanser

Vår starka finansiella ställning ger oss långsiktighet och flexibilitet att driva tillväxt. Vi har som mål att ligga i spannet 1,5–2,5 gånger EBITDA, vad gäller skuldsättningsgrad och ämnar säkerställa en flexibel lånestruktur.

Lönsamhet

+18,0%

Underliggande EBIT-marginalen 2018 var 18,0%.

Skuldsättningsgrad

1,6x

I december 2018 var bolagets skuldsättningsgrad 1,6 gånger EBITDA, vilket var i linje med det finansiella målet att ligga i spannet 1,5–2,5 gånger EBITDA.

Under året säkrade Thule Group en ny långsiktig flexibel lånestruktur med en revolverande kreditfacilitet om 300 MEUR med en löptid på fem år.

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. Under 2018 utvecklade vi nya hållbarhetsmål i enlighet med FN:s Agenda 2030 som presenteras mer utförligt på sidorna 28–34.

Elektricitet från förnybara källor

94%

Ett av våra viktigaste miljömål som fastställdes 2015 var att 100% av den elektricitet vi använder ska komma från förnybara källor år 2020. Under 2018 uppnådde vi en grad av 94%.

Bring your life – ett motto som fångar varumärket Thule

Ett långsiktigt och målmedvetet fokus på att stärka koncernens kärnvarumärke Thule i alla kanaler har gjort att Thule nu står för 82 procent av koncernens omsättning. Varumärket är välkänt världen över och syns inom allt fler produktkategorier för ett aktivt liv.

Starka varumärken skapar kundlojalitet och ger en stabil plattform för lönsam tillväxt. Under mer än 75 år har vi byggt kärnvarumärket Thule genom att vi har utvecklat innovativa produkter, som vinner såväl produkttester som designpriser och som uppskattas av användare över hela världen.

Andelen egna varumärken högre än någonsin

Koncernens egna varumärken ökade sin andel av omsättningen till 90 procent (89). Varumärket Thule svarade för 82 procent av koncernens omsättning, en ökning med 3 procentenheter jämfört med föregående år. Koncernen använder även ett antal kategorispecifika varumärken, varav det största, Case Logic, stod för 6 procent (7) av omsättningen, med en stark position inom kameraväskor

och mindre väskor för vardagsbruk i USA, Benelux-regionen och Sydeuropa. Marknaden för de produktkategorier där Case Logic varumärket historiskt varit starkt, kameraväskor och fodral till DVD och surfplattor, fortsätter att krympa. Tillväxtsatsningar inom Case Logic fokuserar på mindre väskor för vardagsbruk i mellanprisklassen på dessa marknader samt i Sydamerika och Asien.

OEM-försäljningen inom koncernen, där produkterna säljs under kundens eget varumärke, svarade för 7 procent (8) av omsättningen. Försäljningen består framförallt av takräcken till ledande tillverkare av premiumbilar, vissa mindre tillbehör inom RV Products till Europas ledande husbilstillverkare samt väskor för medicinsk utrustning. Vår strategi, att fokusera på koncernens egna varumärken samt produkter med tydliga utvecklings- och tillverknings-synergier och goda bruttomarginaler, ledde under året till minskad försäljning av vissa enklare produkter till pick-up trucks, samt vissa enklare väskor till medicinsk utrustning som sålts lokalt i USA.

Vi säljer också, i begränsad omfattning, ett fåtal Sport&Cargo Carrier produkter till ett begränsat antal större återförsäljare som marknadsför dem under sina egna varumärken, så kallad "private label", som 2018 stod för 3 procent (3) av omsättningen.



Varuhuset La Rinascente, Milano, Italien.

Produkter från Thule finns numera i en mängd olika butiker. Konsumenten hittar våra barnvagnar i den lokala barnvagnsbutiken, våra resväskor i det lyxiga varuhuset, cykelhållaren hos den specialiserade Thule-butiken och takräcken på vår egen hemsida. Vi stödjer butikerna med koncept och lösningar som lever upp till varumärkets premiumkänsla för att konsumenter ska få en positiv koppling till varumärket Thule även som butiksupplevelse.



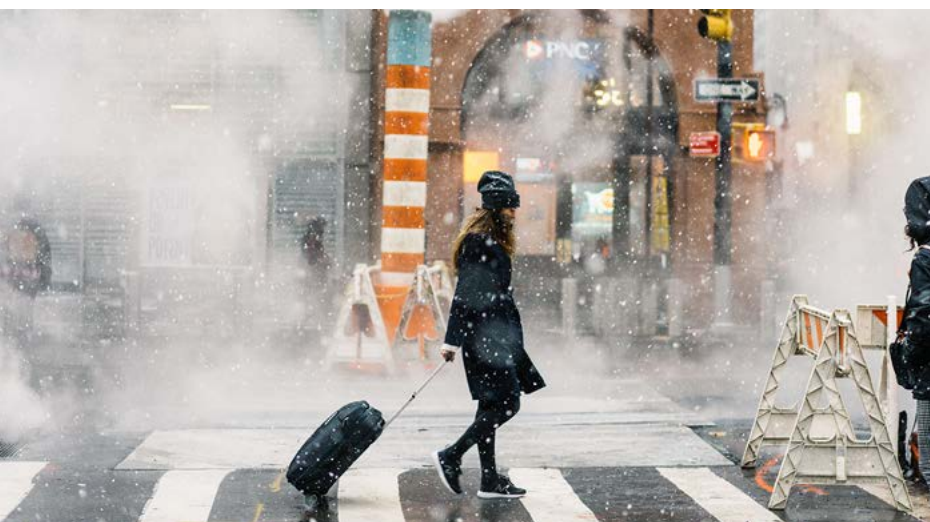
@jussioksanen



@pandathelandy



@jeffrejkiefer/@jacobnordin



@romanshotthis



@the.horizon.is.calling

Varumärket Thule stärks genom medvetna satsningar

Med djupa insikter om hur konsumenter upplever våra produkter bygger vi Thule varumärkets DNA på säkra, användarvänliga och väldesignade produkter. I och med att vi idag säljer produkter både för en aktiv vardag i stadsmiljö och ett äventyrligt friluftsliv på helger och semestrar ökar vi antalet tillfällen man är i kontakt med vårt varumärke. En praktisk barnvagn för att gå med barnen till parken, cykelryggsäcken till helgens mountainbikerunda, smarta packlösningar för att ta med sig sportartiklarna på husbilen eller en snygg kabinväska för affärsresan i storstaden är exempel på några av de kategorier varumärket numera finns i.

Grunden i vårt varumärkesarbete är alltid den prisvinnande designen av våra produkter och den positiva känsla som användaren får i det dagliga användandet. Utöver detta fortsatte vi under året att rulla ut vårt uppdaterade Thule Retail Partner program, med nya verktyg i en enhetlig design för både fysiska och onlinebutiker. Under året öppnades nio nya renodlade Thule butiker runt om i världen, varav alla utom två drivs av franchisepartners. Koncernens andra butik i egen regi öppnade i februari i centrala Stockholm. Det breddade produktutbudet inom barnvagnar och resväskor gjorde också att vi öppnade fler än 30 shop-in-shop lösningar inom dessa två kategorier. Under året öppnades Thule Shop-in-Shop lösningar på sex kontinenter.

Sociala medier en allt viktigare kanal

I syfte att bygga ett hållbart globalt livsstilsvarumärke arbetar vi strategiskt med att levandegöra varumärket. Thules motto *Bring your life* i alla de sammanhang där vi möter våra användare. Sociala medier blir allt viktigare och vi fortsätter att stärka vår närvaro för att kunna dela med oss av allt det inspirerande material som vi får från entusiastiska användare. Med mer än 106 000 följare på vårt Instagram-konto och 25 lokala Facebook flöden med 186 000 följare bygger vi värdefulla relationer med användare i hela världen.

Utveckling per produktkategori och långsiktig ambition

								
	Sport&Cargo Carriers		Packs, Bags & Luggage		Active with Kids		RV Products	
Andel försäljning Thule Group, 2018	64%		12%		10%		14%	
	Europe & ROW 62%	Americas 71%	Europe & ROW 8%	Americas 21%	Europe & ROW 11%	Americas 7%	Europe & ROW 19%	Americas 1%
Tillväxt valutajusterad	+5,2%		-7,4%		+21,7%		+13,6%	
	Europe & ROW +9%	Americas -2%	Europe & ROW -3%	Americas -11%	Europe & ROW +24%	Americas +13%	Europe & ROW +14%	Americas +2%

Ambitionsnivån för våra fyra produktkategorier ligger fast

Sport&Cargo Carriers

64 procent av koncernens omsättning 2018.

Långsiktig ambition: Fortsatt stabil tillväxt genom stärkt marknadsledande position.

Utveckling 2018: Stabil tillväxt med 5 procent i konstant valuta från en redan stark position som marknadsledare (6 procent exkluderat den planerade utfasningen av tillbehör till pick-up trucks som rapporterats i denna kategori sedan Specialty-segmentet avyttrades 2017).

Höjdpunkter 2018:

Cykelhållare: Fortsatt god utveckling med marknadsledande dragkroks- och hitch-monterade cykelhållare som största drivkrafter.

Takboxar: Lanseringen i butik av Thule Force XT i oktober och presentation till återförsäljare av Thule Vector som kommer i butik hösten 2019 som tillsammans med den under 2017 lanserade Thule Motion XT gör vår portfölj komplett.

Takräcken: Lanseringen av en ny innovativ takräckesgeneration som sätter en helt ny standard i branschen. Lanseringen kommer ske i tre steg fram till våren 2020 med första steget genomfört i Europa under fjärde kvartalet.

Packs, Bags & Luggage

12 procent av koncernens omsättning 2018.

Långsiktig ambition: Stabil tillväxt genom att etablera Thule inom resväskor och tillväxt inom mindre ryggsäckar och sportväskor, för att parera en fortsatt minskad försäljning av traditionella kategorier.

Utveckling 2018: Försäljningen minskade med 7 procent i konstant valuta. Tillväxten i fokuskategorierna lyckades inte kompensera för minskad försäljning i traditionella kategorier.

Höjdpunkter 2018:

Sportväskor: Lanseringen av Thule Vital cykelryggsäckar.

Resväskor: Fortsatt god utveckling för Thule Subterra kollektionen som nu kan köpas på fler än 80 internationella flygplatser och i fler än 75 länder.

Mindre väskor för dagligt bruk: Ökad penetration i butiker i Asien av Thule ryggsäckar för jobbet och skolan.

Active with Kids

10 procent av koncernens omsättning 2018.

Långsiktig ambition: Snabb tillväxt drivet av ett breddat utbud med ambitionen att bli en stor aktör inom premiumbarnvagnar.

Utveckling 2018: Snabb tillväxt med 22 procent i konstant valuta.

Höjdpunkter 2018:

Barnvagnar: Första kvartalet lanserades den uppdaterade Thule Urban Glide 2 och tredje kvartalet Thule Sleek modellen, som öppnat många nya butiker inom kategorin för framtida tillväxt.

Cykelkärror och cykelstolar: Fortsatt god utveckling med marknadsledande portfölj.

RV Products

14 procent av koncernens omsättning 2018.

Långsiktig ambition: Överträffa marknadsutvecklingen.

Detta är koncernens enda produktkategori som är tydligt relaterad till konjunktursvängningar (se också riskavsnittet sidorna 47–51). Under de senaste åren har vi kontinuerligt utvecklats bättre än marknaden, drivet av nya produkter och ett nära samarbete med stora husbils-tillverkare. Målsättningen är att göra det även i fortsättningen.

Utveckling 2018: Tillväxt om 14 procent, klart över utvecklingen i den europeiska husbils- och husvagnsmarknaden, som växte 9 procent enligt vår bedömning.

Höjdpunkter 2018:

Fortsatt stärkta relationer med de stora europeiska tillverkarna och distributörerna tack vare lyckade produktlanseringar och ett nära samarbete inom logistik och planering.

Breddad produktportfölj driver tillväxt

Vi säljer våra produkter på 140 marknader, indelat i två regioner: Region Europe & ROW och Region Americas. Under året ökade försäljningen, valutajusterat, med totalt 6 procent, drivet av lyckade produkt-lanseringar i alla våra fyra produktkategorier.

Flera betydelsefulla produktlanseringar under året gjorde att vi uppnådde en tillväxt om 6,0 procent valutajusterat, väl över vår målsättning om minst 5 procent organisk tillväxt i konstant valuta. Thule Group har gemensamma globala processer för produktutveckling, inköp, tillverkning, logistik och marknadsföring, men försäljningen styrs i två regioner: Europe & ROW, som ökade med 10,3 procent, valutajusterat, och Region Americas, som minskade med 3,3 procent.

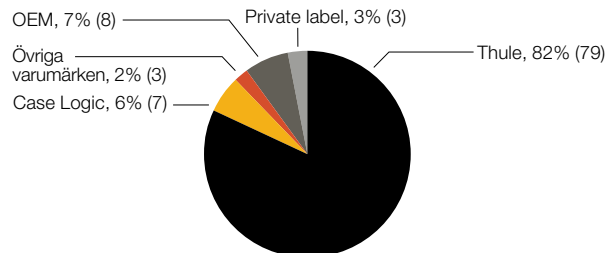
Vi är verksamma inom fyra produktkategorier:

- Sport&Cargo Carriers (takräcken, takboxar, hållare för cykel-, vatten- och vintersporter som transporteras med bil) växte med 5,2 procent valutajusterat.
- Packs, Bags & Luggage (vandringssryggsäckar, resväskor, väskor för dagligt bruk, kameraväskor, och fodral för konsumentelektronik) minskade med 7,4 procent valutajusterat.
- Active with Kids (cykelkärror, cykelbarnstolar och barnvagnar) växte med 21,7 procent valutajusterat.
- RV Products (markiser, cykelhållare och tält för husbilar och husvagnar) växte med 13,6 procent valutajusterat.

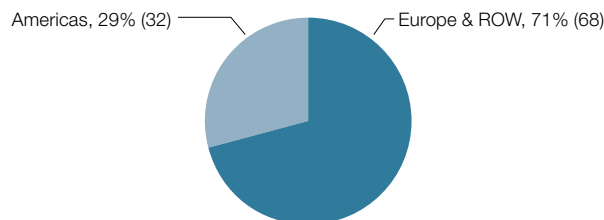


Thule Evo WingBar takräcke med Thule DockGrip vattensporthållare.

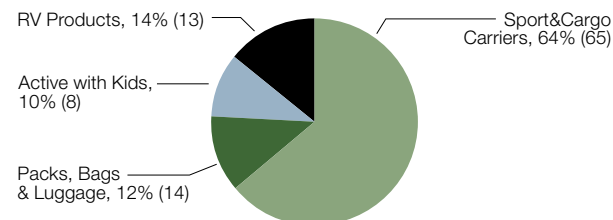
Försäljning per varumärke



Omsättning per region



Omsättning per produktkategori



ÄNNU ETT STARKT ÅR I REGION EUROPE & ROW

I Region Europe & ROW uppnådde vi en tillväxt om 10,3 procent valutajusterat, drivet av god tillväxt i det stora flertalet av våra marknader. Särskilt positiv var utvecklingen i Östeuropa, Norden, Benelux-länderna och Frankrike. Drivkrafterna bakom var att allt fler konsumenter väljer våra väldesignade produkter, våra starka kundrelationer och vår satsning på flexibla lösningar för återförsäljarnas butiks-koncept, både online och i fysiska butiker, kombinerat med flera mycket lyckade produktlanseringar.

Sport&Cargo Carriers:

62 procent av omsättningen, 9 procents tillväxt

Vi hade en mycket god tillväxt inom takboxar, drivet av bra försäljning av modellen Thule Motion XT som lanserades under 2017 och av den nya modellen Thule Force XT som lanserades fjärde kvartalet 2018. Vi fortsatte att växa stabilt inom cykelhållare, drivet framför allt av vår mycket starka portfölj inom dragkroksmonterade cykelhållare. Även takräcken uppvisade god tillväxt, trots att vi under det tredje kvartalet, som väntat, såg en viss minskad försäljning sedan vi informerat marknaden om att en helt ny generation takräcken skulle lanseras i oktober.



Packs, Bags & Luggage: 8 procent av omsättningen, 3 procents minskad försäljning

Försäljningen inom kategorin Packs, Bags & Luggage sjönk med totalt 3 procent. Den snabbt minskande försäljningen i traditionella kategorier med koppling till konsumentelektronik, som kameraväskor och fodral till mobiltelefoner och surfplattor, var en besvikelse. I den tuffa priskonkurrens som råder inom konsumentelektronik har vi valt att inte driva volym på bekostnad av lönsamhetsmarginal, men den negativa utvecklingen inom dessa kategorier var ändå klart större än förväntat.

De kategorier som kommer att stå för den långsiktiga tillväxten inom produktkategorin, mindre väskor för dagligt bruk, resväskor och sportväskor, visade en positiv utveckling. Under 2019 förväntar vi oss, med en bredare portfölj av väskor, även att detta ska säkerställa en total tillväxt inom kategorin.

Active with Kids:

11 procent av omsättningen, 24 procents tillväxt

Stora satsningar inom Active with Kids ledde till en tillväxt om 24 procent. Våra designvinnande multisportvagnar och cykelbarnstolar fortsatte att utvecklas väl.

Speciellt positivt för framtiden är den snabbt ökande försäljningen av vår uppdaterade 3-hjuliga Thule Urban Glide 2



Thule Sleek barnvagn.

och det mycket goda mottagandet för vår första 4-hjuliga barnvagn, Thule Sleek. Med bra recensioner och en plats i de viktigaste barnvagnsbutikerna i Europa har vi en bas för fortsatta framgångar, både för dessa modeller och de som kommer att lanseras under de närmaste åren.

RV Products:

19 procent av omsättningen, 14 procents tillväxt

RV Products, markiser och cykelhållare för husbilar och husvagnar, växte med 14 procent och vi ökade våra marknadsandelar genom ett nära samarbete med stora kunder. Den europeiska husbils- och husvagnsmarknad växte med cirka 9 procent, med en viss inbromsning mot slutet av året efter ett antal år med tvåsiffrig tillväxt. Den underliggande konsumentmarknaden var fortsatt stark under slutet av året, medan flera tillverkare i regionen sänkte sina produktionsvolymen beroende på en viss lageruppbyggnad de senaste två åren.

Genom ett nära samarbete med stora kunder och marknads bästa produktutbud inom vår nisch lyckades vi dessutom ta marknadsandelar. Vi förväntar oss att marknaden kommer vara svagt positiv även 2019, med en något svagare inledning av året på grund av förväntade lagerjusteringar.

Omsättning per region	2018	2017	Förändring, %	
			Rapporterat	Justerat*
Nettoomsättning Thule Group, Mkr	6 484	5 872	10,4	6,0
– Region Europe & ROW	4 632	3 983	16,3	10,3
– Region Americas	1 852	1 889	-1,9	-3,3

* Justerat för förändringar av valutakurser

REGION AMERICAS PÅVERKAT AV MEDVETNA KATEGORIUTFASNINGAR

Efter att under 2017 vuxit med 3,4 procent så minskade försäljningen i Region Americas under året valutajusterat med 3,3. Exklusive den planerade utfasningen av två lågmarginalkategorier i USA var utvecklingen i regionen -0,2 procent. Förutom en utmanande marknad, med konkurser för flera butikskedjor i USA, så påverkades regionen även av den svaga ekonomin och stora valutafall i länder som Argentina, Colombia och Mexiko. Brasilien och Kanada fortsatte att utvecklas väl.

Sport&Cargo Carriers:

71 procent av omsättningen, 2 procents minskad försäljning

Vår största produktkategori påverkades negativt av den planerade utfasningen av tillbehör för pick-up trucks. Denna kategori, som rapporterats som en del av Sport&Cargo Carriers efter avyttrandet av Specialty-segmentet andra kvartalet 2017, kommer vara helt utfasad under 2019. Exklusive dessa



produkter var försäljningen i linje med föregående år, med den lyckade lanseringen av Thule Motion XT takboxar och en stark försäljning av hitch-monterade cykelhållare och takräcken som mest positiva faktorer. I USA fortsatte flera butikskedjor att vara pressade, samtidigt som vi såg en snabb ökning av vår egen försäljning direkt till konsumenter via nätet.

Packs, Bags & Luggage:

21 procent av omsättningen, 11 procents minskad försäljning

Försäljningen inom kategorin Packs, Bags & Luggage sjönk totalt med 11 procent. Även inom denna kategori påbörjades utfasningen av vissa enklare lågmarginalprodukter som sålts under andra företags varumärken. Utfasningen beräknas vara klar vid mitten av 2019. Exklusive dessa produkter var utvecklingen -5 procent. Den snabbt minskande försäljning i traditionella kategorier med koppling till konsumentelektronik, som kamera-väskor och fodral till mobiltelefoner och surfplattor, var större än förväntat. Vi växte i våra nyare kategorier, mindre väskor för dagligt bruk, resväskor med fortsatta framgångar för Thule Subterra väskserien och sportväskor genom bland annat mycket lyckade lanseringar av cykelryggsäckar. Detta var dock inte tillräckligt för att kompensera försäljningsminskningen i de traditionella kategorierna.

Active with Kids:

7 procent av omsättningen, 13 procents tillväxt

Barnvagnar är nu den största produktgruppen inom kategorin Active with Kids i regionen. Multisportvagnar och cykelbarnstolar fortsatte att utvecklas väl, även om konsumenter i regionen inte använder cykeln för pendling till och från förskolor på samma sätt som i Europa. Även i USA mottogs både den uppdaterade Thule Urban Glide 2 barnvagnen och den nya Thule Sleek vagnen väl av marknaden.

RV Products:

1 procent av omsättningen, 2 procents ökad försäljning

Vi har en mycket begränsad försäljning av RV Products i regionen då amerikanska husbilstillverkare och konsumenter historiskt inte varit beredda att betala för mer tekniskt avancerade kvalitetsprodukter, som vi är så framgångsrika med på den europeiska marknaden. Under 2017 lanserade vi ett antal nischade produkter som vi fortsatt tror kommer kunna skapa tillväxt. Men under 2018 gjorde en allmänt orolig husbilsmarknad i slutet av året att vi såg beställningar skjutas framåt i tiden.

Mål och måluppfyllelse

Genom att metodiskt följa upp och utvärdera vår verksamhet gentemot den affärsidé och strategi som vi följer skapar vi förutsättningar för kontinuerlig förbättring. På övergripande koncernnivå utvärderar vi måluppfyllelsen inom tre delar: finansiellt, miljö och socialt ansvar.

Under 2018 har vi tagit fram nya långsiktiga målsättningar för miljö och socialt ansvar vilka beskrivs mer utförligt på sidorna 30–46.



Finansiella mål

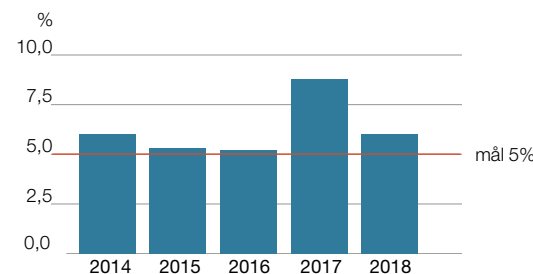
Organisk tillväxt

Hållbar och långsiktig tillväxt är kärnan i företagets värdeskapande. Tillväxtfokus driver en organisation att prestera bättre och skapar en vinnande kultur.

Långsiktigt mål

+5%

Årlig organisk tillväxt, valutajusterad.



Resultat 2018

+6,0%

Årlig organisk tillväxt, valutajusterad.

Framtida fokus

- Sport&Cargo Carriers (64% av omsättningen 2018): Med vår marknadsledande position och starka produktfokus med flera stora lanseringar och proaktivt stöd till återförsäljare ska vi skapa fortsatt stabil tillväxt över 5%.
- RV Products (14% av omsättningen 2018): Stärka vår marknadsledande position i Europa inom våra nischer med nya produkter och ett nära samarbete med OEM tillverkare och återförsäljarorganisationer för att även fortsatt växa mer än marknaden.
- Packs, Bags & Luggage (12% av omsättningen 2018): Vända kategorin till tillväxt efter flera års negativ utveckling, genom lyckade lanseringar inom de tillväxt-kategorier (resväskor, mindre ryggsäckar och sportväskor) som 2018 stod för två tredjedelar av kategorins omsättning.
- Active with Kids (10% av omsättningen 2018): Fortsatt snabb tillväxt med ett breddat utbud av produkter. Tillväxt driven framför allt av lyckade satsningar inom barnvagnskategorin och ett förstärkt återförsäljarled.

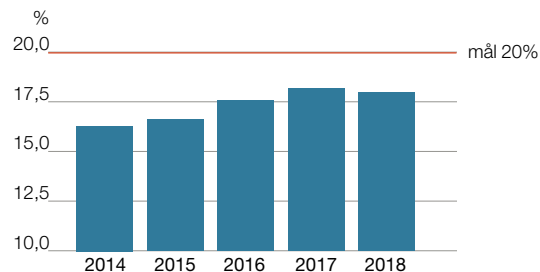
EBIT-marginal

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

Långsiktigt mål

>20%

Underliggande EBIT-marginal.

**Resultat 2018**

18,0%

Framtida fokus

- Fortsatt fokus på att utnyttja skalfördelar i en välinvesterad leverantörskedja när de nya kategorier vi satsar på att växa snabbt (inom, framför allt resväskor och barnvagnar) uppnår större försäljningsvolym.
- Kontinuerligt fokus på innovationsdrivna lönsamhetsförbättringar.
- Tillväxtfokus på kategorier med hög marginal.

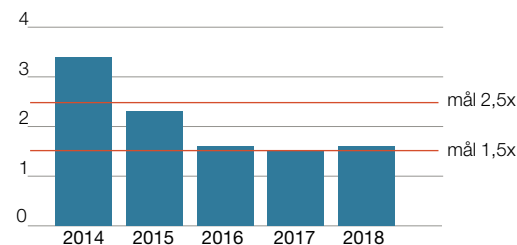
Kapitalstruktur

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

Långsiktigt mål

1,5–2,5x

Nettoskuld i förhållande till EBITDA (justerad för jämförelseförstörande poster).

**Resultat 2018**

1,6x

Framtida fokus

- En effektiv långsiktig kapitalstruktur med flexibilitet som skapar möjlighet till förvärv och investeringar.

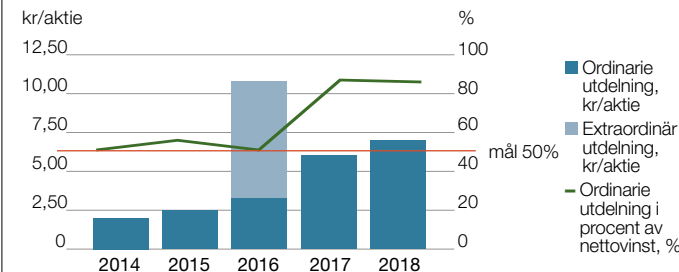
Utdelning

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

Långsiktigt mål

>50%

Andel av årligt nettoresultat som delas ut.

**Resultat 2018**

86%

Styrelsen föreslår en ordinarie utdelning om 7,00 kr/aktie (86% av nettoresultatet).

Framtida fokus

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

Thule Shield Pannier cykelväskor.



Miljömål

Växthusgaser

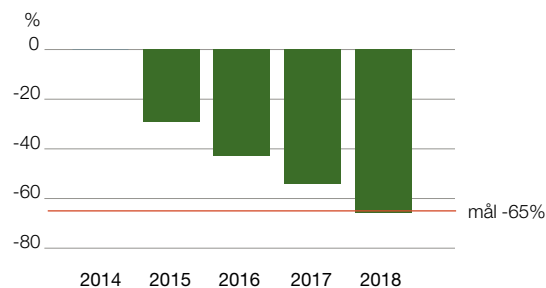
Vi avser att minska vår miljöpåverkan genom att minska vår energianvändning samt öka andelen förnybar energi.

2020 mål

-65%

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

Minskning av koldioxidutsläpp



Resultat 2018

-66%

Jämfört med basåret 2014.

Framtida fokus och nya långsiktiga mål

- För att säkerställa bättre uppföljning av växthusgasutsläpp i hela vår värdekedja ämnar vi senast 2020 få våra långsiktiga klimatmål godkända av Science Based Targets Initiative, en vetenskaplig metod som säkrar att våra målsättningar är i linje med det globala Parisavtalet om klimat.

Energi

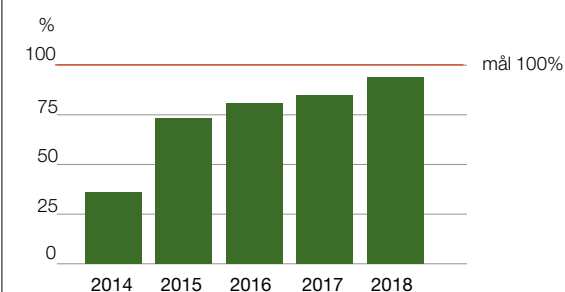
Vi avser att minska vår miljöpåverkan genom att minska vår energianvändning samt öka andelen förnybar energi.

2020 mål

100%

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

Andel elektricitet från förnybara källor, %



Resultat 2018

94%

Framtida fokus

- Minska energianvändningen i våra egna fabriker.
- Öka andelen energi som kommer från förnybara källor.

Nya långsiktiga mål

- Vi har som mål att mer än 75% av all energi (jmf. elektricitet ovan) som används vid våra egna fabriker ska komma från förnybara källor senast 2025 (för närvarande 59%).

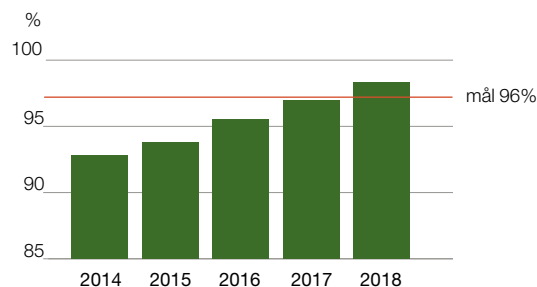
Återvinning

Vi avser att minska vårt avfall och öka återvinningsgraden genom att identifiera effektiva och praktiska lösningar för separation.

2020 mål

>96%

Uppnå >96% återvinningsgrad till 2020.



Resultat 2018

98,3%

Framtida fokus

- Vi strävar efter att minska vårt avfall och säkerställa en ökad återvinning inom vår tillverkning.

Nya långsiktiga mål

- Upprätthålla över 98% återvinningsgrad.
- 0% av vårt avfall går till deponi senast 2030.

Sociala mål

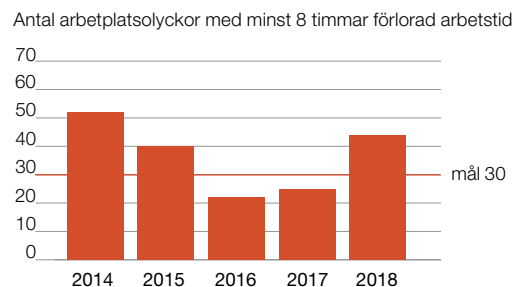
Hälsa och säkerhet

Vårt mål är att minska antalet olyckor vid våra anläggningar.

2020 mål

<30

Antalet arbetsplatsolyckor med mer än 8 timmars frånvaro senast 2020.



Resultat 2018

44

Antal arbetsplatsolyckor med mer än 8 timmars frånvaro.

Framtida fokus

- Fortsatt fokus att driva vårt Safety First initiativ på alla enheter.
- Genomföra de beslutade investeringar och processförändringar som definierats vid anläggningen i Menen i Belgien, som var den anläggningen som stod för flest olyckor 2018.

Nya långsiktiga mål

- Inga arbetsplatsolyckor med mer än 8 timmars frånvaro senast 2030.

Övriga långsiktiga mål

Övriga långsiktiga mål i enlighet med FN:s Agenda 2030

Under 2018 fastställde styrelsen nya hållbarhetsmål för Thule Group. Vi är med och bidrar till Agenda 2030 och har identifierat sju globala hållbarhetsmål som vägledande i vårt hållbarhetsarbete. Läs mer på sidorna 31–33.





**Våra konsumenter ska
vara trygga med att våra
produkter är säkra och att
det ska råda en transparens
i hur de är utvecklade och
tillverkade.**

Produktion av resväskor i Thule Groups anläggning i Pila, Polen.

Thule Groups hållbarhetsarbete

Thule Group ska bidra till en mer hållbar värld genom att erbjuda innovativa och högkvalitativa produkter som inspirerar människor att leva ett aktivt liv och som tillverkas på ett ansvarsfullt sätt och har så begränsad klimat- och miljöpåverkan som möjligt.

Det är genom ett socialt, miljömässigt och ekonomiskt perspektiv som vi kan bidra till en varaktig och ansvarsfull hållbar utveckling.

Vi arbetar strategiskt och långsiktigt i enlighet med FN:s Agenda 2030. Vårt hållbarhetsarbete omfattar hela värdekedjan och beskrivs i vår uppförandekod och våra policyer. Det är integrerat i både det strategiska och det dagliga



arbetet och genomsyrar hela vår verksamhet. Kontinuerliga förbättringar utgör grunden för vårt hållbarhetsarbete. Vi har stor respekt för den påverkan som våra produkter och vår verksamhet har på miljön och klimatet.

Våra konsumenter ska vara trygga med att våra produkter är säkra och det ska råda en transparens i hur de är utvecklade och tillverkade. Våra medarbetare ska arbeta på en sund och säker arbetsplats och detsamma ska gälla hos leverantörer och underleverantörer. Våra investerare ska veta att deras investering är långsiktigt hållbar.

Vårt hållbarhetsarbete har länge följt Global Reporting Initiatives (GRI) principer och modeller för att identifiera våra viktigaste intressentgrupper och väsentliga hållbarhetsfrågor. För första gången rapporterar vi också enligt GRI Standards, se GRI-index på sidorna 107–108. Hösten 2017 blev Thule Group medlem av FN:s Global Compact. Vi har under 2018 införlivat de tio principerna om mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö och korruption i våra policyer, uppdaterat vår uppförandekod och förtydligat vårt Anti Slavery Statement. Vi har också lämnat in vår första Communication on Progress för att rapportera vår utveckling i förhållande till Global Compacts principer, vars målsättningar och principer vi har följt under ett flertal år.

En djupare dialog

Under 2018 genomförde vi en ny och mer omfattande trend- och omvärldsanalys för att identifiera de riktmärken och nya målsättningar vi ska sträva mot i vårt hållbarhetsarbete. Våra viktigaste intressentgrupper, de som främst berörs av eller påverkar verksamheten, är styrelse, ledning och medarbetare samt kunder och återförsäljare, konsumenter, investerare, leverantörer och övriga affärspartners. I den intressentdialog som genomfördes hösten 2018 bad vi om återkoppling utifrån vad de anser vara Thule Groups prioriteringar inom hållbarhetsfrågor samt hur de tycker vi presterar i relation till våra konkurrenter och andra bolag.

Den nya intressentundersökningen visade tydligt att hållbara produkter, miljömässiga och ekonomiska resultat samt en hög etik inom mänskliga

rättigheter är viktiga hållbarhetsfrågor för de flesta av intressenterna. Detta stämmer väl överens med den återkoppling vi fått i den dialog vi haft under året med investerare, hållbarhetsanalysföretag, kunder och organisationer.

Dessa aktiviteter har sammantaget utgjort grunden för styrelsens beslut om nya mål och inriktningar samt en långsiktig plan som skapar ramverket för de steg vi ska arbeta oss igenom i Thule Groups hållbarhetsagenda 2030.

Hållbarhetsmål för 2030

Under 2018 genomförde vi också en kartläggning av hur Thule Group kan stödja FN:s målsättning att leda världen mot en fredlig och hållbar utveckling. Länder, företag och organisationer – alla måste bidra till de globala målen för hållbar utveckling, som är en del av Agenda 2030. Vi kommer, parallellt med GRI-rapportering, också följa upp vårt bidrag till de globala målen där vår analys visar de områden

som är viktigast för vår verksamhet och där vi har störst möjlighet att påverka.

Fokusområden för vårt långsiktiga hållbarhetsarbete

Med grunden i vår intressentdialog samt den kartläggning vi gjort för att identifiera vår påverkansgrad inom FN:s 2030-mål har Thule Group beslutat om följande fokusområden för att skapa en struktur för vårt långsiktiga hållbarhetsarbete. Mål för respektive område presenteras mer utförligt på sidorna 32–46.

Kontinuerlig medarbetardialog

För Thule Group är det viktigt att ständigt vara i dialog med våra medarbetare och säkerställa att vi har en samstämmighet kring vår värdegrund.

Tydligt i detta arbete är att det finns ett starkt engagemang och intresse för hållbarhetsfrågor inom koncernen. Inte bara

för miljöfrågor, utan också hur vi som företag agerar i relation till mänskliga rättigheter, hälsa och säkerhet samt utifrån vår uppförandekod.

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 mål är till vissa delar delegerat till revisionskommittén och ersättningskommittén, som rapporterar direkt till styrelsen, samt till övervakningskommittén, som säkerställer efterlevnad i övervakningsfrågor och rapporterar till koncernchefen. Detta 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

VÅRT BIDRAG TILL AGENDA 2030

FN:s Agenda 2030 är en färdplan för att skapa långsiktig, hållbar, ekonomisk, social och miljömässig utveckling för alla och den innehåller 17 mål. Thule Group är ett av många företag som är med och bidrar till Agenda 2030 och de mål som vårt hållbarhetsarbete framför allt bidrar till är:

Miljöansvar



Mål 6: Rent vatten och sanitet

- Vi strävar efter att kontinuerligt minska vattenförbrukningen vid alla våra anläggningar och att i högre utsträckning ersätta dricksvatten med regnvatten där detta är möjligt.
- Vi använder oss av slutna vatten-system i tillverkning för att minimera utsläpp av farliga kemikalier och material.



Mål 7: Hållbar energi för alla

- Vi har som mål att 100% av den elektricitet som används vid våra fabriker ska komma från förnybara källor senast 2020.
- Vi har som mål att mer än 75% av all energi som används vid våra egna fabriker ska komma från förnybara källor senast 2025.



Mål 12: Hållbar produktion och konsumtion

- Vi strävar efter att minska vårt avfall och säkerställa en ökad återvinning inom vår tillverkning och har som mål att uppnå över 98% återvinningsgrad och att säkerställa att 0% går till deponi senast 2030.
- Vi strävar efter att kontinuerligt övervaka och utvidga listan över de material och kemikalier som inte får ingå i våra produkter, ett ökat användandet av återvunna material i produkterna samt använda mer miljövänliga förpackningar.



Mål 13: Bekämpa klimatförändringarna

- Vi strävar efter att minska vår klimatpåverkan genom minskade utsläpp av växthusgaser.
- Vårt mål är att minska växthusgasutsläppen vid våra egna anläggningar med 65 procent (jämfört med basåret 2014) senast 2020.
- För att säkerställa bättre uppföljning av växthusgasutsläpp i hela vår värdekedja ämnar vi senast 2020 få våra långsiktiga klimatmål godkända av Science Based Targets initiative, en vetenskaplig metod som säkrar att våra målsättningar är i linje med det globala Parisavtalet om klimat.

Socialt ansvar



Mål 5: Jämställdhet samt Mål 10: Minskad ojämlikhet

- Jämställdhet och att ge alla lika möjligheter för utveckling och faktiskt deltagande, samt lika möjligheter till ledarskap på alla beslutsnivåer är en del av vår värdegrund.
- Vi utför kontinuerlig utvärdering av våra anställdas kompensation för att säkerställa rättvis lönesättning.
- Vårt interna mål är att till 2030 säkra ett jämställt företag med ett jämställt ledarskap där inget kön ska vara representerat med under 40 procent.



Mål 8: Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt

- Genom CSR-revisioner av våra leverantörer, utbildningar gällande mänskliga rättigheter för vår personal och kontinuerlig utvärdering av rättvis lönesättning strävar Thule Group efter att skydda arbetstagarnas rättigheter och för att motverka modernt slaveri, människohandel och barnarbete.

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 måluppfyllelse följs upp genom kontinuerliga dialoger, kvartalsrapportering och 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 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. För mer information om de risker vi ser vad gäller hållbarhet, se sidorna 48–51.

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 vad gäller vilka material som får ingå i våra produkter, eftersom vi strävar efter att gå längre än vad lagen kräver. Under 2018 genomfördes en omfattande uppdatering av vår P&R lista som numera också publiceras på vår hemsida. På så sätt kan vi kommunicera våra P&R krav till leverantörer och medarbetare, men även till konsumenter. Olika metoder används för att kontrollera att kraven efterlevs, beroende på typ av produkt och material. Några exempel är materialdeklarationer och materialspecifikationer från leverantörer, International Material Data System (IMDS) och tredjeparts kemikalieanalyser.

Thule Group är också Brand System Partner i bluesign®, 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.

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 ska vara certifierade enligt ISO 14001 vid utgången av 2020. I slutet av 2018 var åtta av nio produktionsenheter certifierade.

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

Interna styrdokument

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 tre 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

Under 2018 uppdaterades vår uppförandekod, som nu finns publicerad på hemsidan. Uppförandekoden löper som en röd tråd genom verksamheten och reflekterar våra värderingar. Koderna gäller hela värdekedjan. Den ger vägledning i hur vi ska uppträda gentemot våra intressenter och beskriver vilka direktiv och principer vi följer. Koderna förutsätter efterlevnad av lagar och regler och är baserad på internationella standarder, som FN:s deklaration om de mänskliga rättigheterna, de tio principerna i FN:s Global Compact samt ILO:s (Internationella arbetsorganisationen) och OECD:s riktlinjer.

Uppförandekoden gäller Thule Groups styrelseledamöter, medarbetare, leverantörer, affärspartners och underleverantörer.

Thule Group Corporate Compliance Program

Thule Group Corporate Compliance Program beskriver den övergripande strukturen för koncernens lagliga och etiska skyldigheter i frågor som antikorrupktion, konkurrens,

MEDLEMSKAP OCH SAMARBETEN

Thule Group är medlem eller partner i flera organisationer som på olika sätt verkar för en ökad hållbarhet och en positiv utveckling av sport- och friluftslivsbranschen samt för en hållbar samhällsutveckling i stort.

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 konsumentssäkerhet. Detta skapar också förtroende hos konsumenten, som får en hållbar produkt. Systemet baseras på fem principer: resursproduktivitet, konsumentssäkerhet, hälsa och säkerhet, vattenemissioner samt luftemissioner.

European Outdoor Conservation Association (EOCA) arbetar med att skydda vildmarksområden i Europa genom att bland annat bevara floder, bäckar och andra våtmarker. Via EOCA samarbetar vi med flera aktörer inom sport- och fritidsindustrin för att bevara känsliga naturområden.

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

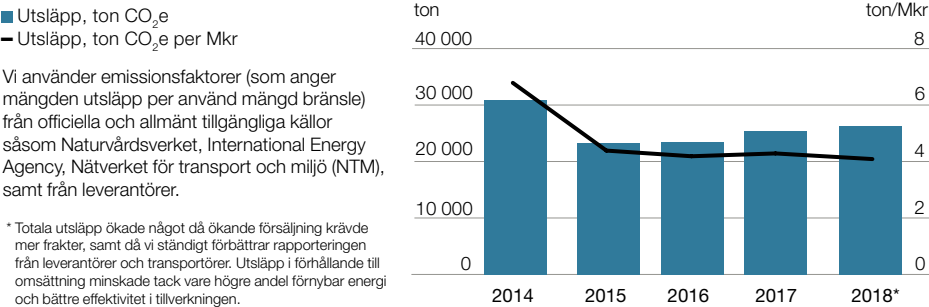
Conservation Alliance arbetar med att skydda vildmarksområden i Nordamerika genom att bland annat bevara floder, bäckar och andra våtmarker.

Leave No Trace är en ideell organisation som upplyser och utbildar människor om hur man kan vistas i naturen på ett ansvarsfullt sätt.

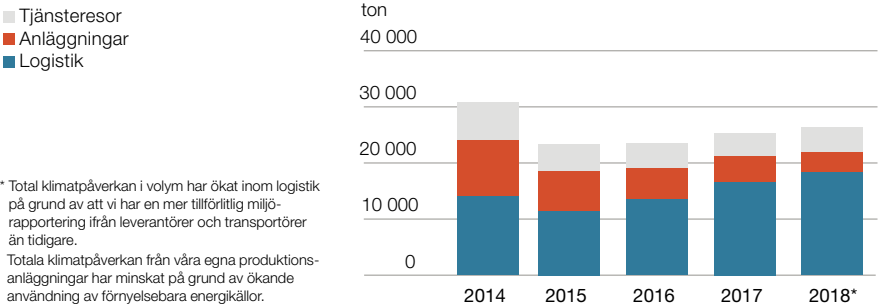
FN:s Global Compact är ett initiativ där företag ombeds stödja och respektera tio principer inom områdena mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö och korruption. Som medlem förbinder vi oss att varje år publicera en rapport om hur vi har bidragit till och hur vi utvecklas i förhållande till de tio principerna.



Utsläpp och omsättning, ton CO₂e per Mkr



Klimatpåverkan, ton CO₂e



dataskyddsförordningen (GDPR), samt handelssanktioner. Vidare förklarar Compliance Program ansvarsfördelningen inom organisationen och hänvisar till de mer detaljerade policydokument som koncernen följer.

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 2018 hade 95 procent av våra heltidsanställda medarbetare genomgått relevanta utbildningar. I programmet ingår också interna revisioner av efterlevnaden i den lokala organisationen.

I Thule Group Compliance Program ingår även vår visselblåsarfunktion. Både medarbetare och externa intressenter uppmuntras att rapportera varje misstanke om missförhållanden, brott mot uppförandekoden och andra policyer eller andra oegentligheter. Under 2018 rapporterades inga missförhållanden eller oegentligheter genom visselblåsarfunktionen.

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.

TCGM:s styrgrupp gör en årlig granskning av de lokala enheternas självskattning 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.

Fortsatt fokus på klimat- och miljöpåverkande utsläpp

Under 2018 fortsatte vi vårt arbete för att minska vår klimatpåverkan genom en effektivare användning av energi för belysning, uppvärmning, maskiner och utrustning. Vi närmar oss målet om 100 procent el från förnybara energikällor. Vi arbetar nu även målinriktat med att minska energianvändning för uppvärmning. 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. Allt fler av våra fordon är hybrider eller eldrivna och på de flesta arbetsplatser har vi installerat laddstationer för eldrivna bilar.

Scope 2 representerar indirekta utsläpp från den egna verksamheten – huvudsakligen inköpt el och energi för uppvärmning av våra lokaler. I dag får vi vår el huvudsakligen från sol-, vind- eller vattenkraft.

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 historisk data i de fall då datagranskningen har kunnat förbättras under året. Mer detaljer om hur olika faktorer utvecklats vad gäller vår klimatpåverkan finner ni på sidorna 28–29.

Utsläpp, ton CO ₂ e	2018	2017	2016	2015	2014
Direkta utsläpp (Scope 1)	3 412	3 324	4 463	5 077	5 299
Indirekta utsläpp, anläggningar (Scope 2)	309	1 169	1 436	2 806	5 831
Totalt Scope 1 & 2	3 721	4 493	5 899	7 883	11 130
Indirekta utsläpp, externa (Scope 3)	22 624	20 881	17 572	15 429	19 771
Totalt	26 345	25 374	23 471	23 312	30 901

Vi gör ett aktivt liv så mycket enklare

Vi har under många år byggt företagets framgång på vår förmåga att utveckla högkvalitativa väldesignade produkter som gör det enkelt 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.



Under året stärkte vi vår satsning på produktutveckling och satsade mer resurser än någonsin tidigare på produktutveckling för framtida tillväxt. Totalt investerades 6 procent av koncernens omsättning i olika produktutvecklingsinitiativ. Ökningen drevs strategiskt av en satsning på nyare kategorier, framför allt barnvagnar och resväskor, samtidigt som vi drev fler och större projekt än någonsin inom traditionella kategorier, som takräcken och takboxar. Antalet medarbetare som arbetar med produktutveckling ökade till 220 (200), med ett fokus på utökade resurser i vårt största utvecklingscenter i Hillerstorp, Sverige.

Praktisk användning och nya trender

Vi gör ett aktivt liv enklare genom att underlätta för människor att ta med sig allt de behöver för att njuta av ett aktivt liv. Många av oss som jobbar på Thule Group har ett stort intresse för att vara ute och röra på oss och testat gärna nya produkter. Djupgående studier i hur människor agerar i den dagliga användningen av våra produkter är också en viktig del av vårt utvecklingsarbete och ger våra designers och tekniska utvecklare detaljerad och snabb feedback under pågående utvecklingsprojekt. Vi använder den djupa användarinsikt som våra sponsrade Thule Crew medlemmar har inom sina sporter och är alltid med på stora sportevenemang för att studera hur man använder våra och konkurrenternas produkter. Alla dessa insikter får stor påverkan på hur produkterna slutligen utformas.

Vi lägger också stor vikt vid att tolka och utvärdera de trender som kan komma att påverka hur våra produkter används i det längre perspektivet. En viktig del i detta är vårt nära samarbete med ledande tillverkare av sport- och fritidsprodukter, som till exempel cyklar, kajaker och skidor, vilket ger inspel till nästa stora produktframgång.

Genom att våra produkter säljs på 140 marknader över hela världen och att vi samarbetar med ett stort antal olika återförsäljare får vi också tidigt kännedom om nya lokala trender, både vad gäller specifika sporter och förändrade beteenden.

Hållbar produktdesign

Bra tekniska lösningar och en genomtänkt produktdesign är grunden för vårt hållbarhetsarbete. Våra produkter tillverkas i hög kvalitet och kan användas länge och vi strävar efter att designen ska vara tidlöst modern för att locka till användning under många år. Genom att analysera materialanvändning, produktionsmetoder, användning och återvinningsmöjligheter strävar vi efter att produkterna 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. Vi vet också att de konsumenter som väljer att köpa och använda våra produkter sätter värde på att de tillverkats klimateffektivt och håller länge.

Det är i utvecklingsfasen som vi har störst möjlighet att påverka produkternas långsiktiga hållbarhet 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 att skapa hållbara produkter 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.

Livscykelanalyser av våra produkter visar att deras miljöpåverkan främst kan relateras till ingående råmaterial, framförallt aluminium, stål och plast. Vi strävar hela tiden efter att använda så lite material som är tekniskt möjligt utan att ge avkall på säkerheten.

Vi lägger stor vikt vid att produkter som används på fordon, som till exempel takboxar, är enkla att montera och ta av så att användandet ger så liten miljöpåverkan som möjligt.

Smarta lösningar för tillverkning och användning

Vi använder oss av strukturerade utvecklingsprocesser för att säkerställa en effektiv och hållbar tillverkning, men framförallt för att säkerställa att vi når våra högt uppsatta



@hildehoffnordstar

När man tillverkar den typ av produkter som vi erbjuder är det aldrig någon brist på interna testpiloter som är beredda att utsätta nya produkter för extrema användartester.

krav på användarvänlighet och säkerhet. I detta arbete använder vi oss av olika simuleringsverktyg och metoder, men det är våra medarbetares djupa 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 snabbt växande team 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. Under året lanserade vi bland annat:

- De smarta, patenterade lösningarna på vår nya takräckes-generation som gör det enklare än någonsin att sätta fast takräcket på biltaket och gör att man kan vara trygg att man spänt fast det tillräckligt hårt.
- Det innovativa, patenterade ReTrakt slangsystemet på vår Thule Vital vätskeryggsäck som automatiskt drar ner slangen mot axeln så man inte behöver släppa händerna från styret när man druckit färdigt.
- Den prisvinnande Thule VeloSlide cykelhållaren för husbilar som gör det enklare än någonsin att lasta cykeln och sen skjuta in hela cykelhållaren i lastutrymmet bak på husbilen.

Extremt hårda tester

När man tillverkar den typ av produkter som vi erbjuder är det aldrig någon brist på interna testpiloter som är beredda att utsätta nya produkter för extrema användartester. Det ger värdefulla insikter som kombineras med mer formella och strukturerade tester enligt vårt Thule Test Program™, som omfattar mer än 25 Thule Group-standarder, för att säkerställa att våra produkter uppfyller de höga krav vi ställer på funktion och kvalitet. Testerna, som omfattar bland annat skak-, krock-, utmattnings- och miljötester utförs i koncernens avancerande och certifierade Thule Test Center i Hillerstorp, Sverige. Vi anlitar även externa testinstitut, som till exempel Statens Provningsanstalt i Borås, Sverige, för krocktester.

Livscykelanalys (vagga till grav) av Thule Motion XT takbox i storleken XL

Vi gör kontinuerligt livscykelanalyser (LCA) av våra produkter i syfte att lära oss mer och ständigt utvärdera och minska klimatpåverkan framåt. Här visar vi LCA-studien för en Thule Motion XT takbox i storleken XL, hela vägen från utvinning av råvaror till användningen och återvinning. Då en takbox används på en bil och därmed påverkar bilens bränsleförbrukning spelar antagandet om hur produkten används en stor roll. Vi arbetar därför med flera scenarier, allt från extremt till ett begränsat användande. Återvinning av metall ger en positiv effekt och därför har produkten designats så att materialslagen kan separeras, och återvunnen plast till viss del kan användas i tillverkningen.

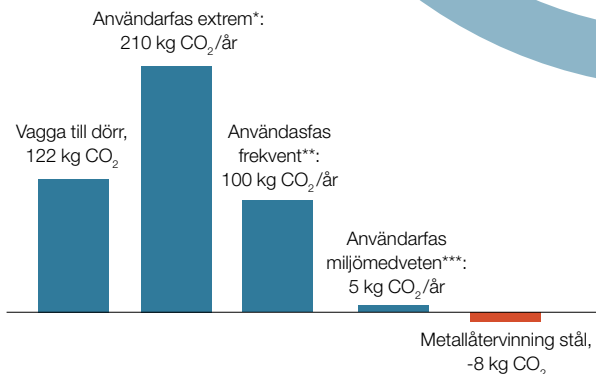
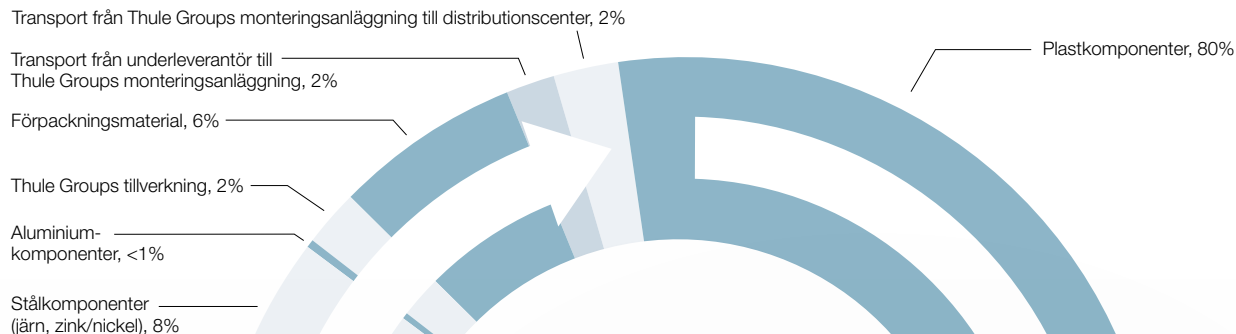
Det övergripande hållbarhetsfokus inom produktutveckling är inriktat på klimat- och miljöpåverkan och kan förenklat delas upp i fyra delar:

Minskad klimatpåverkan i tillverkning och logistik genom till exempel medvetna materialval, energisnåla tillverkningsmetoder, optimerade förpackningslösningar och en ökad användning av återvunnen material.

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.

Förlängd livslängd genom till exempel förbättrad korrosionsbeständighet och större möjlighet att reparera produkter genom att nyckelkomponenter lätt kan bytas ut eller repareras.

Ökad möjlighet till återvinning genom ökad användning av återvunnen material och material som lättare kan återvinnas, samt genom design som förenklar uppdelning av produkten i olika materialslag.



* **Extrem användare:**
Exempelvis passionerad skidåkare som lämnar takboxen på året runt på en bil med medelhög bensinförbrukning och kör cirka 20 000 km/år.

** **Frekvent användare:**
Exempelvis familj med två större tonårsbarn som sätter på boxen på sin dieselkombi för fyra längre semesterresor varje år (två skidåkning, två sommarsemester) och kör cirka 6 000 km/år med takbox på.

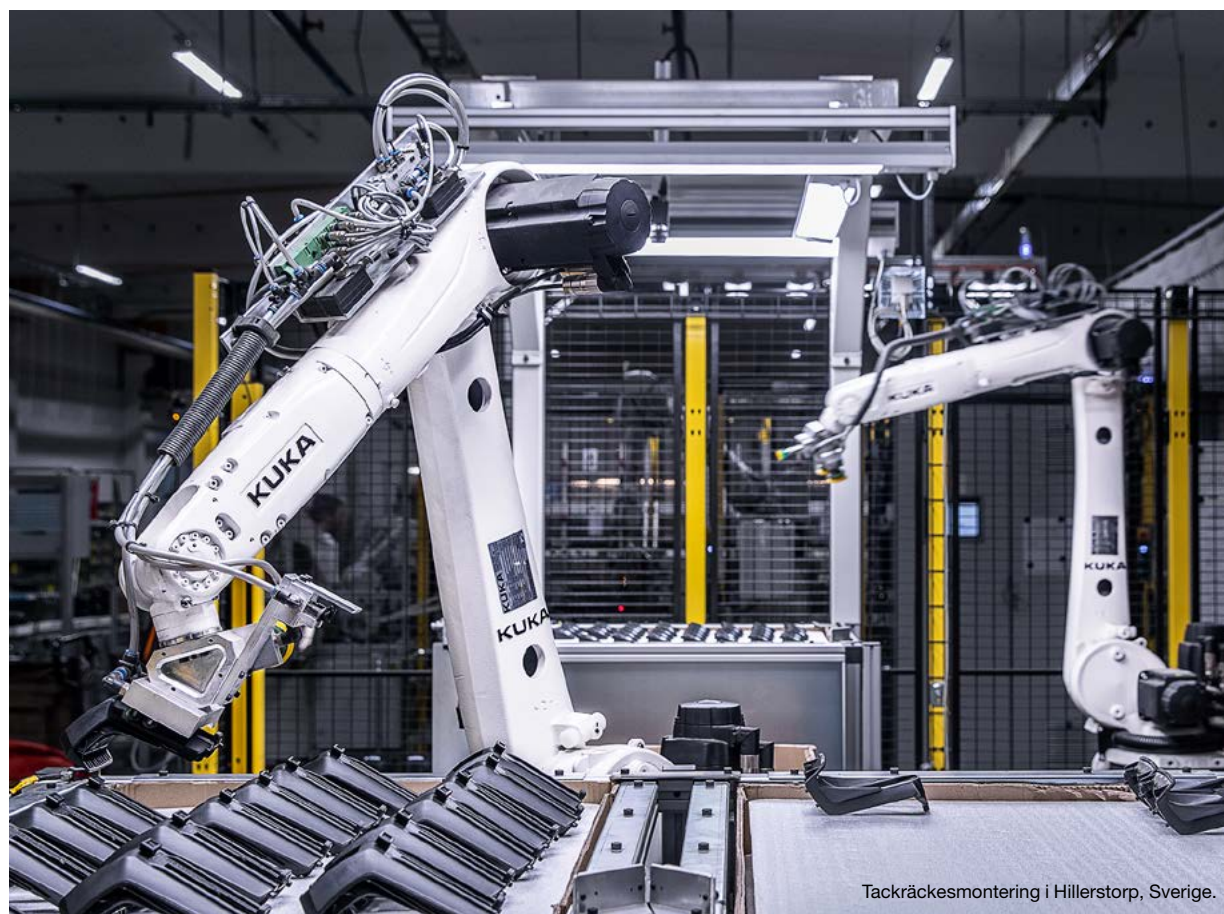
*** **Miljömedveten användare:**
Exempelvis ung familj som enbart sätter på takboxen de gånger de behöver för att få plats med allt annat bak i sin Toyota Prius och kör kortare distanser ett antal helger och en lång semesterresa per år, cirka 1 600 km med takbox på.

Investeringar som bygger en mer hållbar verksamhet

I våra nio produktionsanläggningar och egna distributionscenter strävar vi kontinuerligt efter att skapa en mer hållbar, effektiv och klimatsmart verksamhet. Alla våra medarbetare ska känna sig trygga med att de arbetar i en god arbetsmiljö, både fysisk och psykisk.

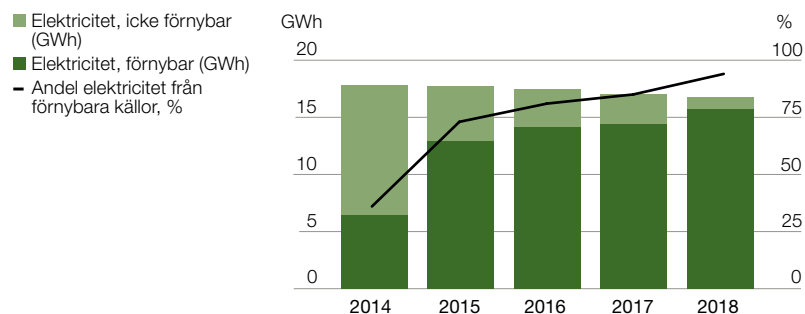
2018 präglades av stora investeringar och förändringar inom koncernens egna anläggningar. I takt med att vi ökar omsättningen och expanderar in i nya produktkategorier gör vi omfattande investeringar som syftar till en ekonomisk, hållbar och säker tillverkning. I våra anläggningar i Neumarkt i Tyskland och Haverhill i Storbritannien, som tillverkar takboxar, har hela produktionsflödet lagts om. Förändringarna bidrar till ökad effektivitet samt förbättrad ergonomi och säkerhet för våra medarbetare.

I Seymour i USA påbörjades byggnationen av en mindre anläggning för komponenttillverkning i direkt anslutning till den större monteringsanläggningen. Investeringar i moderna maskiner och utökad automation kommer att bidra till minskad energiförbrukning, större effektivitet och förbättrad säkerhet när den nya anläggningen tas i drift andra kvartalet 2019. De frigjorda ytorna i den nuvarande monteringsanläggningen har inneburit att våra monteringsgrupper kunnat omstruktureras på ett sätt som gör arbetet snabbare, säkrare och smidigare.

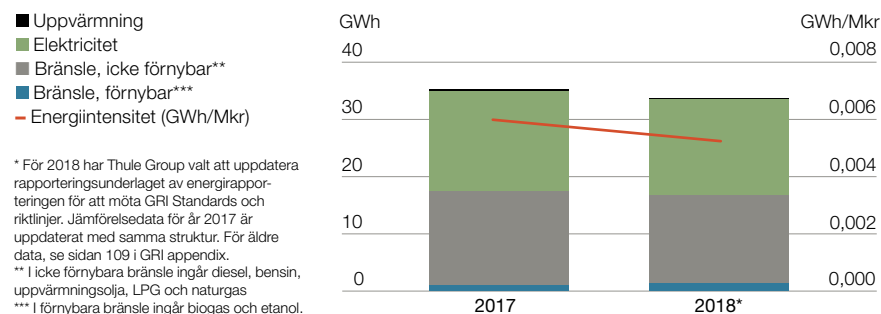


Tackräckesmontering i Hillerstorp, Sverige.

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



Energi (GWh) och energiintensitet (GWh/Mkr)



* För 2018 har Thule Group valt att uppdatera rapporteringsunderlaget av energirapporteringen för att möta GRI Standards och riktlinjer. Jämförelsedata för år 2017 är uppdaterat med samma struktur. För äldre data, se sidan 109 i GRI appendix.
 ** I icke förnybara bränsle ingår diesel, bensin, uppvärmningsolja, LPG och naturgas
 *** I förnybara bränsle ingår biogas och etanol.

I Hillerstorp i Sverige påbörjade vi under sommaren tillverkningen av vår nya generation takräcken i en helt ny, mindre energikrävande produktionslinje. Ombyggnaden av takräckesproduktionen kommer att färdigställas under 2019.

Under hösten invigdes den nya delen av det utbyggda distributionscentret i Huta i Polen. Anläggningen är ett bra exempel på hur vi ständigt arbetar med att skapa bättre förutsättningar, inte bara för kortare och snabbare leveranser, utan även för en mer hållbar och säker verksamhet. Med större utrymme för packning och ett system med rörelsesensorer samt fartbegränsning för truckar minskar risken för arbetsolyckor.

I vår nyaste tillverkningsenhet i Pila, Polen, som öppnades hösten 2017, gjorde vi under året satsningar för en säker tillverkning av vår nya Thule Revolve väskserie och våra Thule Sleek barnvagnar.

Sammantaget har 2018 varit ett år där vi tagit stora steg för att inte bara skapa en hållbar framtida affärsverksamhet rent kommersiellt, utan även skapat förutsättningar för att minska vår miljöpåverkan och förbättra oss arbetsmiljömässigt.

Färre arbetsplatsolyckor kräver ytterligare satsningar

Vi vill erbjuda en säker och stimulerande arbetsmiljö, som präglas av fokus på hög kvalitet och ett övergripande hållbarhetstänk, där vi alla bidrar till att hela tiden hitta smartare

sätt att arbeta på. Vårt säkerhetsprogram, Safety First, ligger till grund för strukturella investeringar och ett gediget arbete i vardagen. Tillsammans skapar vi en arbetsmiljö som främjar inte bara säkerhet utan också ett gott samarbete, trivsel och balans mellan arbete och fritid samt en genuin förståelse för företagets vision och långsiktiga målsättningar.

Investeringar och ombyggnader föregås alltid av en miljö- och säkerhetskartläggning där vi identifierar risker, beslutar om åtgärder och genomför utbildningsinsatser och tekniska förbättringar. Det handlar inte enbart om den fysiska arbetsmiljön utan i lika hög grad om den sociala och psykiska arbetsmiljön. För att lyfta de sociala och psykiska aspekterna har vi inkluderat frågor som rör dessa områden i alla våra lokala Hälsa & Säkerhetskommittéer.

Under 2018 genomgick bland annat alla medarbetare i vår anläggning i Hillerstorp en två dagars utbildning i syfte att förebygga diskriminering och trakasserier. I USA genomfördes en utbildningsinsats för samtliga chefer i samma ämne.

När det gäller den fysiska arbetsmiljön hade vi en hel del utmaningar under året, framförallt i vår produktionsenhet i Mene i Belgien. Den stora försäljningsökningen av markiser och tält inom RV Products medförde stora produktionsökningar av relativt svårhanterliga komponenter och produkter. I kombination med ett ökat antal nya medarbetare bidrog

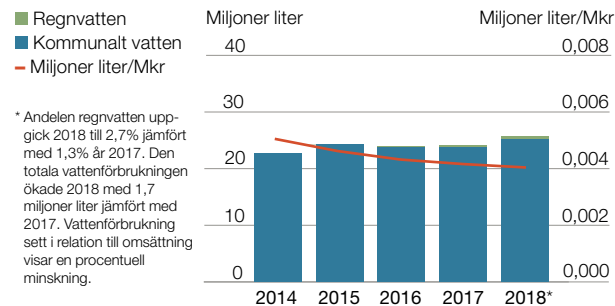
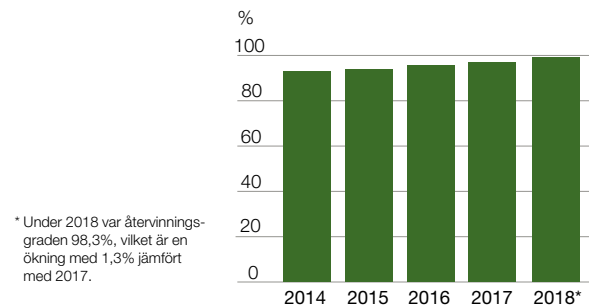
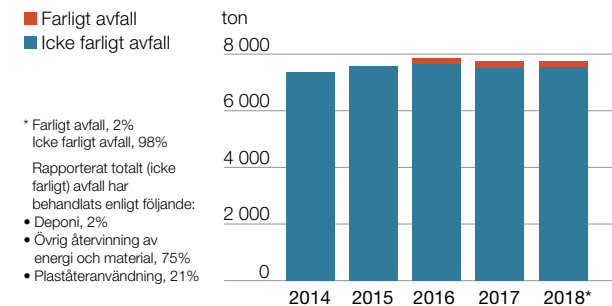
detta till ett oacceptabelt ökat antal arbetsplatsolyckor. Vi har genomfört en total genomgång av arbetsplatsrisker i samtliga arbetsstationer och moment och tagit fram ett åtgärdsprogram för att lyfta säkerhetsfrågorna på arbetsplatsen. Delar av produktionen kommer under första kvartalet 2019 att flytta till lokaler i närheten. Ett förbättrat utbildningsprogram har också tagits fram för nyanställda med specifikt fokus på hälsa och säkerhet.

Efter ett antal år av kontinuerliga förbättringar ökade det totala antalet arbetsolyckor för koncernen från 41 till 76 och antalet olyckor som gav minst 8 timmars frånvaro från 25 till 44. Antal förlorade arbetsdagar per miljon arbetade timmar ökade från 83 till 121. Produktionsenheten i Mene svarade för större delen av ökningen. Vi har påbörjat intensifierade insatser för att komma tillrätta med utmaningarna inom ramen för Safety First.

Minskad klimatpåverkan

Sedan flera år tillbaka har vi gjort stora investeringar för att öka energieffektiviteten och minska vårt beroende av fossila bränslen för att nå våra mål för 2020:

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

Vattenförbrukning, miljoner liter**Återvinningsgrad, %****Avfall, ton**

Alla produktionsenheter i Europa får 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 94 procent av all elektricitet från förnybara källor under 2018, jämfört med 85 procent föregående år. Växthusgasutsläppen har därmed minskat med 67 procent med avseende på energiförbrukning vid våra anläggningar.

Vår verksamhet omfattas av lagen om energikartläggning i stora företag, som bygger på EU:s 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 i realtid för att effektivare kunna identifiera möjligheter till ytterligare energibesparingar.

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

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 dricks-vatten med regnvatten där detta är möjligt. Två anläggningar har tidigare installerat system för att utnyttja regnvatten för spolning av toaletter, och under 2018 installerade vår produktionsanläggning i Itupeva i Brasilien ett liknande system. Detta var särskilt angeläget eftersom Itupeva ligger i ett område där vattenrestriktioner kan uppstå på grund av torka, vilket dock inte var fallet under 2018.

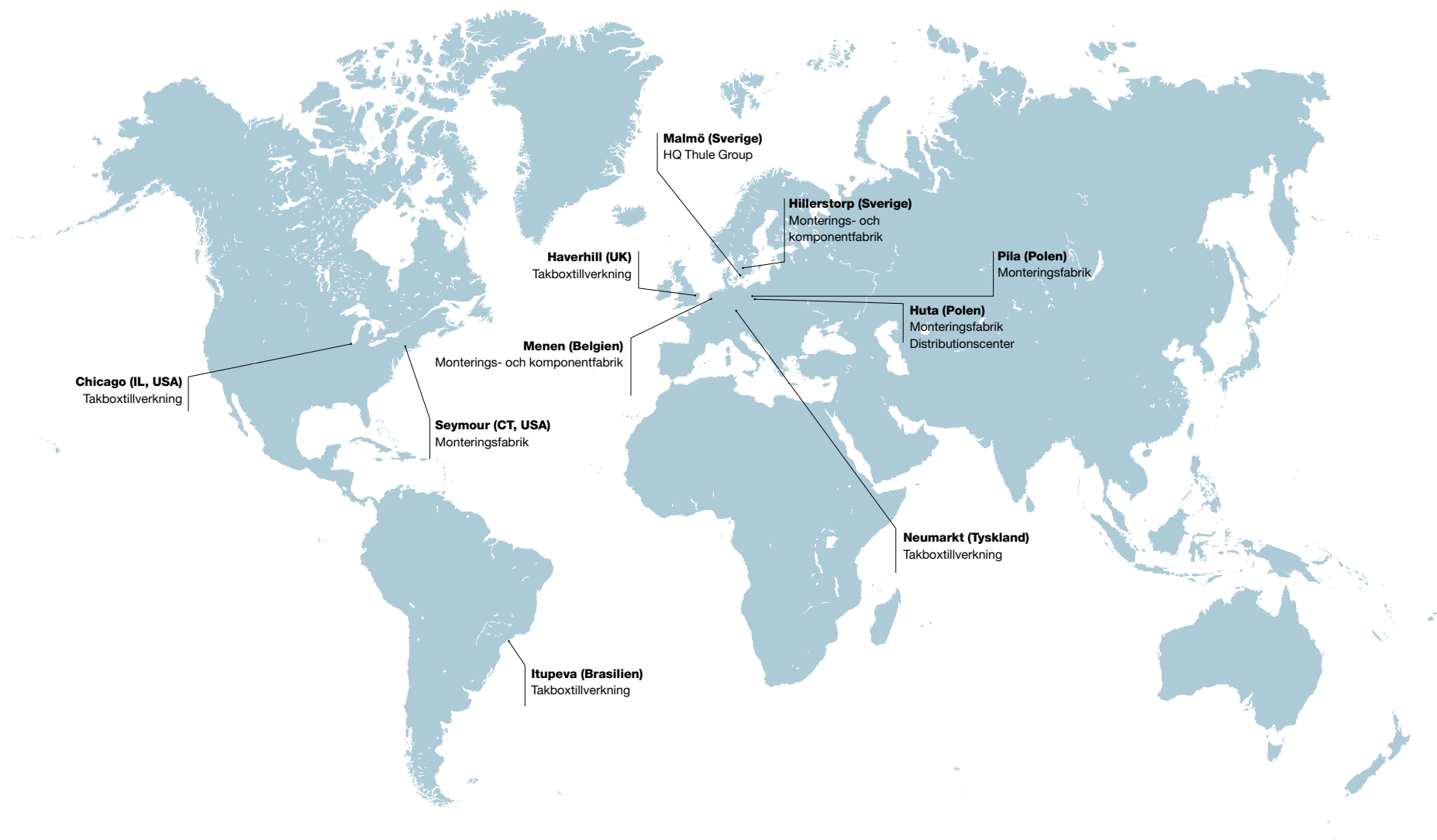
Vattenförbrukningen i våra egna fabriker och distributionscenter följs via vattenmätare eller information från vattenleverantörer och är en del av kvartalsrapporteringen till Thule Groups koncernledning. 2018 var Thule Groups totala vattenförbrukning 25,8 miljoner liter.

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 både effektiv och lönsam avfallshantering, vilket också leder till att en större andel material kan återvinnas eller återanvändas. Återvinningsgraden ökade till 98,3 procent för 2018, vilket är högre än vårt mål för 2020.

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 koncernledning.



Tillverkningsstrategi per produktkategori

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

Inköp och logistik

Med 562 materialleverantörer, egen tillverkning vid nio anläggningar i sju länder och försäljning till mer än 35 000 butiker på 140 marknader står en hållbar leverantörskedja och en kostnadseffektiv och klimatsmart distribution högt på vår agenda.

Ansvarstagande inom inköp

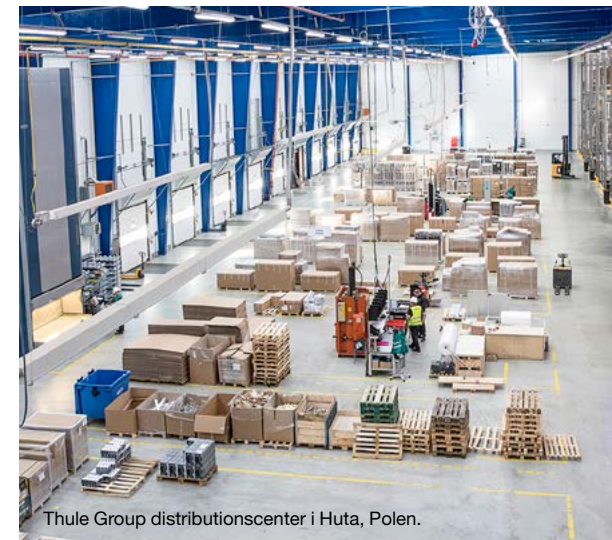
Varje ny leverantör genomgår en genomlysning och en självskattning som utgår ifrån Thule Groups uppförandekod, nationella lagar och regler vad avser arbetsrätt, hälsa & säkerhet, mänskliga rättigheter samt miljöaspekter. Därefter följer vi varje år upp ett antal utvalda leverantörer med antingen tredjepartsrevisioner eller egna internrevisioner för att säkerställa att våra krav efterlevs och för att identifiera förbättringsmöjligheter.

Thule Group hade 2018 totalt 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. 126 finns i Europa, majoriteten inom komponenttillverkning, 44 i Asien, framför allt tredjepartsleverantörer av slutprodukter, och 18 i USA, alla komponenttillverkare. Under 2018 förstärkte vi vår process för utvärdering av leverantörsledet med så kallade sociala revisioner. I samband med detta genomgick hela inköpsorganisationen en utbildning i ämnet.

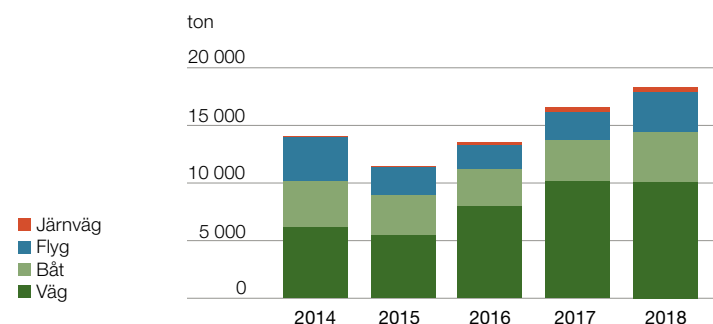
Under året reviderades 30 leverantörer med avseende på hållbarhet, varav 14 var återbesöksrevisioner. 17 genomfördes av våra egna interna revisorer och 13 revisioner utfördes av tredje part. Historiskt har merparten av de sociala revisionerna utförts i Asien. Under 2018 ökade dock antalet sociala revisioner i Europa till att omfatta leverantörer i Slovakien, Polen, Tyskland och Sverige. Revisionerna har inte lett till att vi brutit samarbetet med någon leverantör. Den allvarligaste anmärkning, och något som omedelbart åtgärdades av leverantören, gällde en sovsal i fabriken. I övrigt var de mest allvarliga bristerna:

- Brist på vilodag efter 6 dagars arbete samt korrekt övertidsersättning,
- Blockerade nödutgångar och brist på nödvändiga brandvarningssystem,
- Brist på utförliga instruktioner i hantering av farliga ämnen.



Thule Group distributionscenter i Huta, Polen.

Logistik svarar fortfarande för större delen av koncernens koldioxidutsläpp.

Logistik – utsläpp, ton CO₂e

Dessa revisioner bidrar till både vår egen och leverantörernas utveckling och till att deras medarbetare får en bättre och säkrare arbetsmiljö. Under 2018 lät vi en tredjepartsauditör, Intertek, revidera två av våra egna tillverkningsenheter i Hillerstorp i Sverige samt i Huta i Polen. Vår fabrik i Hillerstorp uppnådde ett index på 87, och fabriken i Huta fick ett index på 100, där index 85 och över anses vara mycket bra. I Hillerstorpfabriken fann man att två av våra medarbetare, som anställdes på 1980-talet, saknade relevanta tillsvidareanställningskontrakt, samt att nattskiftet inte haft en brandutrymningsövning under 2018. Detta har nu åtgärdats.

Logistik är en utmaning

Med en fortsatt ökad försäljning på 140 marknader, nya produktlanseringar, större produktionsvolym, leveranser från leverantörer i 32 olika länder, nya återförsäljare i nya kategorier och en växande e-handel svarar logistik fortfarande för större delen av koncernens utsläpp av växthusgaser. Detta i kombination med färre mellanlager hos distributörer och fler direktleveranser till butiksledet, samtidigt som kunderna minskar sina lager, gör att vi står inför stora utmaningar när vi ska minska koldioxidutsläppen från transporter.

2018 stod logistik för 70 procent (65) av koncernens totala koldioxidutsläpp. Våra analysmetoder och rapportering från

våra leverantörer är, som för de flesta globala företag, fortsatt inte komplett. Inför 2019 har vi satsat på ett verktyg som kan hjälpa oss samla in data på ett mer detaljerat vis, både internt och från våra transportörer.

För de produkter som monteras och säljs i USA strävar vi efter att minska beroendet av kinesiska leverantörer och söker därför efter möjligheter att öka antalet nordamerikanska leverantörer.

Under 2018 ledde det bland annat till beslut om nya leverantörer för vissa plastkomponenter i Kanada.

Generellt är vår målsättning att minska andelen flygtransporter och ersätta vägtransport i bulk med transporter på järnväg när detta är möjligt. Flygfrakt stod för 19 (15) procent av de totala utsläppen från logistik. Ökningen av flygtransporter gjordes för att kunna tillfredsställa kundorder i samband med vissa produktlanseringar och volymer. Med bättre planering och framförhållning strävar vi efter att minska behovet.

Den satsning vi gjort i USA under de senaste två åren, med nya distributionscenter, har fortsatt medfört kortare transporter till kunderna och samtidigt möjliggjort att 60 procent av bulktransporterna mellan våra två distributionscenter i USA numera går på tåg istället för på väg.

Vi utvärderar också hur vi, i takt med att vår egen e-handel

ökar, miljöeffektivt ska kunna möta konsumenternas förväntningar på paketleveranser. Genom att ge konsumenterna möjlighet att välja en längre tid för leveranser kan vi samordna fler transporter och på så sätt minska den negativa påverkan på miljön och klimatet.

Modern möteskultur minskar resandet

I en global verksamhet som vår är tjänsteresor en del av vardagen. Det fysiska mötet med leverantörer, kunder och kollegor är viktigt, men det ska vara välplanerat och produktivt. Genom modern teknik som videokonferenser och Skypemöten har vi skapat en möteskultur som fungerar väl. Ett stort antal interna möten inom olika funktioner sker idag på detta sätt och minskar vårt behov av tjänsteresor.

När vi reser internationellt sker det fortfarande med främst flyg då avstånden är långa. Tjänsteresor stod 2018 för 17 procent av vår klimatpåverkan.

En minskad klimatpåverkan från bilresor i tjänsten sker kontinuerligt, genom att allt fler väljer hybrid- eller helt eldrivna fordon.

Ett starkt team

För att fortsätta att utvecklas som ett ledande globalt livsstilsföretag 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.



I **Thule Groups uppförandekod**, som reviderats under 2018 med mer utförliga beskrivningar vad gäller bland annat jämlikhet och arbetsrätt, beskriver vi vad som är viktigt för oss och hur vi vill att våra medarbetare ska uppträda och förhålla sig till varandra och till våra intressenter. Våra grundläggande värderingar: *Shared Passions for Smart Solutions that Enable an Active Life*, och vårt agerande är avgörande för Thule Groups långsiktiga utveckling.

Thule Group har en omfattande internationell verksamhet och ett stort nätverk av samarbetspartners och det är viktigt för oss att tydligt kommunicera våra värderingar och riktlinjer och vad företaget står för. Under 2018 har vi därför bland annat uppdaterat vår hemsida med information om våra värderingar och våra viktigaste policydokument.

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 policyer och styrdokument. 2018 hade 95 procent av den totala arbetsstyrkan genomgått vår e-utbildning i uppförandekoden.

Under 2018 var medelantalet medarbetare 2 356 (2 119). Ökningen drevs av stora satsningar inom produktutveckling och en ökad försäljning med påföljande större tillverkningsvolymmer vid de flesta av våra produktionsanläggningar.

Motiverade och kompetenta medarbetare är nyckeln till framgång

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



Thule VeloSpace XT cykelhållare med Thule BackSpace XT lastbox.

VÅRA KÄRNVÄRDEN I VARDAGEN

Våra kärnvärden innebär för medarbetarna i det dagliga arbetet att:

- 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.

Vi är stolta över våra hållbara och innovativa produkter. Tillsammans strävar vi efter att hitta vägar för att arbeta smartare, mer effektivt och för att se och ta tillvara alla möjligheter för en långsiktigt hållbar utveckling.

Management Process (PMP). Under 2018 genomgick 98 procent av tjänstemännen samt 81 procent av arbetarna ett individuellt utvärderingssamtal.

Som verksamma på en global marknad med flera olika produktkategorier, nya köpbeteenden och många olika säljkanaler möter vi både utmaningar 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 2018 fortsatte vår stora satsning på projektledarutbildning med fyra kompetensnivåer. Därutöver har vi genomfört utbildning i Corporate Social Responsibility (CSR) Awareness för inköpsfunktionen globalt samt en utbildning i CSR auditering för våra auditörer i Europa, USA och Kina.

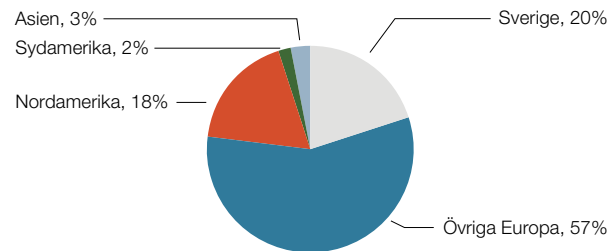
Vi startade också ett traineeprogram med 15 nyanställda ingenjörer från 4 länder som genomgår ett utbildningsprogram under 18 månader som avslutas i december 2019.

En hälsosam livsstil

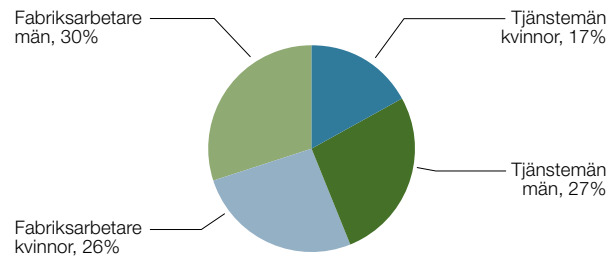
Vi söker främja en aktiv livsstil för våra medarbetare och många deltar i gemensamma träningstillfällen som lunchcykling vid fabriken i Seymour eller gemensamma spinningpass vid huvudkontoret i Malmö. Många deltar i olika sportevenemang som Vasaloppet och Cykelvasan och vi arrangerar testdagar för våra produkter i närmiljön. 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.

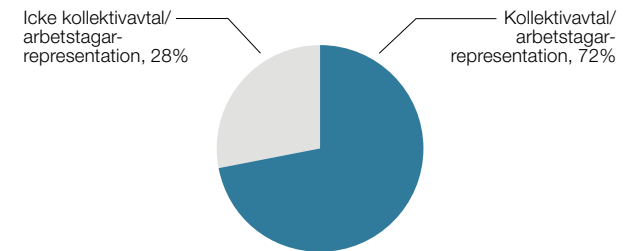
Andel anställda per region*



Andel anställda per kön och tjänstemän eller fabriksarbetare*



Andel anställda med kollektivavtal/arbetstagarrepresentation*



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 medarbetare, oberoende av kön, ålder och bakgrund. Totalt består 43 procent av bolagets arbetsstyrka av kvinnor. I chefsleden är 28 procent kvinnor och under året sattes nya långsiktiga 2030-mål att ytterligare förbättra balansen och få en jämn fördelning av kvinnor och män i vår arbetsstyrka, se mer på sidan 32. Det innebär bland annat att vi tagit fram en plan för att öka andelen kvinnor inom de delar av företaget där andelen är lägst idag, med en tydlig strategi för att öka andelen kvinnliga ingenjörer och kvinnor i försäljningsorganisationen.

I vår globala verksamhet är värdet av mångfald ovärderligt. Det är den samlade kraften i våra kompetenser och erfarenheter som är grunden för vår framgång. Vi har nolltolerans mot alla former av trakasserier och diskriminering. Under året hade vi tre fall av trakasserier, som i samtliga fall följts upp av både den lokala ledningen och koncernens personalfunktion, och i ett fall lett till uppsägning. Kartläggning av trakasserier ingår i den återkommande medarbetarundersökningen.

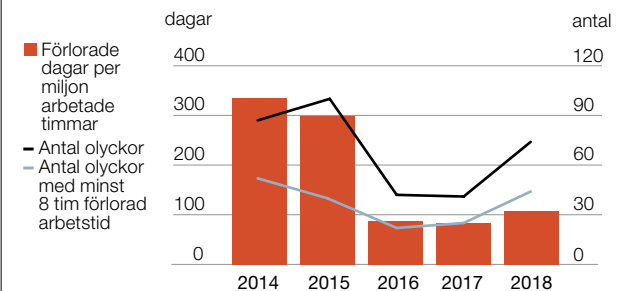
En kontinuerlig medarbetardialog

Under 2018 genomfördes en djupgående medarbetarundersökning för att mäta ESI (Employee Satisfaction Index)**. Resultatet av undersökningen visar ett högt ESI-index om 76 jämfört med 72 i den senaste undersökningen som genomfördes 2015. Resultat över 70 anses mycket bra och medarbetarna på Thule Group är framförallt väldigt stolta över företaget, de har en stark förståelse för den vision vi driver och känner att de bidrar till Thule Groups utveckling. Arbetstempot anges vara högt, men medarbetarna upplever trots detta att man har en god balans mellan arbete och privatliv. Vi ser dock att vi behöver arbeta med att ge medarbetarna mer tid att ladda om mellan olika projekt.

* I Hållbarhetsavsnittet redovisar vi antal faktiskt anställda per kön, ålder, nyanställningar, utnämningar samt personalomsättning. I den finansiella delen av årsredovisningen omnämns antal anställda som medeltal anställda i enlighet med årsredovisningslagen. Det förekommer inga stora variationer mellan redovisningssätten.

** ESI-undersökningen grundar sig på teorier utvecklade av Rensis Likert, Aaron Antonovsky och Frederick Herzberg vid University of Michigan. Frågor ställs inom fem områden: Organisation, Klimat, Ledarskap, Fysisk arbetsmiljö och Mål & visioner. Inom dessa områden finns så kallade indexfrågor för jämförbarhet med andra organisationer.

Arbetsplatsolyckor



Risker och riskhantering

Thule Groups verksamhet är, liksom all affärs- verksamhet, 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 tabellerna på sidorna 48–51 beskrivs kortfattat de mest väsentliga riskerna, samt motverkande faktorer och hantering för att begränsa eventuella effekter på verksamheten. Beskrivning av hur koncernledningen bedömer och hanterar de huvudsakliga riskerna i verksamheten relaterar till ett tidsperspektiv om 1–3 år.

En mer utförlig sammanställning av de finansiella riskerna finns i not 4, på sidorna 81–84. Arbetsmiljörisker finns närmare beskrivna i avsnittet om hållbarhetsarbetet inom tillverkning på sidorna 38–41. Thule Group har delat in identifierade risker i bransch- och marknadsrelaterade risker, verksamhetsrelaterade risker, hållbarhetsrelaterade risker samt finansiella risker.

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.

Verksamhetsrelaterade 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 och försäkringsbara risker.

Hållbarhetsrelaterade risker

Thule Group bedriver verksamhet inom en industri som både direkt och indirekt har en påverkan inom de områden som företaget identifierat som viktiga inom hållbar verksamhet; miljömässiga principer, socialt ansvar samt bolagsstyrning.

Thule Group bedriver ett aktivt miljöarbete på samtliga av koncernens enheter för att säkerställa att verksamheten bedrivs med så liten påverkan på miljön som är praktiskt möjligt och ekonomiskt försvarbart. Genom att ansluta sig till FN:s Global Compact säkerställer vi att bland annat att mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och regler för antikorrupcion följs. Som ett led i bolagsstyrningen tränas alla medarbetare i och ska följa företagets uppförandekod. Thule Group kräver också att företagets leverantörer, konsulter och övriga samarbetspartners tillämpar principerna.

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 riskexponering i not 1 och 4, på sidorna 72–78 respektive 81–84.

I tabellerna på sidorna 48–51 beskrivs kortfattat de mest väsentliga riskerna, samt motverkande faktorer och hantering för att begränsa eventuella effekter på verksamheten. Beskrivning om hur koncernledningen bedömer och hanterar de huvudsakliga riskerna i verksamheten relaterar till ett tidsperspektiv om 1–3 år. En mer utförlig sammanställning av riskerna finns på sidorna 55–58 och i not 4 (finansiella risker).

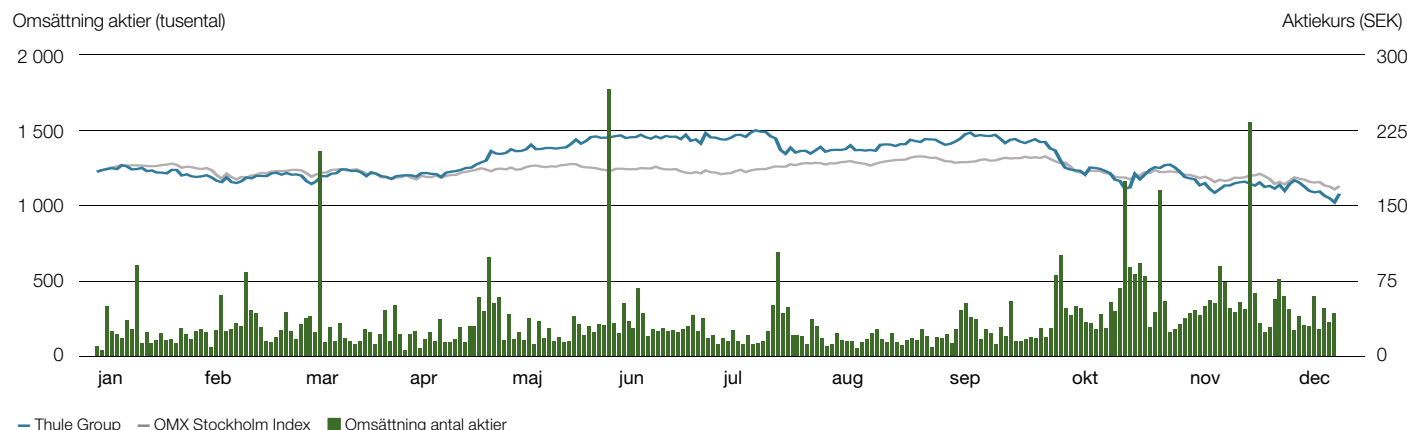
Riskområde	Beskrivning	Motverkande faktorer och hantering
BRANSCH- OCH MARKNADSRELATERADE RISKER		
Konjunktur och efterfrågan	- Konjunkturförändringar som leder till minskad köpkraft kan få en negativ inverkan på Thule Groups resultat. - RV Products är den enda cykliska produktkategorin.	- Thule Group har en låg exponering mot individuella marknader. - Sport- och fritidsbranschens historiskt relativt begränsade exponering mot snabba svängningar under konjunkturcykler ger tid för anpassning.
Efterfrågan på underliggande produkter	Thule Groups sortiment (t.ex. cykelhållare) är i vissa fall beroende av efterfrågan på andra produkter. Om sådan efterfrågan förändras kan detta innebära en negativ inverkan på Thule Groups resultat.	Thule Group följer konsumtionstrender och utvecklingen i närliggande branscher som koncernen har koppling till och har en vana att snabbt anpassa sig till nya trender och behov.
Konkurrens	Thule Groups verksamhet är konkurrensutsatt och om denna konkurrens ökar kan detta få en negativ inverkan på Thule Groups resultat.	Aktiviteter som produktutveckling, kvalitetsarbete och prisbelönt design är fokuserade på att stärka företagets konkurrenskraft.
Konkurrens-lagstiftning	- Thule Groups riktlinjer kring konkurrenslagstiftning kan överträdas. - Thule Groups starka ställning på vissa marknader kan innebära restriktioner kring förvärv och andra strategier.	- Kontinuerlig utbildning av medarbetare. - Löpande internrevisioner. - Fördjupat legalt stöd vid oklarheter.
Skatter	Verksamheten bedrivs i enlighet med Thule Groups tolkning av gällande lagar och skatteregler, om sådan tolkning visar sig vara felaktig kan detta leda till negativ inverkan på Thule Groups resultat.	Thule Group har resurser på plats för att säkerställa löpande bedömningar i god tid före eventuella ändringar. Nödvändiga avsättningar för att täcka eventuella tvister görs i samråd med experter.

Riskområde	Beskrivning	Motverkande faktorer och hantering
VERKSAMHETSRELATERADE RISKER		
Renommé	Thule Groups omsättning och resultat är beroende av att företagets renommé är fortsatt starkt.	Thule Group genomför löpande förebyggande arbete genom utbildning och information av koncernens uppförandekod. Rutiner finns för allt från hur produkterna utvecklas och testas till säkerställande av konkurrenslagstiftning och arbete med hållbarhetsfrågor. Koncernens kvalitetsarbete är certifierat enligt ISO 9001.
Lokala affärsrisker i verksamhetsländerna	- Thule Groups affärsverksamhet omfattas av regler och lagar i de länder där koncernen är verksam. - Överträdelse av regler och lagar kan försvåra koncernens satsningar och leda till ökade kostnader.	Thule Groups uppförandekod är omfattande och reglerar hur man ska agera, samtidigt utför Thule Group olika preventiva åtgärder för att ytterligare minska risken.
Beroende av externa leverantörer	- Thule Group är beroende av externa leverantörer för att kunna tillverka, sälja och leverera produkter. - Om leverantörerna drabbas av ekonomiska, legala eller verksamhetsrelaterade problem kan i sin tur Thule Groups leveranser bli negativt påverkade.	Thule Group gör löpande bedömningar av legala frågor och externa leverantörers status för att förutse och förbereda verksamheten och produktionen för eventuella förändringar.
Avtal med lokala leverantörer och kunder	Vissa avtal, beroende på affärssed, kan vara informella. Meningsskiljaktigheter om innehållet i sådana överenskommelser kan leda till tvister vilka kan få en negativ inverkan på koncernens resultat.	Thule Group säkerställer att viktiga parametrar i avtal är väldokumenterade så långt som möjligt och att resurser finns på plats för att göra löpande bedömningar. Behovet av avsättningar för eventuella tvister görs med hjälp av nödvändig expertis.
Oförmåga att behålla och rekrytera kvalificerad personal och ledande befattningshavare	Förmågan att attrahera och behålla kvalificerad personal och ledande befattningshavare är helt avgörande för Thule Groups framtida verksamhet.	Genom att främja karriärutveckling och andra utvecklingsmöjligheter för medarbetarna, samt erbjuda marknadsmässiga och konkurrenskraftiga ersättningar, säkerställs förmågan att attrahera rätt resurser och att medarbetare stannar långsiktigt för att de trivs och utvecklas i den miljö företaget erbjuder.

Riskområde	Beskrivning	Motverkande faktorer och hantering
HÅLLBARHETSRELATERADE RISKER		
Brister i hållbarhetsarbetet	Att samhället och marknaden har förtroende för Thule Groups hållbarhetsarbete är en förutsättning för en framgångsrik verksamhet.	- Thule Group bedriver ett omfattande kvalitets- och hållbarhetsarbete som ställer krav på den egna verksamheten såväl som verksamhet utförd av underleverantörer. - Övergripande hållbarhetsmål inom miljö, kvalitet och socialt ansvar följs upp kvartalsvis.
Miljöpåverkan	- Regelefterlevnad i förhållande till relevant miljölagstiftning och andra bestämmelser inom miljöområdet är en förutsättning för att undvika sanktionsavgifter och andra sanktionsåtgärder. - Kända, såväl som idag okända, saneringskostnader som kan påverka Thule Groups verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt. - Ökad produktion leder till ökad total miljöpåverkan i förhållande till produktion och distribution av företagets produkter.	- Thule Group bedriver ett systematiskt arbete för att säkerställa efterlevande av regler och lagar samt för att minska företagets generella miljöpåverkan. - Thule Group bedriver ett omfattande kvalitets- och miljöledningsarbete som ställer krav både på den egna produktionen och produktion utförd av underleverantörer. - Thule Grop arbetar aktivt för att minska miljöpåverkan i alla led av vår värdekedja, d.v.s. från utformningen av våra produkter, genom tillverknings- och distributionsprocessen och slutligen via slutanvändarnas användning och avfallshantering av våra produkter.
Energianvändning	Ökad produktion kan leda till ökat nyttjande av energi. En eventuell brist i användning av energi från förnybara källor, där detta är möjligt, skulle påverka miljön negativt.	- Thule Group mäter löpande sin energiförbrukning vid alla sina anläggningar. - Energieffektiviteten är en viktig faktor vid investeringar. - Vid upphandling av energi ska energi från förnybara källor, om möjligt, vara förstahandsvalet.
Ökad mängd transporter	Thule Group säljer våra produkter på 140 marknader vilket innebär att transport av varor och komponenter är ofrånkomligt. Direkt och indirekta användning av transporttjänster innebär oftast nyttjande av fossila bränslen.	- Thule Group arbetar för att optimera logistikflöden. - Vid upphandling av transporttjänster är utsläppskrav en viktig parameter.
Bristande jämställdhet och mångfald, samt diskriminering	Brister i implementering och efterlevnad av Thule Groups värdegrund kan leda till bristande jämställdhet och mångfald.	- Thule Group genomför återkommande djuplodande medarbetarundersökningar med aktiv uppföljning av dess resultat. - Arbetet genomförs med full transparens i förhållande till policyer, personalhandböcker samt rapportering av överträdelser avseende diskriminering.
Bristande hälsa och säkerhet	Arbetsmiljö, hälsa och säkerhet är centrala för Thule Group. Brister i säkerhet och arbetsmiljö innebär en ökad risk för ohälsa och incidenter för företagets medarbetare.	- Thule Group har ett systematiskt arbete för att säkerställa och förbättra arbetsmiljön. - Thule Group följer löpande upp ett antal parametrar inom området hälsa och säkerhet. Möjligheter till förbättringar diskuteras i den centrala och i lokala skyddskommittéer. Förbättringar genomförs och avrapporteras löpande. - Thule Group är ett sport- och fritidsföretag där friskvårdsaktiviteter är en naturlig del i företagets löpande personalarbete.
Kränkningar av mänskliga rättigheter	Thule Group är ett globalt företag. I vissa länder kan insynen avseende mänskliga rättigheter vara begränsad. Detta innebär en risk att företaget ofrivilligt kan bidra till brott mot mänskliga rättigheter.	- Thule Group är "participating member" i FN:s Global Compact och följer därmed dess tio principer. - Företagets globala uppförandekod gäller för alla Thule Groups styrelsemedlemmar, ledande befattningshavare (inklusive koncernledning), anställda, och så långt det är möjligt för leverantörer, affärspartners, underleverantörer och kunder. - Thule Groups leverantörsstrategi inkluderar företagets hållbarhetsaspekter.
Korruption	Korruption kan i olika grad existera i vissa länder och i olika sektorer i samhället. Thule Group löper, som många andra företag, en risk att bli involverade i icke etiska affärer inom områden som omfattar försäljnings- och inköpsprocesser.	- Inom Thule Group gäller nolltolerans mot icke etiska affärsmetoder. Företaget genomför obligatoriska utbildningar i företagets uppförandekod för företagets medarbetare, leverantörer och samarbetspartners. Därutöver sker utbildning i regelverket runt anti-korruption och i övriga policyer. Tillsammans med ramverket för intern kontroll och uppföljning utgör detta grunden för ett affärsetiskt förhållningssätt samt korrekt finansiell rapportering. - Thule Group tillämpar globala och lokala attestmanualer för att undvika intressekonflikter. - Vi tillämpar upphandlingsprocesser som säkerställer god affärsetik. - Thule Group utbildar leverantörer i företagets Code of Conduct samt genomför egen regi CSR-revisioner, såväl som i samarbete med företaget Intertek för uppföljning och revision av efterlevnaden av uppförandekoden.

Riskområde	Beskrivning	Motverkande faktorer och hantering
FINANSIELLA RISKER		
Valutarisk	- Thule Group verkar internationellt och utsätts för valutarisker som uppstår från olika valutaexponeringar, framförallt avseende EUR/SEK, i vilken koncernen har ett positivt nettoinflöde. - Exponering orsakas dels av transaktionsexponering och dels av omräknings-exponering.	- Den centrala finansfunktionen utför valutasäkringar för att reducera effekten av transaktionsexponeringen. - Vad gäller omräkningsexponering är koncernens policy att i möjligaste mån säkra aktuella nettoinvesteringar per valuta med lån i samma valuta.
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.	Ränterisken hanteras av koncernens centrala finansfunktion som följer bolagets finanspolicy. Finanspolicyn stipulerar bindningstider och verktygen består främst av ränteswapar.
Råvaruprisrisk	För koncernen är det framförallt förändringar i plast-, aluminium- och stålpriserna som utgör en betydande råvaruprisrisk.	Råvaruprisrisken hanteras dels genom leverantörskontrakt och dels genom säkringar med finansiella kontrakt med löptider på upp till ett år.
Refinansierings- och likviditetsrisk	- Med refinansieringsrisk avses risken att Thule Group inte kan refinansiera sin verksamhet vid önskad tidpunkt eller att kostnaden för finansieringen ökar. - Likviditetsrisk innebär risken att Thule Group inte kan uppfylla betalnings-åtaganden.	- Den centrala finansfunktionen övervakar löpande så att Thule Group möter de bindande nyckeltal som är kopplade till bolagets lånefaciliteter. - Koncernen har rullande 8-veckors likviditetsplanering som omfattar alla koncernens enheter. Planeringen uppdateras varje månad.
Kreditrisk	Kreditrisk är risken för att Thule Groups motparter inte kan betala sina skulder och därmed förorsakar förlust för Thule Group.	Kunderna genomgår kreditprövning i enlighet med koncernens kreditpolicy och utestående balanser övervakas kontinuerligt.

Aktien och ägarna



Thule Groups aktie har varit noterad på Nasdaq Stockholm sedan den 26 november 2014. Den 31 december 2018 hade Thule Group 14 167 aktieägare varav 178 (78,3 procent av aktierna) var finansiella och institutionella placerare, 13 435 (3,4 procent av aktierna) var svenska privatpersoner och 554 aktieägare (4,2 procent av aktierna) var juridiska ägare. Resterande aktieägare (14,1 procent av aktierna) är ej möjliga att klassificera.

Utländska ägare svarade för 51,6 procent av rösterna och kapitalet. De tio största ägarna svarade för 46,6 procent av rösterna och kapitalet. Högsta betalkurs under perioden 1 januari till 31 december 2018 var 237 kronor och lägsta betalkurs var 139,8 kronor. Under perioden 1 januari till 31 december 2018 föll Thule Groups aktiekurs med 11,95 procent.

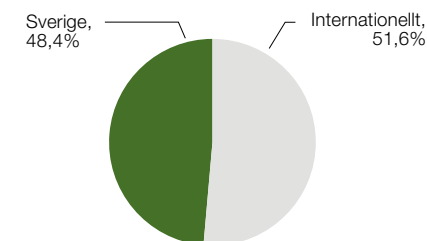
Aktiekapitalet i Thule Group uppgick per den 31 december 2018 till 1 153 495,63 kronor. Antalet aktier uppgår till 103 208 606 stamaktier. Enligt bolagsordningen ska aktiekapitalet vara lägst 500 000 kronor och högst 2 000 000 kronor, fördelat på lägst 44 737 320 aktier och högst 178 949 280 aktier.

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

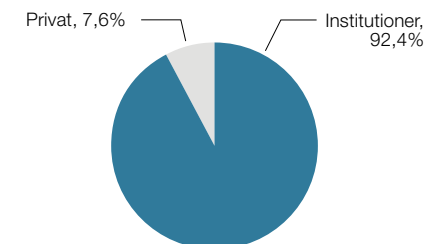
10 största ägarna	Antal aktier	%
AMF Försäkring & Fonder	13 660 444	13,2
Lannebo Fonder	5 655 757	5,5
Nordea Fonder	5 419 353	5,3
Handelsbanken Fonder	4 444 574	4,3
BlackRock	3 592 241	3,5
Swedbank Robur Fonder	3 493 486	3,4
Franklin Templeton	3 241 961	3,1
ODIN Fonder	3 170 108	3,1
Vanguard	2 808 584	2,7
Norges Bank	2 531 498	2,5

Handel i aktien på de största handelsplatserna	Antal aktier (miljoner)	%
Nasdaq OMX	57,4	45,3
Cboe APA	25,7	20,2
Cboe BXE	20,9	16,5
LSE MTF	4,8	3,8
Cboe CXE	4,5	3,6
Turquoise	3,1	2,4
Övrigt	10,5	8,3
Totalt	126,9	100,0

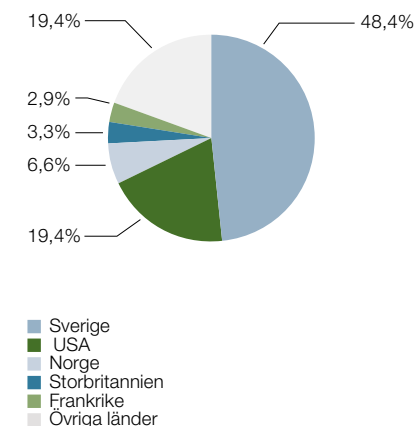
Andel röster och kapital, svenska och internationella ägare



Andel röster och kapital, Sverige



Andel röster och kapital, fem största länderna



Förvaltningsberättelse

Styrelse och verkställande direktör för Thule Group AB (publ), org. nr. 556770-6311, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2018.

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 2 300 anställda vid 9 produktionsanläggningar och 35 försäljningskontor över hela världen.

Produkterna säljs på 140 marknader och försäljningen under 2018 uppgick till 6,5 miljarder svenska kronor. Thule Group är ett publikt företag och aktierna är noterade på Nasdaq Stockholms Large cap lista.

Huvudkontoret ligger i Malmö, Sverige.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER RÄKENSKAPSÅRET

Ny finansiering

Thule Group har ingått ett nytt låneavtal som ersätter det låneavtal som ingicks i samband med börsintroduktionen i november 2014. Det nya låneavtalet, som trädde i kraft den 29 juni 2018, är en revolverande kreditfacilitet om 300 MEUR med en löptid på fem år och med en möjlighet till förlängning på upp till två år.

Det nya låneavtalet syftar till att säkerställa en långsiktig finansiering

av bolaget genom ett mer flexibelt och mer kostnadseffektivt avtal. Det nya låneavtalet inkluderar även en funktionalitet för ett eventuellt framtida utgivande av företagscertifikatsprogram om 2 000 Mkr. I samband med att det nya låneavtalet trädde i kraft återbetalades de lån som löpte under det gamla låneavtalet vilket finansierades delvis av upptagna lån under det nya låneavtalet, samt delvis av Thule Groups kassa. Refinansieringen har inneburit att Thule Groups resultat i andra kvartalet 2018 belastas av en engångskostnad om 4 Mkr hänförlig till nedskrivning av tidigare aktiverade finansieringskostnader.

Förutsättningarna i det nya låneavtalet innebär att Thule Groups årliga finansieringskostnader beräknas minska med 12–15 Mkr över tid. Åtaganden under låneavtalet är fördelade lika mellan Nordea Bank AB (publ) och Swedbank AB (publ). Nordea Bank AB (publ) har rollen som agent och koordinator av transaktionen i rollen som dokumentationsagent.

Förvärv

Thule Group förvärvade den 18 december Tepui Outdoors Inc., en ledande nordamerikansk tillverkare av taktält. Försäljningen av denna typ av produkter har ökat stadigt de senaste åren och förvärvet adderar ett stort sortiment av högklassiga taktält och tillbehör till det redan stora utbud av produkter för konsumenter som lever ett aktivt liv som Thule Group erbjuder. Synergierna mellan varumärket Thules marknadsledande position för lösningar att ta med sig sin utrustning på bilen och Tepuis taktält är uppenbara både ur marknads- och tillverkningsperspektiv.

Tepui Outdoors Inc. grundades 2010 av Evan och Gabriela Currid. Företaget är baserat i Santa Cruz, Kalifornien, och leds av Evan Currid. Han kommer också att fortsätta hantera produktkategorin

inom Thule Group. Den totala köpeskillingen för Tepui Outdoors Inc. var 9,5 miljoner USD, på skuld- och kassafri basis, samt en potentiell maximal tilläggsköpeskillning på 1,75 miljoner USD, vilken baseras på intäktsutvecklingen under perioden 2019–2020.

Tepui Outdoors Inc. har cirka 20 anställda och en nettoomsättning för 2018 på cirka 6,1 miljoner USD.

Förvärvet förväntas inte ha någon väsentlig inverkan på Thule Groups totala försäljning och resultat. Den nya kategorin, taktält, kommer framöver att rapporteras i produktkategorin Sport&Cargo Carriers.

UTVECKLING AV KONCERNENS VERKSAMHET, RESULTAT OCH STÄLLNING – KONCERNEN

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för helåret 2018 uppgick till 6 484 Mkr (5 872) vilket motsvarar en ökning om 10,4 procent. Justerat för valutakursförändringar ökade nettoomsättningen för koncernen med 6,0 procent.

En stark utveckling inom Region Europe & ROW var den drivande faktorn bakom den ökade omsättningen, som ökade med 10,3 procent valutajusterat. I region Americas minskade omsättningen med 3,3 procent valutajusterat.

Utvecklingen i våra fyra produktkategorier under 2018 kan summeras med:

- Sport&Cargo Carriers – Vår största kategori med en stabil tillväxt om 5 procent från en redan stark position som marknadsledare,
- Packs, Bags & Luggage – Trots tillväxt inom våra nya fokuskategorier, resväskor, ryggsäckar och sportväskor, kunde vi inte kompensera

fullt ut för det större än förväntade försäljningstappet inom de äldre kategorier vi kallar Legacy (kameraväskor, surfplattefodral) och de planerade utfasningarna av mindre lönsamma OE-kontrakt och minskade därmed försäljningen med 7 procent,

- RV Products – Ökade marknadsandelar i en stark husbilsmarknad drev en mycket stark tillväxt om 14 procent,
- Active with Kids – Mycket lyckade lanseringar och framgångsrika kategorier ökade vår tillväxt med 22 procent.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 1 163 Mkr (1 067). Underliggande EBIT uppgick till 1 164 Mkr (1 069) vilket motsvarar en marginal om 18,0 procent (18,2). Förändringar av valutakurser hade en sammantagen positiv påverkan på underliggande EBIT om 48 Mkr jämfört med helåret 2017. Valutajusterat uppnådde vi under året en marginal-försämring om 0,3 procentenheter jämfört med föregående år.

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 2018 utgjorde forsknings- och utvecklingskostnader 5,9 procent av omsättningen (5,6).

Säsongsvariationer

Thule Groups försäljning och rörelseresultat påverkas delvis av säsongsmissiga 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 -48 Mkr (-52), och har påverkats av valutakursdifferenser på lån och likvida medel med -5 Mkr (-6). Omfinansieringen av Thule Group som genomfördes under andra kvartalet har belastat finansnettot med -4 Mkr, hänförligt till nedskrivning av tidigare aktiverade finansieringskostnader. Det externa räntenettet uppgick för helåret till -36 Mkr (-43).

FÖRSÄLJNINGsutveckling per region

Region Europe & ROW

I region Europe & ROW fortsatte den positiva utvecklingen och vi uppnådde en försäljning på 4 632 Mkr (3 983) en tillväxt om 16,3 procent. Valutajusterat ökade omsättningen med 10,3 procent. En god tillväxt i det stora flertalet av våra marknader. Särskilt positiv var utvecklingen i Östeuropa, Norden, Benelux-länderna och Frankrike. Drivkrafterna bakom det var starka kundrelationer och vår satsning på flexibla lösningar för återförsäljarnas butikskoncept, både online och i fysiska butiker, kombinerat med flera mycket lyckade produktlanseringar.

Inom Sport&Cargo Carriers, som står för 62 procent av omsättningen inom denna region, var tillväxten stark inom alla subkategorier. RV Products fortsatte att utvecklas väl i en något försiktigare marknad. Active with Kids kategorin utvecklades väl och för året som helhet stod kategorin för den procentuellt största tillväxten i Region Europe & ROW, med en tillväxt om 24 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 3 procent. Under året såg vi dock positiva signaler genom den ökande andelen av försäljningen som kommer från resväskor och sportväskor som kommer stå för den långsiktiga tillväxten inom produktkategorin.

Region Americas

Efter att under 2017 vuxit med 3,4 procent så minskade försäljningen i Region Americas under året valutajusterat med 3,3 procent.

Försäljningen uppgick till 1 852 Mkr (1 889). Exklusive den planerade utfasningen av två lågmarginalkategorier i USA minskade försäljningen i regionen med 0,2 procent. Förutom en utmanande marknad, med konkurser för flera butikskedjor i USA, så påverkades regionen även av den svaga ekonomin och stora valutafall i länder som Argentina, Colombia och Mexiko. Brasilien och Kanada fortsatte att utvecklas väl.

Sport&Cargo Carriers påverkades negativt av den planerade utfasningen av tillbehör för pick-up trucks, lågmarginalsprodukter som vi säljer direkt till biltillverkare, som integrerats som en följd av avyttrandet av huvudkategorin inom Specialty segmentet under 2017. I övriga subkategorier var tillväxten god, främst genom den lyckade utrollningen av Thule Motion XT takboxar och en stark försäljning av hitch-monterade cykelhållare och takräcken. I USA fortsatte flera butikskedjor att vara pressade, samtidigt som vi såg en snabb ökning av vår egen försäljning direkt till konsumenter via nätet.

Active with Kids fortsatte utvecklas mycket väl, med 13 procents tillväxt i regionen. Barnvagnar, men även multisportvagnar och cykelbarnstolar fortsatte att utvecklas väl, även om konsumenter i regionen inte använder cykeln för pendling till och från förskolor på samma sätt som i Europa. Även i USA mottogs både den uppdaterade Thule Urban Glide 2 barnvagnen och den nya Thule Sleek vagnen väl av marknaden.

Försäljningen inom kategorin Packs, Bags & Luggage sjönk med 11 procent för regionen. Även inom denna kategori påbörjades utfasningen av vissa enklare lågmarginalsprodukter som sålts under andra företags varumärken. Utfasningen beräknas vara klar vid mitten av 2019. Den snabbt minskande försäljningen i traditionella kategorier med koppling till konsumentelektronik, som kameraväskor och fodral till mobiltelefoner och surfplattor, var större än förväntat. Vi växte i våra nyare kategorier, mindre väskor för dagligt bruk, resväskor med fortsatta framgångar för Thule Subterra väskserien och sportväskor genom bland annat mycket lyckade lanseringar av cykelryggsäckar. Detta var dock inte tillräckligt för att kompensera försäljningsminskningen i de traditionella kategorierna.

FÖRSÄLJNINGsutveckling per produktkategori

Sport&Cargo Carriers

2018 var ett viktigt år inom denna för Thule Group så viktiga kategori och vi uppnådde återigen en tillväxt över gruppens totala mål om årlig organisk tillväxt med minst 5 procent (valutajusterat) med en tillväxt om 5,2 procent. Region Europe & ROW utvecklades mycket väl med en tillväxt om 9 procent medan försäljningen i Region Americas minskade med 2 procent. Försäljningstappet i Region Americas bestod av den planerade utfasningen av OE-kontrakt för tillbehör till pick-up trucks medan övrig verksamhet var på samma nivå som tidigare år.

Positivt när vi ser framåt är att portföljen förstärktes ytterligare under året. Vi introducerade en helt ny takräckesgeneration, som höjer ribban i marknaden vad gäller både säkerhet och användarvänlighet. Lanseringen av denna kommer ske i tre faser fram till 2020 och den första fasen påbörjades i Europa under det fjärde kvartalet. Inom takboxar kompletterades storsäljande Thule Motion XT med en något enklare variant Thule Force XT (som kom i butik under fjärde kvartalet) och den nya premiumboxen Thule Vector (som kommer i butik under hösten 2019).

Packs, Bags & Luggage

Denna kategori var en besvikelse under året. Vi var fullt medvetna om att det strategiska beslutet att fasa oss ur vissa lågmarginal OE-kontrakt skulle minska försäljningen och att även en generellt minskande marknad för de tidigare så stora Legacy-kategorierna (framför allt kameraväskor och fodral till surfplattor) skulle påverka oss. Den inom OE minskade försäljningen i USA med -30 Mkr var därmed förväntad, men den negativa utvecklingen inom Legacy produkter var klart sämre än förväntat och drog ned försäljningen med hela -52 Mkr.

Utvecklingen innebar att vid årets slut 2018 stod vår Legacy och OE del för 34 procent (42) av denna kategori. Inom dessa kategorier ser vi att vår försäljning fortsatt kommer minska, men vi går in i 2019 med en betydligt starkare portfölj inom de tillväxtkategorier som numera står för 66 procent av kategorin och som växte under 2018.

	Sport&Cargo Carriers		Packs, Bags & Luggage		Active with Kids		RV Products	
Andel försäljning Thule Group 2018 (2017)	64% (65)		12% (14)		10% (8)		14% (13)	
Andel försäljning Regionalt, 2018 (2017)	Eur & ROW 62% (62)	Americas 71% (70)	Eur & ROW 8% (9)	Americas 21% (23)	Eur & ROW 11% (10)	Americas 7% (6)	Eur & ROW 19% (19)	Americas 1% (1)
Tillväxt 2018 vs 2017 (valutajusterat)	+5,2%		-7,4%		+21,7%		+13,6%	
	+9%	-2%	-3%	-11%	+24%	+13%	+14%	+2%

Under 2019 lanseras tre nya resväskkollektioner, varav den hårda kollektionen, Thule Revolve, kommer under första kvartalet. Utbudet av mindre väskor för vardagsbruk utökas med nya Back-to-Campus kollektioner och inom sportväskor släpper vi bland annat nya vätskeryggsäckar för mountainbiking.

Active with Kids

2018 var ännu ett framgångsår inom denna kategori med en tillväxt om 22 procent. Region Europe & ROW växte snabbast då de framgångsrika kategorierna cykelvagnar och cykelbarnstolar är betydligt större i denna region.

Under hösten drev lanseringen av den 4-hjuliga Thule Sleek barnvagnen mycket tillväxt, men även försäljningen av den uppdaterade joggingvagnen Thule Urban Glide 2 växte under året. Med ett bredare erbjudande till barnvagnsbutiker ser vi fram emot utvecklingen 2019.

RV Products

Försäljningen i denna kategori domineras helt av Region Europe & ROW och i en för helåret stark husbilsmarknad, som vi beräknar växte med cirka 9 procent, fortsatte vi att ta marknadsandelar och växte med 14 procent.

Som förväntat var marknaden något mindre het under slutet av året, men fortsatte att växa och våra förväntningar framåt är att marknaden fortsatt kommer växa under 2019, med en något svagare start för att sedan under högsäsong öka mer. I en mer stabil marknad med något lägre tillväxt än de senaste 3–4 åren ämnar vi fortsatt att ta marknadsandelar.

FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens eget kapital uppgick per den 31 december 2018 till 4 012 Mkr (3 467). Soliditeten uppgick till 52,1 procent (47,6).

Nettoskulden uppgick per den 31 december 2018 till 1 974 Mkr (1 719). Den totala långfristiga upplåningen uppgick till 2 147 Mkr (2 283) och bestod av lån från kreditinstitut om brutto 2 153 Mkr (2 275) och aktiverade finansieringskostnader om -11 Mkr (-5), samt långfristig del av finansiella derivatinstrument 5 Mkr (13). Totala kortfristiga finansiella skulder uppgick till 28 Mkr (29) och bestod av kortfristig del av finansiella derivatinstrument och finansiell leasingkuld.

Mkr	31 dec 2018	31 dec 2017
Långfristiga lån, brutto	2 153	2 275
Finansiell derivatskuld, långfristig	5	13
Kortfristiga lån, brutto	9	7
Finansiell derivatskuld, kortfristig	19	21
Checkräkningskredit	0	0
Aktiverade finansieringskostnader	-11	-5
Upplupen ränta	0	0
Bruttoskuld	2 175	2 312
Finansiell derivattillgång	-16	-12
Likvida medel	-186	-581
Nettoskuld	1 974	1 719

Ställda säkerheter i Thule Group uppgick totalt till 0 Mkr (22). Goodwill per den 31 december 2018 uppgick till 4 448 Mkr (4 145). Av ökningen avser 89 Mkr förvärvet av Tepui Outdoors Inc. Varulager per den 31 december 2018 uppgick till 1 078 Mkr (819). Av ökningen hänför sig 31 Mkr till valutaeffekter och 8 Mkr avser förvärvat lager. I övrigt avser ökningen en medveten uppbyggnad av lagernivåer, drivet av produktlanseringar och uppbyggnaden av komponenter med långa ledtider för högvolymsprodukter. Detta för att säkerställa att våra underleverantörer och vår interna slut-

montering kostnadseffektivt ska kunna möta den förväntade ökade försäljning under kommande högsäsong.

Kassaflöde

För helåret uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 606 Mkr (972). Minskningen beror framförallt på ett ökat rörelsekapital, primärt drivet av ett högre varulager, men även högre skattebetalningar jämfört med föregående år som delvis förklaras av de återbetalningar som skedde från den tyska skattemyndigheten under 2017. Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till 179 Mkr (144) och avyttringar uppgående till 1 Mkr (16). Under året har en emission på 138 Mkr skett till följd av att teckningsoptioner har utnyttjats och en utdelning uppgående till 619 Mkr har utbetalats till bolagets aktieägare.

Thule Group har under året ingått ett nytt finansieringsavtal. I samband med att det nya låneavtalet trädde i kraft återbetalades de lån som löpte under det gamla låneavtalet vilket finansierades delvis av upptagna lån under det nya låneavtalet, samt delvis av Thule Groups kassa, -256 Mkr.

Koncernens likvida medel uppgick vid årsskiftet till 186 Mkr (581). I koncernen finns därutöver utnyttjade bindande lånelöften om 970 Mkr (586) för att finansiera den löpande verksamheten. För ytterligare information om lånens löptid se not 25.

MODERBOLAGET

Thule Group ABs huvudsakliga verksamhet avser huvudkontorsfunktioner som koncernövergripande ledning och administration. Moderbolaget fakturerar sina kostnader till koncernbolagen. Moderbolagets nettoresultat uppgick till 697 Mkr (597). Moderbolaget har mottagit en utdelning från dotterbolag uppgående till 700 Mkr (600). Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till 0 Mkr (0). Långfristiga skulder till kreditinstitut uppgick till 2 133 Mkr (2 261).

Vid huvudkontoret arbetade vid utgången av året 29 (28) 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 marknadsrelaterade 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 företag, 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.

RV Products är koncernens enda produktkategori som följer konjunktursvängningarna.

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 början 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.

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.

Hantering

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.

Konkurrens

Thule Group bedriver affärsverksamhet på en konkurrensutsatt marknad som karakteriseras av priskonkurrens och andra former av konkurrens t.ex. produktutveckling, design, kvalitet och serviceutbud. Dessutom kan affärsutveckling genomförd av Thule Groups konkurrenter medföra att kunderna i högre grad än tidigare kan

komma att föredra produkter som konkurrerar med Thule Groups nuvarande och framtida produktutbud. Ökad konkurrens kan också få en negativ inverkan på Thule Groups nuvarande marginaler.

Hantering

Thule Group vinner konkurrensfördelar och tillfredsställer konsumenternas och kundernas behov av premiumprodukter genom en mycket hög varumärkeskänedom, ständig produktinnovation, högsta produktkvalitet och en framstående och prisbelönt design – kombinerat med god service och effektiv logistik.

Konkurrenslagstiftning

Thule Group är föremål för konkurrenslag i de länder där man bedriver sin verksamhet. Kontraktsvillkor och prisöverenskommelser som används i Thule Groups verksamhet kan bli föremål för begränsningar enligt dessa konkurrenslag. Konkurrensmyndigheter har befogenhet att initiera förfaranden i efterhand och att kräva att en part ska upphöra med att tillämpa avtalsvillkor och priser som anses vara konkurrensbegränsande. Konkurrensmyndigheter har också befogenhet att bötfälla och påföra andra sanktioner om relevanta regelsystem inte följs.

Trots att Thule Group antagit interna riktlinjer för att säkerställa att konkurrenslagstiftning följs kan det ha förekommit tillfällen då sådan lagstiftning överträtts. Sådana överträdelse kan också komma att inträffa i framtiden.

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

Hantering

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.

Skatterelaterade risker

Verksamheten, inklusive koncerninterna transaktioner, bedrivs i enlighet med Thule Groups förståelse och tolkning av gällande skattelagar, skatteavtal och andra bestämmelser inom skattelagstiftningsområdet samt krav från berörda skattemyndigheter. Det kan emellertid visa sig att Thule Groups förståelse eller tolkning av förutnämnda lagar, avtal och andra bestämmelser inte är korrekt i

alla avseenden. Dessutom kan skattemyndigheterna i de relevanta länderna göra bedömningar och fatta beslut som skiljer sig från Thule Groups förståelse eller tolkning av förutnämnda lagar, avtal och andra bestämmelser. Thule Groups skatteposition, både för tidigare och innevarande år, kan förändras till följd av beslut som fattas av berörda skattemyndigheter eller till följd av ändrade lagar, skatteavtal och andra bestämmelser. Sådana beslut eller ändringar, eventuellt retroaktiva, kan få en väsentlig negativ inverkan på Thule Groups intäkter och finansiella ställning.

Hantering

Thule Group gör löpande bedömningar av skattemässiga och legala frågor, för att i god tid förutse och förbereda för eventuella ändringar.

Förändringar för regelverk och standarder kommuniceras ofta i god tid och det finns ofta utrymme för god framförhållning.

Avsättningar för rättstvister, skattetvister och så vidare baseras på koncernens uppskattning av kostnaderna, med stöd av juridisk rådgivning och den information som finns tillgänglig.

Verksamhetsrelaterade risker

Beroende av renommé

Thule Group är beroende av sitt renommé, vilket i sin tur beror på faktorer som produktdesign, produkternas distinkta karaktär, materialval 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 eller att få nya kunder. Skadas Thule Groups renommé kan det medföra förlorad försäljning eller förlorade tillväxtpotentialer, vilket kan ha en negativ inverkan på Thule Groups verksamhet, finansiella ställning och resultat.

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 företaget säkerställer konkurrenslagstiftning och arbete med hållbarhetsfrågor. Koncernens kvalitetsarbete är certifierat enligt ISO 9001.

Lokala affärsrisker i verksamhetsländerna

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.

Hantering

Koncernens övergripande uppförandekod innehåller etiska riktlinjer och Thule Group genomför löpande ett förebyggande arbete genom rutiner och certifierat kvalitetsarbete. Thule Group genomför obligatoriska utbildningar i företagets uppförandekod och övriga policys. Tillsammans med ramverket för intern kontroll och uppföljning utgör detta grunden för ett affärsetiskt förhållningssätt samt korrekt finansiell rapportering.

Beroende av leverantörer och kunder

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.

Hantering

Thule Group gör löpande bedömningar av sina leverantörers förmåga att uppfylla sina legala åtaganden, för att förutse och förbereda verksamheten och produkterna för eventuella förändringar. Avsättningar för avvikelser mot åtaganden, rättstvister, skattetvister och så vidare baseras på en uppskattning av kostnaderna, med stöd av juridisk rådgivning och den information som finns tillgänglig.

Risker relaterade till lokala 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 vid köporder. Vid meningsskilljaktigheter 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 negativ inverkan på Thule Groups verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Hantering

Thule Group gör löpande bedömningar av legala frågor, för att förutse och förbereda verksamheten för eventuella förändringar. Avsättningar för eventuella rättstvister baseras på en uppskattning av kostnaderna, med stöd av juridisk rådgivning och den information som finns tillgänglig.

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.

Hantering

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.

Hållbarhetsrelaterade risker

Brister i hållbarhetsarbetet

Att samhället och marknaden har förtroende för Thule Groups hållbarhetsarbete är en förutsättning för en framgångsrik verksamhet.

Hantering

Thule Group bedriver ett omfattande kvalitets- och hållbarhetsarbete som ställer krav på den egna verksamheten såväl som verksamhet utförd av underleverantörer.

Övergripande hållbarhetsmål inom miljö, kvalitet och socialt ansvar följs upp kvartalsvis.

Miljöpåverkan

Thules tillverkning är föremål för miljöreglering och tillsyn. Om Thule Group inte kan efterleva relevant miljölagstiftning och andra bestämmelser kan detta medföra böter och andra sanktioner. Thule Groups ansvar för kända och okända saneringskostnader och miljösanktioner skulle kunna få en negativ effekt på Thule Groups verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Tillsynsmyndigheter kan också begära att Thule Group upphör med sin verksamhet, återkalla miljötillstånd eller besluta att inte förnya miljötillstånd som är nödvändiga för Thule Groups verksamhet.

Hantering

Thule Group bedriver ett systematiskt arbete för att säkerställa efterlevnad av regler och lagar samt för att minska företagets

generella miljöpåverkan. Som en del av detta bedrivs ett omfattande kvalitets- och miljöledningsarbete som ställer krav både på den egna produktionen och produktion utförd av underleverantörer.

Energianvändning

Ökad produktion kommer att leda till ökat nyttjande av energi. Risken är att Thule Group brister i sin användning av energi från förnybara källor där det är möjligt och därmed påverkar miljön negativt.

Hantering

Thule Group mäter löpande sin energiförbrukning i alla sina anläggningar. Energieffektiviteten är en viktig faktor vid investeringar. Vid upphandling av energi ska energi från förnybara källor, om möjligt, vara förstahandsvalet.

Ökad mängd transporter

Thule Group säljer produkter på 140 marknader vilket innebär att transport av varor och komponenter är ofrånkomligt. Direkt och indirekt användning av transporttjänster innebär nyttjande av fossila bränslen.

Hantering

Thule Group arbetar för att optimera logistikflöden. Vid upphandling av transporttjänster är utsläppskrav en viktig parameter.

Bristande jämställdhet och mångfald, samt diskriminering

Brister i implementering och efterlevnad av Thule Groups värdegrund kan leda till bristande jämställdhet och mångfald.

Hantering

Thule Group genomför återkommande djuplodande medarbetarundersökningar med aktiv uppföljning av dess resultat. Vi arbetar med full transparens i förhållande till policys, personalhandböcker samt rapportering av brott avseende diskriminering.

Bristande hälsa och säkerhet

Arbetsmiljö, hälsa och säkerhet är centrala för Thule Group. Brister i arbetet avseende arbetsmiljö, hälsa och säkerhet medför ökad risk för ohälsa och incidenter.

Hantering

Thule Group har ett systematiskt arbete för att säkerställa samt förbättra arbetsmiljön.

Thule Group följer löpande upp ett antal parametrar gällande hälsa och säkerhet. Förbättringsaktiviteter identifieras och genomförs.

Thule Group är ett sport- och fritidsföretag där friskvårdsaktiviteter är ett naturligt inslag i företagets löpande personalarbete.

Kränkning av mänskliga rättigheter

Thule Group är ett globalt företag med aktivitet på 140 marknader. I vissa länder kan insynen avseende mänskliga rättigheter vara begränsad. Detta innebär en risk att företaget kan bidra till brott mot mänskliga rättigheter.

Hantering

Thule Group är "participating member" i FN:s Global Compact och följer därmed dess tio principer. Företagets globala uppförandekod gäller för alla Thule Groups styrelsemedlemmar, ledande befattningshavare (inklusive koncernledning), anställda, och så långt det är möjligt för leverantörer, affärspartners, underleverantörer och kunder. Thule Groups leverantörstrategi inkluderar företagets hållbarhetsaspekter.

Korruption

Korruption förekommer i många länder och i ett flertal sektorer i samhället, dock i olika hög grad. Thule Group löper, som många andra företag, en risk att bli involverade i icke etiska affärer inom områden som omfattar försäljnings- och inköpsprocesser.

Hantering

Thule Group genomför obligatoriska utbildningar i företagets uppförandekod, anti-korruption- och övriga policys. Tillsammans med ramverket för intern kontroll och uppföljning utgör detta grunden för ett affärsetiskt förhållningssätt samt korrekt finansiell rapportering. Thule Group tillämpar globala och lokala attestmanualer samt upphandlingsprocesser som säkerställer god affärsetik.

Thule Group utbildar leverantörer i företagets Code of Conduct och samarbetar med företaget Intertek för uppföljning och revision av efterlevnaden.

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. Verksamheten samordnas av dotterbolaget Thule Holding AB, som utför alla externa finansiella transaktioner och även fungerar som internbank för koncernens finansiella transaktioner på valuta- och räntemarknaderna.

Valutarisk – transaktionsexponering

Den främsta valutarisken härrör från koncernens försäljning och inköp i utländska valutor. Dessa valutarisker består dels av risk för fluktuationer i värdet av finansiella instrument, kundfordringar eller leverantörsskulder; dels av valutarisken i förväntade och kontrakterade betalningsflöden. Koncernens totala transaktionsexponering, netto, uppgår till 2 386 Mkr (1 973). Den enskilt viktigaste valutarelationen är EUR/SEK, i vilken koncernen har ett positivt nettoinflöde.

Hantering

Den centrala finansfunktionen utför valutasäkringar för att reducera effekten av valutafluktuationer. Säkringsredovisning tillämpas för valutaterminer.

Valutarisk – omräkningsexponering

En annan inverkan av valutafluktuationer uppstår när de utländska dotterbolagens resultaträkningar och tillgångar och skulder vid årets slut omräknas till SEK.

Hantering

Koncernens policy är att säkra nettoinvesteringar med lån men att i övrigt inte säkra denna typ av omräkningsexponering. Säkringsredovisning tillämpas för nettoinvesteringssäkringar.

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.

Hantering

Ränterisken hanteras av koncernens centrala finansfunktion. En betydande faktor som påverkar ränterisken är räntebindningstiden. Enligt finanspolicyn är målsättningen för den långfristiga skuldportföljen att den genomsnittliga räntebindningstiden skall vara mellan 6 månader och 3 år. Den genomsnittliga räntebindningstiden uppgick per 2018-12-31 till 1 år och 3 månader (1 år och 3 månader). Koncernen tillämpar säkringsredovisning för säkring av kassaflödesrisk i räntebetalningar.

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 47 procent (48) av totalt direkt material.

Hantering

Råvaruprisrisken hanteras dels genom leverantörskontrakt och dels genom finansiella råvarukontrakt med löptid upp till ett år.

Refinansierings- och likviditetsrisk

Refinansierings- och likviditetsrisker är risker att inte kunna uppfylla betalningsåtaganden på grund av bristande likviditet eller på grund av svårigheter att få kredit från externa källor vid önskat tillfälle.

Hantering

Den centrala finansfunktionen övervakar löpande så att Thule Group möter de bindande nyckeltal som är kopplade till bolagets lånefaciliteter. Koncernen har rullande åtta 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.

PERSONAL OCH ERSÄTTNINGAR**Antal anställda**

Medelantalet anställda uppgick till 2 356 (2 119).

Riktlinjer för ersättning till vd och övriga ledande befattningshavare

För Thule Group gäller följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare, beslutade av bolagsstämman den 25 april 2018.

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 aktiebaserat incitamentsprogram, den värdeutveckling för Thule Groups aktie som kommer aktieägarna till del.

Den rörliga lönen kan bestå av årlig rörlig kontant lön och långsiktig rörlig lön i form av kontanter, aktier och/eller aktierelaterade instrument i Thule Group AB. Rörlig kontant lön ska förutsätta uppfyllelse av definierade och mätbara mål och ska vara maximerad upp till högst 75 procent av den årliga fasta lönen för verkställande direktören och för övriga ledande befattningshavare upp till högst 60 procent. Villkor för rörlig lön bör utformas så att styrelsen, om exceptionella ekonomiska förhållanden råder, har möjlighet att begränsa eller underlåta utbetalning av rörlig lön om en sådan åtgärd bedöms som rimlig.

Pensionsförmåner ska vara avgiftsbestämda.

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

Styrelsen ska ha rätt att 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.

IncitamentsprogramAktierelaterat incitamentsprogram 2017/2020

Det av årsstämman beslutade teckningsoptionsprogrammet för ledande befattningshavare och nyckelpersoner i koncernen 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 var 182,40 kronor, baserat på 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. Utspädningseffekten av programmet är cirka 2 procent.

Aktierelaterat incitamentsprogram 2014/2018

Thule Groups teckningsoptionsserie 2014/2018 avslutades den 5 mars 2018 och detta medförde att antalet aktier i bolaget ökade med 1 135 696. Det totala antalet aktier i bolaget uppgår därmed till 103 208 606.

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

Koncernen omfattas av ett antal lagar, regler och bestämmelser som fastställts från Europeiska Unionen (EU) och från nationell, regional och lokal lagstiftning och som gäller miljö och arbetsmiljö samt miljöskydd och naturresurser, inklusive hanteringen av farliga ämnen och farligt avfall, luftföroreningar, vattenavlopp, transport, sanering efter kontamination samt arbetsmiljö. Thule Groups verksamhet kräver att man upprätthåller vissa miljötillstånd för att kunna producera produkter, däribland metallbaserade produkter med ytbehandling och plast. Dessutom har Thule Groups produktionsenheter i allmänhet certifierats i enlighet med kvalitethanteringsstandard 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 t.ex. 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 14 001:2015, EN-ISO 9001:2015 och IATF 16949 (kvalitetsledningssystem för leverantörer till fordonsindustrin).

Hållbarhetsredovisning

Koncernens Hållbarhetsredovisning återfinns på sidorna 30–46.

FRAMTIDSUTVECKLING

Framtidsutsikter

Under förutsättning att inga väsentliga förändringar sker i omvärlden under 2019 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 betalats per den 31 december 2018 var 103 208 606. Under året har teckningsoptionsserien 2014/18 avslutats. Detta har medfört att antalet aktier ökat med 1 135 696.

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

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

Största aktieägare

Den 31 december 2018 hade Thule Group AB 14 167 aktieägare. De största aktieägarna vid detta tillfälle var AMF Försäkringar & Fonder (motsvarande 13,2 procent av rösterna), Lannebo Fonder (motsvarande 5,5 procent av rösterna), Nordea Fonder (motsvarande

5,3 procent av rösterna), Handelsbanken Fonder (motsvarande 4,3 procent av rösterna) samt BlackRock (motsvarande 3,5 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	1 407 798 763
Årets resultat, kr	697 293 744
	2 105 092 507

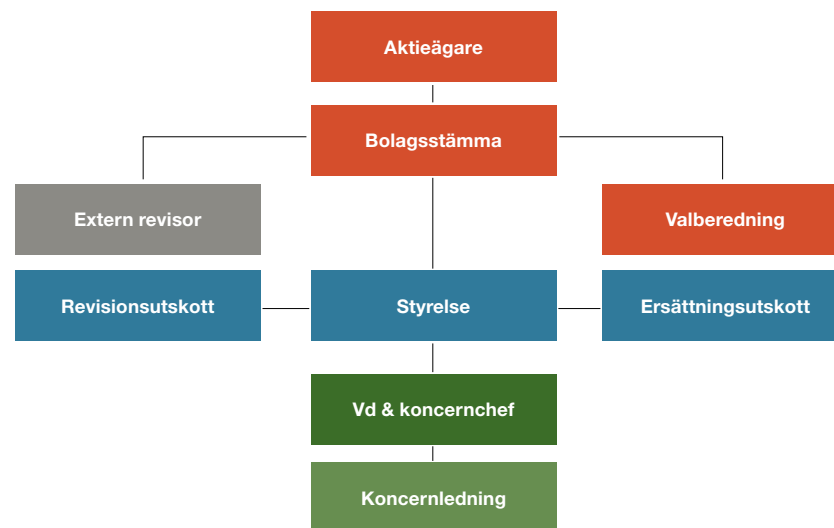
Styrelsen föreslår att balanserat resultat disponeras enligt följande:

Utdelas till aktieägare, 7,00 kr x 103 208 606	722 460 242
Överförs i ny räkning, kr	1 382 632 265
	2 105 092 507

Bolagsstyrningsrapport

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

Thule Groups bolagsstyrningsstruktur



Thule Group 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 2018 beskrivs Thule Groups bolagsstyrning, ledning och förvaltning samt intern 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 verkställande direktören 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.

Avvikelse 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 avvikit från Kodens regler under 2018 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 beslutsförmåga

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. Utöver årsstämma kan det kallas till extra bolagsstämma. Bolagets årsstämmor hålls i Malmö varje kalenderår före utgången av juni. Enligt bolagsordningen sker kallelse till bolagsstämma genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Dagens Industri. Bolagsordningen innehåller inga särskilda bestämmelser om tillsättande eller entledigande av styrelseledamöter eller om ändring av bolagsordningen. För den fullständiga bolagsordningen hänvisas till thulegroup.com.

Aktieägare

Thule Groups aktie är sedan den 26 november 2014 noterad på Nasdaq Stockholm, och återfinns från och med 1 januari 2017 på Large Cap listan. Aktiekapitalet vid årsskiftet uppgick till 1 153 495,63 kronor, fördelat på 103 208 606 aktier. Alla aktier är av samma slag och samtliga aktier i Bolaget har lika rätt i alla avseenden. Den 31 december 2018 hade Thule Group AB 14 167 aktieägare. De största aktieägarna (redovisat som respektive ägare flaggar sitt innehav) vid den tidpunkten var AMF Försäkring och Fonder (motsvarande 13,2 procent av rösterna), Lannebo Fonder (motsvarande 5,5 procent av rösterna), Nordea Fonder (motsvarande 5,3 procent av rösterna), Handelsbanken Fonder (motsvarande 4,3 procent av rösterna) samt BlackRock (motsvarande 3,5 procent av rösterna). Ytterligare information om aktien och aktieägare finns på Bolagets webbplats, thulegroup.com.

Årsstämmor

Beslut årsstämma 2018

Årsstämman 2018 ägde rum den 25 april 2018. Fullständig protokoll och information om årsstämman 2018 finns på Bolagets webbplats thulegroup.com. Vid årsstämman beslutades att fastställa den framlagda resultat- och balansräkningen samt concernresultat- och concernbalansräkningen. I enlighet med styrelsens och verkställande direktörens förslag bestämde årsstämman utdelningen till 6,00 kronor per aktie för 2017. Utdelningen utbetalades i två delbetalningar för en bättre anpassning till koncernens kassaflödesprofil. Årsstämman beslutade även att Bolagets balanserade vinstmedel tillsammans med resultatet för 2017 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.

Årsstämma 2019

Årsstämman 2019 äger rum fredagen den 26 april 2019 kl. 11.00 i Malmö. För vidare information se Bolagets 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 största aktieägaren om valberedningen inte enhälligt utser annan. Om tidigare än tre månader före årsstämman en eller flera aktieägare som utsett ledamöter i valberedningen inte längre tillhör de fyra till röstetalet största aktieägarna, så ska ledamöter utsedda av dessa ställa sina platser till förfogande och den eller de aktieägare som tillkommit bland de fyra till röstetalet största aktieägarna ska ha rätt att utse sina representanter. För det fall 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 årsstämma 2019

Valberedningens sammansättning publicerades genom pressmeddelande och på Thule Groups webbplats thulegroup.com den 11 oktober 2018. Valberedningen inför årsstämman 2019 utgörs av Anders Oscarsson (AMF Försäkring och Fonder), John Hernander (Nordea Fonder), Charlotta Faxén (Lannebo Fonder), Helen Fasth Gillstedt (Handelsbanken Fonder) samt Bengt Baron (styrelseordförande i Thule Group).

Valberedning Namn	Utsedd av	Andel av röster 2018-09-30, %
Anders Oscarsson	AMF Försäkring och Fonder	10,6
John Hernander	Nordea Fonder	5,4
Charlotta Faxén	Lannebo Fonder	5,2
Helen Fasth Gillstedt	Handelsbanken Fonder	5,0
Bengt Baron	Styrelseordförande i Thule Group	

Valberedningen har sedan årsstämman 2018 och fram till angivandet av årsredovisningen haft fyra möten. Som underlag för sina förslag inför årsstämman 2019 har valberedningen gjort en bedömning huruvida den nuvarande styrelsen är ändamålsenligt sammansatt och uppfyller de krav som ställs på styrelsen till följd av Bolagets verksamhet, position och förhållande i övrigt. Valberedningen har intervjuat styrelseledamöterna i Bolaget och diskuterat de huvudsakliga krav som bör ställas på styrelseledamöterna inbegripet kravet på oberoende ledamöter, beaktat antalet styrelseuppdrag som respektive ledamot har i andra bolag.

Styrelsen

Sammansättning 2018

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 25 april 2018 omvaldes 5 av styrelseledamöterna: Bengt Baron, Hans Eckerström, Liv Forhaug, Heléne Mellquist och Eva Elmstedt medan Stefan Jacobsson avböjde omval. Mattias Ankarberg valdes vid samma tillfälle in i styrelsen. Vidare valdes Bengt Baron till styrelsens ordförande. Ingen representant för koncernledningen ingår i styrelsen. Thule Groups vd och CFO deltar emellertid i styrelsemöten och advokat Peter Linderoth fungerar som styrelsens sekreterare. Andra tjänstemän i Bolaget deltar i styrelsens sammanträden som föredragande av särskilda frågor.

Av valberedningens motiverade yttrande inför årsstämman 2018 framgår att valberedningen vid framtagande av sitt förslag till styrelse har tillämpat regel 4.1 i Kodens som 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 2018 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 2018 om 925 000 kronor till ordförande samt 360 000 kronor till övriga ledamöter. För arbete i revisionsutskottet utgår ersättning med 200 000 kronor till ordföranden och 60 000 kronor till var och en av de övriga ledamöterna. För arbete i ersättningsutskottet 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 berendeställning 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 Kodexen. 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 vd's 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 sitta som ordföranden på styrelsemöten. Styrelsens ordförande är också ansvarig för att styrelsen årligen utvärderar sitt arbete och att styrelsen får tillräcklig information för att utföra sitt arbete på ett effektivt sätt. 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 10 styrelsemöten varav två har hållits per capsulam. Samtliga styrelsemöten följer en i förväg bestämd agenda. Styrelsens närvaro redovisas i tabellen Styrelsens sammansättning.

Under 2018 har styrelsen främst behandlat frågor kring verksamheten, förvärv, finansiering, strategisk inriktning 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,

Styrelsens sammansättning

Namn	Invald år	Totalt arvode, kr (årligt) ¹	Oberoende	Närvaro		
				Styrelsemöten	Revisionsutskott	Ersättningsutskott
Ordförande						
Stefan Jacobsson ²	2011	–	Ja	4/4		1/1
Bengt Baron ³	2011	1 125 000	Ja	10/10	4/4	
Ledamöter						
Hans Eckerström	2009	435 000	Ja	10/10		3/3
Eva Elmstedt	2017	360 000	Ja	10/10		
Liv Forhaug	2014	395 000	Ja	9/10		2/2
Heléne Mellquist	2016	420 000	Ja	9/10	4/4	
Mattias Ankarberg ⁴	2018	360 000	Ja	6/6		

1) Arvoden beslutade vid årsstämman 2018

2) Stefan Jacobsson avböjde omval vid årsstämman 2018

3) Bengt Baron valdes som ordförande vid årsstämman 2018

4) Mattias Ankarberg valdes in vid årsstämman 2018

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 Liv Forhaug. Stefan Jacobsson var ledamot fram till årsstämman 2018 och Liv Forhaug valdes in som ledamot i samband med årsstämman 2018. Ersättningsutskottet hade tre sammanträden under 2018, 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 intern kontroll-frågor 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. Revisionsutskottet hade fyra sammanträden under 2018, 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 vd's förvaltning. Revisorn deltar på det styrelsemöte då årsbokslutet 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. 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 2018 omvaldes PricewaterhouseCoopers AB som revisor för Bolaget för en ytterligare mandatperiod om ett år med Eric Salander som huvudansvarig revisor. Revisorn har under året haft vissa revisionsnära konsultuppdrag utöver revision, vilka främst har avsett 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 i Thule Group och ska följaktligen säkerställa att styrelsen erhåller tillräckligt med information för att styrelsen fortlöpande ska kunna utvärdera Bolagets och koncernens finansiella ställning. Vd håller styrelsen kontinuerligt informerad om utvecklingen av Thule Groups verksamhet, omsättningens utveckling, Thule Groups resultat och ekonomiska ställning, likviditets- och kreditläge, viktigare affärs-händelser 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 aktiebolagslagen, årsredovisningslagen (1995:1554) och Koden. Information om de viktigaste inslagen i Bolagets system för intern kontroll och riskhantering i samband med den finansiella rapporteringen ska varje år ingå i Bolagets bolagsstyrningsrapport. Rutinerna för intern kontroll, riskbedömning, kontrollaktiviteter och uppföljning avseende den finansiella rapporteringen har utformats för att säkerställa en tillförlitlig övergripande finansiell rapportering och extern finansiell rapportering i enlighet med IFRS, tillämpliga lagar och regler samt andra krav som ska tillämpas av bolag noterade på Nasdaq Stockholm. Detta arbete involverar styrelsen, koncernledningen och övrig personal.

Kontrollmiljö

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

Riskbedömning och kontrollaktiviteter

Bolaget genomför löpande en riskbedömning för att identifiera risker inom samtliga verksamhetsområden. Dessa risker, som innefattar risken för såväl förlust av tillgångar som oegentligheter och bedrägerier, utvärderas löpande av styrelsen. Utformningen av kontrollaktiviteter är av särskild vikt i Bolagets arbete med att förebygga och upptäcka brister. Bedömning och kontroll av risker inbegriper även den operativa ledningen för varje rapporterande enhet, där möten hålls 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, policier och manualer vilka löpande hålls uppdaterade och kommuniceras till berörda medarbetare via relevanta informationskanaler.

För den externa informationsgivningen finns en kommunikations-policy 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 bl.a. 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 utvärderings-process, 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 fastlagda principer, standarder och andra tillämpliga lagar hänförliga till finansiell rapportering efterlevs. Styrelsen har mot bakgrunden av utfört arbete med den interna kontrollen bedömt att det inte föreligger något behov att införa en särskild granskningsfunktion (internrevisionsfunktion). Frågan om en internrevisionsfunktion kommer att prövas på nytt under 2019.

Ersättning till revisorer	Koncernen		Moderbolaget	
Mkr	2018	2017	2018	2017
Revision PwC	3,4	3,1	0,6	0,5
Revision utöver revisions-uppdraget PwC	0,0	0,1	0,0	0,0
Skatterådgivning PwC	0,0	0,0	0,0	0,0
Övriga tjänster PwC	0,1	0,1	0,0	0,1
Summa	3,6	3,2	0,6	0,6

FAKTA OM STYRELSE OCH KONCERNLEDNING

Styrelse	Bengt Baron	Mattias Ankarberg	Hans Eckerström	Eva Elmstedt	Liv Forhaug	Heléne Mellquist
Uppdrag och invald	Styrelseledamot sedan 2011, tillträdde som styrelseordförande 2018.	Styrelseledamot sedan 2018.	Styrelseledamot sedan 2009. (Styrelseledamot i ett tidigare moderbolag till Thule-koncernen 2007–2009).	Styrelseledamot sedan 2017.	Styrelseledamot sedan 2014.	Styrelseledamot sedan 2016.
Född	1962	1976	1972	1960	1970	1964
Utbildning och arbetslivserfarenhet	Kandidat och Master examen i företagsekonomi, University of California, Berkeley, USA. Tidigare vd för Cloetta AB och koncernchef V&S AB.	Civilekonomexamen, Handelshögskolan i Stockholm. Vd för Byggmax Group sedan 2016. Tidigare ledande roller inom H&M koncernen, senast som globalt ansvarig för försäljning och marknadsföring, medlem av koncernledningen. Konsult och junior partner på McKinsey & Company i Sverige och USA.	Civilingenjörsexamen i maskinteknik, Chalmers tekniska högskola. Civilekonomexamen från Handelshögskolan vid Göteborgs universitet. Tidigare management-konsult 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 EVP Nokia Networks, VP Ericsson, CIO på 3 (Hi3G) och 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 Europe. Tidigare vd och CFO i Rederi AB TransAtlantic AB, samt CFO i Volvo Lastvagnars Internationella division.
Andra pågående styrelseuppdrag	Styrelseordförande i Enzymatica AB (publ), MIPS AB (publ) och 5653 Sweden AB. Styrelseledamot i AAK AB (publ).	—	Styrelseordförande i Nobia AB (publ), Profoto Invest AB, Henri Lloyd Group AB. Styrelseledamot i Nordstjärnan AB.	Styrelseordförande i Proact AB (publ), samt styrelseledamot i Addtech AB (publ), Gunnebo Group AB (publ), Arjo AB (publ) och Axiell Group AB.	Styrelseledamot i Hufvudstaden AB (publ), Skutvik Invest AB, Min Doktor International AB samt i ICA Gruppens dotterbolag ICA Sverige AB (publ), ICA Fastigheter AB, Hemtex AB och Apoteket Hjärtat AB.	Styrelseledamot i Cavotec S.A. (publ).
Tidigare styrelseuppdrag	—	—	Styrelseordförande i Brink International AB och Britax Childcare Limited samt styrelseledamot i Nefab AB (publ), Cloetta AB (publ) och Aditro AB.	Styrelseledamot i Mandator AB samt Novare AB.	Styrelseledamot i HUI Research AB.	Styrelseledamot i Partnertech AB och i Opus Group AB (publ).
Aktieinnehav per den 27 mars 2019	35 997 aktier.	1 500 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	Nis Gjendal	Lennart Mauritzson
Uppdrag	Vd och Koncernchef sedan 2010.	Affärsområdeschef Region Americas sedan 2003.	Kommunikations- och IR-direktör sedan 2010.	Personal- och hållbarhets-direktör sedan 2005.	Global inköpsdirektör sedan januari 2019.	CFO sedan 2011.
Född	1966	1959	1970	1964	1981	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 på Ehrenberg Marketing & Kommunikation och Stabschef i nationell delegation i Europa-parlamentet.	Kandidatexamen 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.	Civilingenjör i produktions- och verksamhetsledning från Danmarks Tekniska Universitet, DTU. Tidigare flera positioner inom leverantörs- och produktions-ledet på Nilfisk AS med fokus på strategiska inköp. Senaste placering i Danmark och Ungern.	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 styrelseuppdrag	Styrelseledamot i MIPS AB.	Styrelseledamot i Westover School.	Styrelseledamot i Landskrona Stadshus AB.	Styrelseordförande i Elfte Huset AB.	—	Styrelseledamot i Rögle Marknads AB.
Tidigare styrelseuppdrag	Styrelseledamot i Brink International AB och Britax Childcare Limited.	Styrelseordförande i Outdoor Foundation samt styrelseledamot i Outdoor Industry Association.	Kommunstyrelsen i Landskrona stad.	Styrelseordförande i Lunicore Studentkonsult AB, samt styrelseledamot i Stiftelsen Lundsbergs skola.	—	—
Aktieinnehav per den 27 mars 2019	636 990 aktier (genom Elenima Limited) och 375 000 teckningsoptioner.	365 665 aktier och 187 500 teckningsoptioner.	108 138 aktier och 125 000 teckningsoptioner.	69 508 aktier och 125 000 teckningsoptioner.	—	124 471 aktier och 187 500 teckningsoptioner.

Koncernens resultaträkning

1 januari–31 december, Mkr	Not	2018	2017
Kvarvarande verksamheter			
Nettoomsättning	7, 8	6 484	5 872
Kostnad för sålda varor		-3 858	-3 455
Bruttoresultat		2 626	2 416
Övriga rörelseintäkter	9	0	4
Försäljningskostnader		-1 156	-1 053
Administrationskostnader		-307	-300
Rörelseresultat	10, 11, 12, 14, 15	1 163	1 067
Finansiella intäkter	16	16	11
Finansiella kostnader	16	-64	-63
Resultat före skatt		1 114	1 015
Skatter	17	-277	-325
Nettoresultat från kvarvarande verksamheter		837	690
Avvecklad verksamhet			
Nettoresultat från avvecklad verksamhet	5	0	17
Årets resultat		837	707
Årets resultat hänförligt till:			
Moderbolagets ägare		837	707
varav hänförligt till kvarvarande verksamhet		837	690
varav hänförligt till avvecklad verksamhet		0	17
Årets resultat		837	707
Resultat per aktie, kr			
före utspädning	18	8,13	6,93
efter utspädning		8,12	6,89
Resultat per aktie från kvarvarande verksamheter, kr			
före utspädning		8,13	6,77
efter utspädning		8,12	6,72

Rapport över totalresultat för koncernen

1 januari–31 december, Mkr	Not	2018	2017
Årets resultat		837	707
Övrigt totalresultat			
Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat			
Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		318	-111
Kassaflödessäkringar		13	-1
Säkring av nettoinvestering		-118	0
Årets förändringar i verkligt värde på finansiella tillgångar som kan säljas		0	24
Skatt hänförligt till komponenter i övrigt totalresultat	17	0	26
Poster som inte kan omföras till årets resultat			
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner		-13	-14
Skatt hänförlig till poster som inte kan omföras till årets resultat	17	4	4
Årets övrigt totalresultat		203	-72
Årets totalresultat		1 040	634
Årets totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets ägare		1 040	634
Årets totalresultat		1 040	634

Koncernens balansräkning

Per den 31 december, Mkr	Not	2018	2017
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	19	4 476	4 177
Materiella anläggningstillgångar	20	778	645
Långfristiga fordringar		13	9
Uppskjutna skattefordringar	17	341	324
Summa anläggningstillgångar		5 609	5 155
Varulager	21	1 078	819
Skattefordringar		16	26
Kundfordringar	22	655	580
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		69	49
Övriga fordringar		85	76
Likvida medel	23	186	581
Summa omsättningstillgångar		2 089	2 129
Summa tillgångar		7 697	7 285
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	24		
Aktiekapital		1	1
Övrigt tillskjutet kapital		2 368	2 242
Reserver		-37	-250
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		1 681	1 475
Summa eget kapital		4 012	3 467

Per den 31 december, Mkr	Not	2018	2017
Skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	25	2 147	2 283
Avsättningar till pensioner	14	169	148
Uppskjutna skatteskulder	17	221	185
Summa långfristiga skulder		2 537	2 617
Kortfristiga räntebärande skulder	25	28	29
Leverantörsskulder		564	519
Skatteskulder		78	217
Övriga skulder		47	29
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	406	382
Avsättningar	27	25	25
Summa kortfristiga skulder		1 148	1 201
Summa skulder		3 685	3 817
Summa eget kapital och skulder		7 697	7 285

Information om koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser, se 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 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
Ingående eget kapital 2018-01-01	1	2 242	-237	-13	1 475	3 467
Justerat eget kapital per 1 januari					-2	-2
Årets totalresultat						
Årets resultat	–	–	–	–	837	837
Årets övrigt totalresultat	–	–	203	10	-10	203
Årets totalresultat	0	0	203	10	827	1 040
Transaktioner med koncernens ägare						
Utdelning	–	–	–	–	-619	-619
Nyemission	0	138	–	–	–	138
Återköp optioner	–	-12	–	–	–	-12
Summa tillskott från ägare	0	126	0	0	-619	-494
Utgående eget kapital 2018-12-31	1	2 368	-34	-3	1 681	4 012

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

Kassaflödesanalys för koncernen

1 januari–31 december, Mkr	Not	2018	2017
Den löpande verksamheten	28		
Resultat före skatt		1 114	1 015
Resultat från avvecklad verksamhet före skatt		0	38
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		118	74
Betald skatt		-369	-138
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		863	990
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		-222	-14
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-79	-6
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		44	3
Kassaflöde från den löpande verksamheten		606	972
Investeringsverksamheten			
Förvärv av rörelse /dotterbolag		-75	0
Försäljning av rörelse		0	145
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		0	-2
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-179	-142
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		1	16
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-253	17
Finansieringsverksamheten			
Utdelning		-619	-1 113
Nyemission		138	128
Återköp optioner		-12	-8
Amortering av lån		-256	-176
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-749	-1 169
Årets kassaflöde		-396	-181
Likvida medel vid årets början		581	763
Valutakursdifferens i likvida medel		2	-2
Likvida medel vid årets slut		186	581

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

Moderbolagets resultaträkning

1 januari–31 december, Mkr	Not	2018	2017
Övriga rörelseintäkter	9	20	18
Administrationskostnader		-32	-40
Rörelseresultat	10, 11, 12, 14	-12	-22
Resultat från finansiella poster	16		
Resultat från andelar i koncernbolag		700	600
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		39	46
Räntekostnader och liknande resultatposter		-42	-43
Resultat efter finansiella poster		685	581
Bokslutsdispositioner	29	12	15
Resultat före skatt		697	596
Skatt	17	1	1
Årets resultat		697	597

Rapport över totalresultat för moderbolaget

1 januari–31 december, Mkr	Not	2018	2017
Årets resultat		697	597
Övrigt totalresultat			
Årets övrigt totalresultat		–	–
Årets totalresultat		697	597

Moderbolagets balansräkning

Per den 31 december, Mkr	Not	2018	2017
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernbolag	30	1 000	1 000
Fodringar hos koncernbolag	34	4 438	4 460
Uppskjuten skattefordran		2	2
Övriga långfristiga fordringar		8	6
Summa finansiella anläggningstillgångar		5 449	5 468
Summa anläggningstillgångar		5 449	5 468
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernbolag	34	13	17
Övriga kortfristiga fordringar		2	1
Kassa och bank	23	0	0
Summa omsättningstillgångar		15	18
Summa tillgångar		5 464	5 486
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	24		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		1	1
Fritt eget kapital			
Överkursfond		1 408	1 304
Balanserat resultat		–	–
Årets resultat		697	597
Summa eget kapital		2 106	1 903

Per den 31 december, Mkr	Not	2018	2017
Långfristiga skulder			
Avsättning övriga pensioner		11	7
Skulder till kreditinstitut	25	2 133	2 261
Skulder till koncernbolag	34	368	368
Summa långfristiga skulder		2 512	2 636
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	25	0	0
Skulder till koncernbolag	34	834	927
Övriga kortfristiga skulder		1	3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	10	18
Avsättningar	27	0	0
Summa kortfristiga skulder		846	947
Summa eget kapital och skulder		5 464	5 486

Rapport över förändringar i eget kapital för moderbolaget

Mkr	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
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	–	-115	-998	–	-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
Ingående eget kapital 2018-01-01	1	1 304	0	597	1 903
Totalresultat					
Årets resultat	–	–	–	697	697
Summa totalresultat	0	0	0	697	697
Vinstdisposition	–	–	597	-597	0
Utdelning	–	-22	-597	–	-619
Nyemission	0	138	–	–	138
Återköp optioner	–	-12	–	–	-12
Utgående eget kapital 2018-12-31	1	1 408	0	697	2 106

Kassaflödesanalys för moderbolaget

1 januari–31 december, Mkr	Not	2018	2017
Den löpande verksamheten	28		
Resultat före skatt		697	596
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		-700	-600
Erhållen utdelning		600	1 000
Betald inkomstskatt		0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		597	996
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning/Minskning rörelsefordringar		-12	-6
Ökning/Minskning rörelseskulder		6	5
Kassaflöde från den löpande verksamheten		591	995
Investeringsverksamheten		–	–
Finansieringsverksamheten			
Utdelning		-619	-1 113
Nyemission		138	128
Återköp av optioner		-12	-8
Amortering/upptag av lån		-250	-176
Amortering/upptag av lån till dotterbolag		152	175
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-591	-995
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, Large Cap-listan. Koncernredovisningen för räkenskapsåret 1 januari till 31 december 2018 består av Thule Group AB (moderbolaget) och dess dotterbolag.

Koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen och vd den 27 mars 2019. Koncernens resultaträkning, rapport över totalresultat och balansräkning samt moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 26 april 2019.

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

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

För alternativa nyckeltal, se Definitioner på sidan 114.

Förutsättningar vid upprättande av koncernens finansiella rapporter

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

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, förutom vissa finansiella tillgångar, 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 innehåller 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 påverkar 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

Koncernen tillämpar IFRS 15 och IFRS 9 för första gången från och med 1 januari 2018. Andra ändringar av IFRS med tillämpning från och med 1 januari 2018 har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens redovisning.

De övergångsmetoder som koncernen har valt att tillämpa vid övergången till IFRS 15 och 9 innebär att jämförande information i de finansiella rapporterna inte räknats om för att återspegla kraven i de nya standarderna och att den ackumulerade effekten av övergången har redovisats i balanserat resultat per den 1 januari 2018.

De redovisningsprinciper som tillämpats på jämförelsetalen baseras på IAS 18 Intäkter och IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. De återfinns i Års- och hållbarhetsredovisning 2017 under not 1 Väsentliga redovisningsprinciper sid 68–69.

IFRS 9 Finansiella instrument

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 tillämpar standarden från 1 januari 2018 och har inte räknat om jämförelsetalen.

IFRS 9 behåller en blandad värderingsansats som innebär att det finns 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. Reglerna för klassificering och värdering har inte påverkat bolagets finansiella ställning vid övergångstidpunkten, då regelverket inte innebär någon förändring vad gäller värdering av de finansiella instrument som återfanns i bolagets balansräkning vid denna tidpunkt. Detta innebär att kategorierna övriga skulder samt lånefordringar och kundfordringar under IAS 39 klassificeras som upplupet anskaffningsvärde under IFRS 9. Innehav för handelsändamål under IAS 39 klassificeras som verkligt värde via resultaträkningen (obligatorisk) och Finansiella tillgångar som kan säljas under IAS 39 klassificeras som verkligt värde via övrigt totalresultat.

IFRS 9 har också infört en ny modell för beräkning av kreditförlustreserv som utgår från förväntade kreditförluster. Koncernen har påverkats av den nya nedskrivningsmodellen avseende beräkningen för kreditförlustreserven för kundfordringar och resulterat i att det fanns 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 ökade reservens storlek i balansräkningen med cirka 1 Mkr vilket redovisats mot det egna kapitalet.

IFRS 9 har även minskat kraven för tillämpning av säkringsredovisning genom att 80–125-kriteriet ersatts 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 haft under IAS 39 kvalificerar

sig för säkringsredovisning under IFRS 9 och har inte gett någon effekt per övergångstidpunkten utifrån de säkringsrelationer som löper över denna tidpunkt. Eftersom kriterierna för att få tillämpa säkringsredovisning ändras så har även säkringsdokumentationerna uppdaterats.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

IFRS 15 är den nya intäktsstandard som vilken har ersatt tidigare gällande standard om intäktsredovisning (IAS 18). Koncernen har valt att tillämpa standarden framåtriktat, vilket innebär att den ackumulerade effekten av övergången har redovisats i balanserat resultat per den 1 januari 2018 och att jämförelsetalen inte har räknats om. De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. Den utökade upplysningskyldigheten 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. Sammanlagd effekt (efter skatt) på koncernens och moderbolagets eget kapital per den 1 januari 2018 sammanfattas nedan:

Volymrabatter har vid övergången fått en effekt genom senareläggning av intäktsföringen då tidpunkten för intäktsföring enligt IFRS 15 kommer senare. I samband med övergången har reservens storlek för volymrabatter till kunder i balansräkningen ökat med cirka 1 Mkr, vilket har redovisats mot det egna kapitalet.

IFRS 15 kräver att avtalstillgångar och avtalsskulder presenteras antingen i not eller separat i balansräkningen. Thule har valt att presentera denna information i not, se not 7 Intäkter.

Standarder, ändringar och tolkningar som ännu inte börjat tillämpas

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. Implementeringen av standarden kommer att innebära att nästan samtliga leasingkontrakt kommer att redovisas i balansräkningen då ingen åtskillnad längre görs mellan operationella och finansiella leasingavtal. Enligt den nya standarden skall en tillgång (rättigheten att använda en leasad tillgång) och en finansiell skuld avseende skyldigheten att betala leasingavgifter redovisas. Leasingavtal som tidigare klassificerats som operationell leasing enligt IAS 17 kommer att redovisas till nuvärdet av återstående leasingbetalningar diskonterat med den marginella låneräntan per 1 januari 2019. Redovisning av kostnaden för dessa avtal, som tidigare i enlighet med IAS 17 redovisats linjärt över leasingperioden, kommer också att förändras då koncernen kommer att redovisa avskrivningar för nyttjanderättstillgångar och räntekostnader för leasingskulder. Korttidsleasingavtal och leasingavtal för vilka den underliggande tillgången har mindre värde undantas. Koncernens leasingportfölj består främst av operationella leasingavtal för kontor, lager, viss utrustning och bilar. Thule Group kommer att tillämpa den

förenklade övergångsmetoden innebärande att jämförelsetalen inte kommer att räknas om. Nyttjanderätter gällande leasing av lokaler i Sverige och USA värderas på övergångstidpunkten som om standarden alltid har tillämpats. Övriga nyttjanderätter värderas till ett belopp som motsvarar leasingskulden. Effekterna på balansräkningen består av att koncernens tillgångar kommer att öka med 137 Mkr avseende nyttjanderätter, räntebärande leasingskulder kommer att öka med 171 Mkr och en eget kapital effekt på cirka 26 Mkr på övergångsdagen.

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

Klassificering

Äntvagnstillgångar 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 ådra sig kostnader och för vilken det finns fristående finansiell information tillgänglig. Ett rörelsesegments resultat följs vidare upp av bolagets högsta verkställande beslutsfattare, verkställande direktören, och 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 kontroll föreligger.

Dotterbolag har redovisats enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterbolag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterbolagets tillgångar och övertar dess skulder. I förvärvsanalysen fastställs det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder samt eventuella innehav utan bestämmande inflytande.

Transaktionsutgifter, med undantag för 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 köpeskillningar redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. I de fall den villkorade köpeskillningen är klassificerad som eget kapitalinstrument, görs ingen omvärdering och reglering görs inom eget kapital. För övriga villkorade köpeskillningar omvärderas dessa 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 förelegat vid respektive transaktionstidpunkt.

Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i en separat komponent i eget kapital, benämnd omräkningsreserv. Vid avyttring av en utlandsverksamhet realiseras de till verksamheten hänförliga ackumulerade omräkningsdifferenserna, varvid de omklassificeras från omräkningsreserven i eget kapital till årets resultat.

Nettoinvestering i en utlandsverksamhet

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

Intäkter

Intäkter värderas utifrån den ersättning som specificeras i avtalet med kunden. Koncernen redovisar intäkten när kontroll över en vara eller tjänst överförs till kunden. Försäljning av produkter till återförsäljare och distributörer har normalt sett korta leveranstider. Kunderna får kontroll över varorna när dessa har levererats och accepterats av kunden. Fakturor upprättas normalt sett i samband med att produkterna levereras med sedvanliga betalningsvillkor beroende på produktkategori och geografisk marknad. Vissa avtal ger kunden rätt till rabatter och vissa avtal tillåter att kunden under vissa omständigheter returnerar varor. För avtal som tillåter att kunder returnerar varor redovisas intäkter i sådan utsträckning att det är mycket sannolikt att en väsentlig återföring av intäkter som redovisats inte uppstår. Rabatter och volymrabatter påverkar transaktionspriset löpande. Koncernen allokera nu en del av erhållen ersättning till avtalsskulder utifrån historisk data och prognoser.

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 bank-medel och fordringar och räntebärande värdepapper, räntekostnader på lån, valutakursdifferenser samt resultat från 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. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen 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 en 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 (likvidagsredovisning). Derivat-instrument redovisas när avtal har ingåtts (affärsdagsredovisning).

Klassificering och värdering

Finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader för alla finansiella instrument förutom de som tillhör kategorin som redovisas till verkligt värde via resultatet, vilka redovisas till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. Klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas efter första redovisningstillfället såsom beskrivs nedan.

Klassificeringen av finansiella tillgångar som är skuldinstrument avgörs av affärsmodellen för portföljen i vilken den finansiella tillgången ingår och karaktären på de avtalsenliga kassaflödena. Thules affärsmodell för samtliga finansiella tillgångar som är skuldinstrument är att inkassera kapitalbelopp och eventuell ränta på kapitalbeloppet. De avtalsenliga kassaflödena från dessa tillgångar utgörs enbart av kapitalbelopp och ränta varför dessa klassificeras som finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde. Samtliga finansiella skulder klassificeras som upplupet anskaffningsvärde förutom derivatinstrument som klassificeras som verkligt värde via resultatet.

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. I det fall derivatet ingår i en kassaflödessäkring och den säkrade posten ännu inte har påverkat resultatet redovisas värdeförändringar i övrigt totalresultat och ackumuleras i säkringsreserven i eget kapital. Även om säkringsredovisning inte tillämpas, redovisas resultat från derivatet som intäkter respektive kostnader inom rörelse-resultatet eller inom finansnettot baserat på syftet med användningen av derivatinstrumentet och huruvida användningen relateras till en rörelsepost eller en finansiell post. Vid säkringsredovisning redovisas ineffektiv del på samma sätt som värdeförändringar på derivat som inte används för säkringsredovisning. Om säkringsredovisning inte tillämpas vid användning av ränteswapar, redovisas räntekupongen som ränta och övrig värdeförändring av ränteswapen redovisas som övrig finansiell intäkt eller övrig finansiell kostnad.

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: obligatoriskt redovisad till verkligt värde och andra finansiella tillgångar som koncernen initialt valt att placera i denna kategori, identifierad som redovisad till verkligt värde. 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 obligatoriskt redovisad till verkligt värde.

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

I kategorin ingår kundfordringar, kortfristiga fordringar och likvida medel. 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. Kundfordringar redovisas efter avdrag för förväntade kreditförluster. Diskontering tillämpas inte på grund av den korta löptiden varför upplupet anskaffningsvärde överensstämmer med nominellt belopp.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat

I kategorin ingår finansiella tillgångar, skuldinstrument, vars avtalsenliga kassaflöden enbart utgörs av kapitalbelopp och ränta och som innehåller i en affärsmodell där finansiella tillgångar både hålles för att inkassera de avtalsenliga kassaflödena och inkasseras genom försäljning av de finansiella tillgångarna i portföljen. I kategorin kan också ingå egetkapitalinstrument som företaget vid första redovisningstillfället har valt att identifiera som redovisad till verkligt värde via övrigt totalresultat. Tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde i balansräkningen. Verkligt värdeförändringar på

skuldinstrument redovisas i övrigt totalresultat förutom effektivränta, förväntade kreditförluster och eventuella valutaomvärderingar vilka redovisas i resultaträkningen. Avsättningen för förväntade kreditförluster redovisas inte som en avsättning i balansräkningen utan i en separat fond i eget kapital. Orealiserade resultat på skuldinstrument som har ackumulerats i eget kapital omklassificeras till resultatet vid avyttring eller förfall. Alla realiserade och realiserade resultat från eget kapitalinstrument i kategorin, utom eventuella utdelningar, redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i en reserv för verkligt värde i eget kapital. Vid avyttring omklassificeras ackumulerade värdeförändringar från fond för verkligt värde till balanserad vinst.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet

Denna kategori består av två undergrupper; finansiella skulder som obligatoriskt redovisas till verkligt värde via resultatet 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.

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Lån samt övriga finansiella skulder, t.ex. leverantörsskulder, ingår i denna kategori. Skulderna värderas initialt till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Derivat och säkringsredovisning

Koncernens derivatinstrument har anskaffats för att ekonomiskt säkra de risker för ränte-, råvaru- och valutakurs exponeringar som koncernen är utsatt för.

För att uppfylla kraven på säkringsredovisning enligt IFRS 9 krävs att det finns en ekonomisk relation till den säkrade posten.

Vidare krävs att säkringen effektivt motverkar värdeförändringar eller kassaflöden hos den säkrade posten, att säkringsdokumentation upprättats och att kreditrisk inte dominerar värdeförändringar på säkringsinstrumentet.

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 som säkringsinstrument för valutasäkring av omräkningsrisken för nettoinvestering i utlandsverksamhet, vid transaktions-exponering 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 valutaterminer. För skydd mot valutarisk tillämpas inte säkringsredovisning eftersom en ekonomisk säkring avspeglas i redovisningen genom att både den underliggande fordran eller skulden och säkrings-

instrumentet 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 av prognostiserad försäljning/inköp i utländsk valuta

De valutaterminer som används för säkring av mycket sannolik prognostiserad försäljning/inköp i utländsk valuta redovisas i balansräkningen till verkligt värde. Periodens värdeförändringar som utgör en effektiv säkring 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. Ineffektivitet redovisas i resultatet löpande.

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. Koncernen tillämpar säkringsredovisning. Ränteswaparna värderas till verkligt värde i balansräkningen. Räntekupongdelen redovisas löpande i årets resultat som en del av räntekostnaden varmed kassaflödena från säkringsinstrumentet möter kassaflödena från den säkrade posten. Orealiserade förändringar i verkligt värde på ränteswaparna, till den del de utgör en effektiv säkring, redovisas i övrigt totalresultat och ingår som en del av säkringsreserven till dess att den säkrade posten påverkar årets resultat och så länge som kriterierna för säkringsredovisning är uppfyllda. Eventuell ineffektivitet redovisas i resultatet löpande.

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 i rörelseresultatet.

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, 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 om en tillgång i balansräkningen, om produkten eller processen är tekniskt och kommersiellt användbar och företaget har tillräckliga resurser att fullfölja utvecklingen och därefter använda eller sälja den immateriella tillgången. Övriga kostnader för produktutveckling redovisas i resultaträkningen som kostnad då de uppkommer. Den övervägande delen av koncernens utvecklingsutgifter hänförs till underhåll och utveckling av befintliga produkter och redovisas i resultaträkningen som kostnad då de uppkommer.

Avskrivningar

Avskrivningsprinciper för materiella anläggningstillgångar

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Mark skrivs inte av. Leasade tillgångar skrivs även de av över beräknad nyttjandeperiod eller, om den är kortare, över den avtalade leasingtiden. Koncernen tillämpar komponentavskrivning vilket innebär att komponenternas bedömda nyttjandeperiod ligger till grund för avskrivningen. Bedömning av en tillgångs restvärde och 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 och finansiella garantier vilka redovisas enligt IFRS 9, 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 rapporteringstillfälle beräknar koncernen för en finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar de förväntade kreditförlusterna för den återstående löptiden. Samtliga finansiella tillgångar som är föremål för nedskrivningsreglerna är kortfristiga varför koncernen valt att tillämpa den förenklade modellen där förväntade kreditförluster redovisas för tillgångarnas återstående löptid från den dag då de första gängen redovisas.

De förväntade kreditförlustnivåerna baserar sig på kundernas betalningshistorik tillsammans med förlusthistoriken för samma period. Historiska förluster justeras sedan för att ta hänsyn till nuvarande och framåtblickande information om makroekonomiska faktorer som kan påverka kundernas möjligheter att betala fordran. Kundfordringar och avtalstillgångar skrivs av när det inte finns någon rimlig förväntan om återbetalning. Indikatorer på att det inte finns någon rimlig förväntan om återbetalning inkluderar bland annat att gäldenären misslyckas med återbetalningsplanen eller att kontraktuella betalningar är väsentligt försenade.

Kreditförluster på kundfordringar och avtalstillgångar redovisas som kreditförluster – netto inom rörelseresultatet. Återvinningar av belopp som tidigare skrivits av redovisas mot samma rad i resultaträkningen.

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

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. Ansvaret för storleken på framtida pensionsutbetalningar vilar på de externa försäkringsbolagen. Koncernen har inte något ytterligare ansvar bortsett från att erlagga premien. För de avgiftsbaserade pensionsplanerna redovisas fortlöpande en pensionskostnad vilken motsvaras av de erlagda avgifterna. Kostnaden redovisas under den period de anställda utfört de tjänster avgiften avser. I vissa av koncernens dotterbolag i Sverige förekommer förmånsbaserade planer avseende pensioner, vilka är ofonderade.

De förmånsbestämda pensionsplanerna omfattar en utfästelse om framtida pensionsförmån vars storlek avgörs av bland annat slutlön och tjänstetid. Arbetsgivaren bär alla väsentliga risker för fullgörandet av utfästelsen. Koncernens nettoförpliktelse avseende förmånsbestämda planer beräknas separat för varje plan genom en uppskattning av den framtida ersättning som de anställda intjänat genom sin anställning i både innevarande och tidigare perioder, denna ersättning diskonteras till ett nuvärde.

Diskonteringsräntan vilken koncernen använder för att beräkna den förmånsbestämda pensionsskulden i Sverige utgörs av marknadsräntan på balansdagen på svenska bostadsobligationer med en löptid som motsvarar durationen i det svenska 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 nettoförpliktelser. Den del av särskild löneskatt som är beräknad utifrån tryggandelagen för juridisk person redovisas av förenklingskäl som upplupen kostnad istället för som del av nettoförpliktelser. 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 2018 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 vinstandels- och bonusbetalningar när koncernen har en avtalsenlig eller informell förpliktelse att göra sådana betalningar till följd av att tjänster erhållits från anställda, villkor för ersättning bedöms vara uppfyllda och förpliktelsen kan beräknas tillförlitligt.

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 bruttolönstillägg 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 balansräkningen 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, nämligen uppskjutna skattefordringar, tillgångar hänförliga till ersättningar till anställda och finansiella tillgångar.

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 förvärvat uteslutande i syfte att vidareförsäljas. Klassificering som en avvecklad verksamhet sker vid avyttring eller vid en tidigare tidpunkt då verksamheten uppfyller kriterierna för att klassificeras som innehav för försäljning. Resultat efter skatt från avvecklad verksamhet redovisas på en egen rad i resultaträkningen. När en verksamhet klassificeras som avvecklad ändras utformningen av jämförelseårets resultaträkning så att den redovisas som om den avvecklade verksamheten hade avvecklats vid ingången av jämförelseåret. Utformningen av balansräkningen för innevarande och föregående år ändras inte på motsvarande sätt.

Eventualförpliktelser

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

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridisk person. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU antagna IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen

Not 1 forts.

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 IFRS 9 i juridisk person.

Ändrade redovisningsprinciper

Om inte annat anges nedan har moderbolagets redovisningsprinciper under 2018 förändrats i enlighet med vad som anges ovan för koncernen.

Skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper

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

Klassificering och uppställningsformer

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

Dotterbolag

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

Anteciperade utdelningar

Anteciperad utdelning från dotterbolag redovisas i de fall moderbolaget ensamt har rätt att besluta om utdelningens storlek och moderbolaget har fattat beslut om utdelningens storlek innan moderbolaget har publicerat sina finansiella rapporter.

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 2018	Redovisat värde				Verkligt värde			
	Verkligt värde via resultatet		Upplupet anskaffningsvärde	Total	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	Obligatoriskt	Derivat som används i säkringsredovisning						
Ränteswapar	–	6	–	6	–	6	–	6
Valutaterminer	2	8	–	10	–	10	–	10
Summa	2	15	0	16	0	16	0	16
Finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde								
Kundfordringar	–	–	655	655	–	–	–	655
Likvida medel	–	–	186	186	–	–	–	186
Summa	0	0	841	841	0	0	0	841
Finansiella skulder värderade till verkligt värde								
Ränteswapar	–	12	–	12	–	12	–	12
Valutaterminer	6	6	–	12	–	12	–	12
Summa	6	18	0	24	0	24	0	24
Finansiella skulder som inte redovisas till verkligt värde								
Banklån	–	–	2 133	2 133	–	–	–	2 133
Finansiell leasingsskuld	–	–	19	19	–	–	–	19
Leverantörsskulder	–	–	564	564	–	–	–	564
Summa	0	0	2 715	2 715	0	0	0	2 715

Not 3 forts.

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.

Nedan 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 2018, Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Derivat tillgång	–	16	–	16
Derivatskuld	–	24	–	24

Koncernen 2017, Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Derivat tillgång	–	12	–	12
Derivatskuld	–	-35	–	-35

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

Derivatinstrument

Valuta

För terminkontrakt bestäms det verkliga värdet med utgångspunkt från noterade kurser. Marknads-kursen, 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. Kundfordringar och leverantörsskulder med en livslängd överstigande 12 månader diskonteras i samband med att verkligt värde fastställs.

Leasing

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

Not 3 forts.

Räntebärande skulder

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

Not 4 Finansiell riskhantering

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

Organisation och aktiviteter

Thulekoncernens finansiella verksamhet samordnas av dotterbolaget Thule Holding AB, som fungerar som internt bank för koncernens finansiella transaktioner på valuta- och räntemarknaderna.

Refinansierings- och likviditetsrisk

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

Koncernens policy är att minimera upplåningsbehovet genom att centralisera överskottslikviditet via koncernens cash pooler som har inrättats av den centrala finansavdelningen. Likviditetsriskerna hanteras centralt för hela koncernen av den centrala finansavdelningen. Den centrala finansavdelningen hanterar en koncerngemensam månatlig nettingprocess 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 och USA. Den centrala finansavdelningen hanterar likviditeten inom såväl som mellan dessa cash pooler.

Koncernen finansieras av ett syndikat med två skandinaviska banker. Detta finansieringspaket är villkorat efterlevnaden av såväl finansiella som kommersiella åtaganden, vilka testas

löpande. De konvenanter som testas kvartalsvis är skuldsättningsgrad och räntetäckningsgrad, vilka har uppfyllts under 2018.

Koncernens bundna kreditlöften uppgick till 3 128 Mkr (2 861), vilket inkluderar en revolvingkreditfacilitet motsvarande 3 078 Mkr samt en checkräkningskredit om 50 Mkr.

Kreditfaciliteter	Nominellt	Nominellt, Mkr	Utnyttjat	Tillgängligt
Syndikerat kreditlöfte, förfall 2023	300 MEUR	3 078	2 158	920
Bilateralt kreditlöfte, förfall 2019	50 Mkr	50	0	50
Total		3 128	2 158	970
Tillgängliga likvida medel				186
Summa				1 155

Icke utnyttjade kreditlöften uppgick till 970 Mkr (586).

Koncernens finansiella skulder, inklusive kassaflöde för framtida räntebetalningar, uppgick vid årsskiftet till 2 846 Mkr (2 897), förfallostruktur på låneskulden framgår av tabellen nedan.

Förfallostruktur finansiella skulder – odiskonterade kassaflöden

2018, Mkr	Totalt	<1 mån	1–3 mån	3 mån–1 år	1–5 år	>5 år
Långfristiga skulder till kreditinstitut inkl räntebetalningar	2 227	–	–	–	2 227	–
Derivat	24	6	4	9	4	–
Kortfristiga skulder till kreditinstitut inkl räntebetalningar	13	–	3	10	–	–
Checkräkningskredit	0	–	–	–	–	–
Leverantörsskulder	564	–	564	–	–	–
Finansiella leasingsskulder	19	–	–	9	9	–
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	–

Marknadsrisk

Marknadsrisk är risken för att verkligt värde på, eller framtida kassaflöden från, ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadspriser. Marknadsrisker indelas av IFRS i tre typer; valutarisk, ränterisk och andra prisrisker. De marknadsrisker som främst påverkar

Not 4 forts.

koncernen utgörs av valutarisker, ränterisk 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.

När alla kriterier för säkringsredovisning är uppfylla tillämpar koncernen säkringsredovisning för att eliminera effekten av de olikheter som, i redovisningen, finns mellan säkringsinstrument och den säkrade posten. Derivatinstrument innehas endast för ekonomisk säkring av risker och inte i spekulativt syfte. I det fall derivatinstrumentet inte uppfyller kriterierna för säkringsredovisning värderas de till verkligt värde via resultaträkningen.

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, kundfordringar eller leverantörsskulder; dels av valutarisken i förväntade och kontrakterade betalningsflöden. Dessa risker benämns transaktionsexponering.

Koncernens totala transaktionsexponering, netto, uppgår till 2 386 Mkr (1 973). Den enskilt viktigaste valutarelationen är EUR/SEK, i vilken koncernen har ett positivt nettoinflöde. Den centrala finansfunktionen utför valutasäkringar för att reducera effekten av valutafluktuationer.

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

Transaktionsexponering och säkrade belopp i Mkr

2018-12-31 Valuta	Exponering	Säkrat belopp –förfall 2019	Exponering efter säkring	Genomsnittlig säkrad kurs
EURSEK	1 287	821	467	10,17
CNYSEK	-244	-121	-123	1,31
PLNSEK	-161	-76	-85	2,39
USDEUR	-117	-31	-86	0,85
GBPSEK	114	55	59	11,24
USDCAD	-108	-24	-84	1,32
Övriga	354	73	281	–
Totalt	2 386	1 202	1 184	

2017-12-31 Valuta	Exponering	Säkrat belopp –förfall 2018	Exponering efter säkring	Genomsnittlig säkrad kurs
EURSEK	1 039	789	250	9,72
CNYSEK	-185	-90	-95	1,23
PLNSEK	-146	-53	-93	2,33
USDEUR	-116	-54	-62	0,85
GBPSEK	114	60	54	11,07
USDCAD	-85	-33	-52	1,28
Övriga	288	33	255	–
Totalt	1 973	1 111	862	

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

Det verkliga värdet på koncernens utestående valutaderivat (valutaterminer och valutaoptioner) uppgick per 2018-12-31 till 2,1 Mkr (-8,4). Av dessa 2,1 Mkr har -0,3 Mkr (0,2) redovisats i årets resultat (kostnad för sålda varor). Säkringsredovisning tillämpas för valutaterminer. Effektiviteten på en säkring utvärderas när säkringsförhållandet ingås. Den säkrade posten och säkringsinstrumentet utvärderas löpande för att säkerställa att förhållandet uppfyller kraven. När koncernen säkrar försäljning/inköp i utländsk valuta ingås säkringsförhållanden där kritiska villkor i säkringsinstrumentet matchar villkoren för den säkrade posten. På detta sätt har en kvalitativ utvärdering av säkringsförhållandets effektivitet gjorts. Kritiska villkor är nominellt belopp och valuta på säkringsinstrumentet samt förväntat kassaflöde på den säkrade posten. Om ändrade förhållanden påverkar villkoren för den säkrade posten i en sådan utsträckning att de kritiska villkoren inte längre matchar exakt med säkringsinstrumentets kritiska villkor, använder koncernen dollar-offset metoden för att utvärdera effektiviteten.

Omräkningsexponering

Valutarisker återfinns också i omräkningen av utländska dotterbolags tillgångar och skulder till moderbolagets funktionella valuta, så kallad omräkningsexponering. Den totala omräkningsexponeringen uppgick till 3 169 Mkr (2 675). De största omräkningsexponeringarna återfinns i USD och EUR. Omräkningsexponeringen i USD uppgick till 1 540 Mkr (1 205) och i EUR till 1 141 Mkr (1 043).

Koncernens policy är att säkra nettoinvesteringar med externa lån men att i övrigt inte säkra omräkningsexponering. De valutaeffekter som lånen ger upphov till redovisas som en finansiell valutaeffekt i resultaträkningen. Valutaeffekten uppgick år 2018 till -119,2 Mkr (-0,1). Koncernen tillämpar emellertid säkringsredovisning och -118,0 Mkr (-0,3) av de totala -119,2 Mkr har förts till omräkningsreserven för nettoinvesteringssäkring. Av de -118,0 Mkr som har förts till omräkningsreserven avser -146,7 Mkr valutaeffekter för säkringsrelationer där säkringsredovisning inte längre tillämpas, i detta fall på grund av externa lån i EUR, USD samt GBP som återbetalades under 2018.

Nettoinvestering – total effekt för 2018

Valuta	Netto- investering – säkrad post	Externa låån	Kurseffekt externa låån Mkr	Säkrings- instrument	Säkrings- instrument	Effektivitet EK i Mkr	Ineffektivitet i Mkr
EUR	173,7	(170,0)	(66,5)	(170,0)	100%	(66,5)	0,0
USD	143,0	(54,9)	(39,6)	(54,9)	100%	(39,6)	0,0
GBP	17,9	(19,7)	(13,0)	(17,9)	91%	(11,8)	(1,2)

Omräkningseffekterna vid omräkning av de utländska dotterbolagens tillgångar och skulder 2018 uppgick till 203 Mkr (-85) efter hänsyn tagen till effekter av säkringsåtgärder.

Känslighetsanalys valutakursrisk

En 10 procentig förstärkning av den svenska kronan gentemot andra valutor jämfört med de bokslutskurser som använts per den 31 december 2018 skulle påverka eget kapital med -317 Mkr (-268).

En 10 procentig förstärkning av den svenska kronan gentemot andra valutor jämfört med de genomsnittskurser som använts under 2018 (ingen hänsyn tagen till eventuell korrelation mellan valutor) skulle innebära en förändring av EBITDA med -116,3 Mkr (-138,1) (transaktions- och translationseffekt). Nedan tabell visar effekten uppdelad per valuta.

Känslighetsanalys valutakursrisk på EBITDA 2018, Mkr

Valuta	Transaktionseffekt	Translationseffekt	Total effekt
EUR	-100,7	-3,5	-104,2
GBP	-12,9	-5,9	-18,8
CAD	-0,2	-14,4	-14,6
Övriga	-23,6	1,2	-22,4
PLN	74,0	-55,6	18,4
CNY	16,8	8,5	25,3
Totalt	-46,5	-69,8	-116,3

Ränterisk

Ränterisk är risken att värdet på finansiella instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor och risken att förändringar i räntenivån ska påverka koncernens lånekostnader. Ränterisk kan leda till förändring i verkliga värden och förändringar i kassaflöden. En betydande faktor som påverkar ränterisken är räntebindningstiden. Ränterisken hanteras av koncernens centrala finansfunktion. Enligt finanspolicyn är målsättningen för den långfristiga skuldportföljen att den genomsnittliga räntebindningstiden i genomsnitt skall vara mellan 6 månader och 3 år. Den genomsnittliga räntebindningstiden uppgick per 2018-12-31 till 1 år och 3 månader (1 år och 3 månader). ISDA avtal har ingåtts med samtliga långgivare.

Det verkliga värdet på koncernens utestående räntederivat (ränteswapar och räntegolv) uppgick per 2018-12-31 till -5,4 Mkr (-8,0). Säkringsredovisning tillämpas för räntederivat. Koncernen ingår ränteswapar som har samma kritiska villkor som det säkrade föremålet. Kritiska villkor kan vara referensränta, ränteomsättningsdagar, betal dagar, förfallodag och nominellt belopp. Koncernen säkrar inte 100 % av lånen och identifierar därför bara den

andel av utestående lån som motsvaras av swaparnas nominella belopp. Utestående swapar täcker 53% (62%) av det utestående variabla lånekapitalet. Eftersom de kritiska villkoren varit matchade under hela året, har den ekonomiska relationen varit 100% effektiv.

Känslighetsanalys – ränterisk

Genomslaget på koncernens räntekostnader under kommande tolv månadersperiod vid en ränteuppgång/-nedgång på 1 procentenhet på balansdagen uppgår till -9,3/+0,0 Mkr (-12,2/+2,7) – 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 +16,4 MSEK (15,2) / -5,7 MSEK (-3,2).

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 råvaruprisrisk. Tillsammans utgjorde plast, aluminium och stål under 2018 47% (48) 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 2018 köpte koncernen råmaterial och komponenter för 2 814 Mkr (2 427). Totalt inköp av råmaterial uppgick till 1 331 Mkr (1 165). Direkta inköp av råmaterial uppgick till 838 Mkr (735) och indirekta inköp av råmaterial (förädlingsvärdets andel av det totala råmaterialvärdet) uppgick till 493 Mkr (430). Direkta inköp av aluminium uppgick till 220 Mkr (188) och indirekta inköp av aluminium uppgick till 220 Mkr (188). Direkta inköp av plast uppgick till 367 Mkr (326) och indirekta inköp av plast uppgick till 245 Mkr (217). Direkta inköp av stål uppgick till 250 Mkr (221) och indirekta inköp av stål uppgick till 28 Mkr (25).

En betydande andel av leverantörskontrakten för dessa kategorier är dock indexreglerade vilket innebär att om marknadspriset på råmaterial förändras kommer koncernens inköpspriser att öka eller minska. Direkt material uppgår till 75% (77) av koncernens kostnad för sålda varor.

Kreditrisk

Den finansiella verksamheten i koncernen medför exponering för kreditrisker. Det är främst motpartsrisker i samband med fordringar på banker som uppstår vid köp av derivatinstrument och inlåning till dessa banker. Exponeringen kan hänföras till övervärden i derivatinstrument. För att minska kreditrisken sprids derivataffärer mellan olika motparter. ISDA-avtal medger kvittning av derivattillgångar och derivatskulder per motpart, vilket minskar kreditrisken. ISDA-avtal har tecknats med samtliga motparter för avräkning av ömsesidiga förpliktelser att leverera och betala, för att på så vis minska kreditrisken.

Koncernen 2018, Mkr	Finansiella tillgångar	Finansiella skulder
Redovisade belopp i balansräkning	16,0	23,5
Danske Bank	-5,6	-5,6
DNB	-0,4	-0,4
Nordea	-8,2	-8,2
Swedbank	-1,8	7,5
Belopp efter nettning	0,0	7,5

Not 4 forts.

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

Kreditrisken i derivat uppgick per balansdagen till 16,0 Mkr (12,2) och motsvarar totala positiva marknadsvärdet för derivat. Kreditrisken i kassa och bank uppgick till 186 Mkr och motsvarar koncernens likvida medel.

Kreditrisk i kundfordringar

Se not 22 Kundfordringar.

Nettolåneskuld

Den 31 december 2018 uppgick nettolåneskulden till 1 974 Mkr (1 719).

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

Not 5 Avvecklad verksamhet

Inga avyttringar har skett under 2018.

Effekter av avyttringar 2017

Den strategiska inriktningen av bolaget mot varumärkesdrivna konsumentprodukter medförde att styrelsen under 2016 beslöt att avyttra resterande del av rörelsesegmentet Specialty. Avvecklad verksamhet bestod av den amerikanska verksamheten verktygslådor för pick-up trucks, inklusive den för denna verksamhet dedikerade fabriken i Perry, Florida, USA. Verksamheten var geografiskt begränsad till Nordamerika och framförallt riktad mot hantverkare. Verksamheten avyttrades och avkonsoliderades i juni 2017. Försäljningspriset bestod av två delar, en första del på 18 MUSD och en möjlighet till en tilläggsköpeskillning på ytterligare högst 3,5 MUSD. Denna tilläggsköpeskillning föll inte ut. Realisationsresultatet uppgick till 70 Mkr inklusive transaktionskostnader.

I realisationsresultatet i tabellen nedan ingick även en tilläggsköpeskillning som redovisades i samband med avyttringen av snökedjediisionen i 2015. Då kriterierna för utbetalning inte uppnåddes redovisades beloppet, 5 MEUR i den avvecklade verksamheten.

Koncernen Mkr	2018	2017
Intäkter	–	127
Kostnader	–	-110
Resultat före skatt	–	17
Realisationsresultat vid avyttring av den avvecklade verksamheten	–	21
Skatter	–	-21
Resultat från avvecklade verksamhet, netto efter skatt	–	17

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

Kassaflöden från avvecklad verksamhet

Kassaflöde från den löpande verksamheten	–	29
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–	0
Nettokassaflöde från den avvecklade verksamheten före finansieringsverksamheten	–	29

Not 6 Företagsförvärv

Den 18 december 2018 förvärvade Thule Group det amerikanska företaget Tepui Outdoors Inc., en ledande nordamerikansk tillverkare av taktält. Försäljningen av denna typ av produkter har stadigt ökat de senaste åren och förvärvet adderar ett stort sortiment av högklassiga taktält och tillbehör till det redan stora utbud av produkter för konsumenter som lever ett aktivt liv som Thule Group erbjuder. Synergierna mellan Thule varumärkets marknadsledande position för lösningar att ta med sig sin utrustning på bilen och Tepuis taktält är uppenbara både ur marknads- och tillverkningsperspektiv. Bolaget har konsoliderats i koncernen från och med december 2018. Den totala köpeskillningen uppgick till 9,5 MUSD på skuld- och kassafri basis samt en potentiell tilläggsköpeskillning på 1,75 MUSD vilken baseras på intäktsutvecklingen under perioden 2019-2020. Tilläggsköpeskillningen har inkluderats i anskaffningsvärdet och ingår i posten Övriga skulder i balansräkningen. Förvärvet bidrog med en omsättning uppgående till 0 Mkr och ett rörelseresultat på 0 Mkr för 2018. Om förvärvet hade skett den 1 januari 2018 uppskattades att omsättningen hade ökat med cirka 50 Mkr och rörelseresultatet hade ökat med 0 Mkr. Den nya kategorin, taktält, kommer att rapporteras inom produktkategorin Sport&Cargo Carriers.

Not 6 forts.

Det förvärvade dotterföretagets nettotillgångar vid förvärvstidspunkten:

Koncernen, Mkr	2018
Immateriella anläggningstillgångar	0
Materiella anläggningstillgångar	1
Uppskjuten skattefordran	0
Varulager	8
Kundfordringar och övriga fordringar	3
Likvida medel	3
Leverantörsskulder och andra rörelseskulder	-1
Övriga skulder	-9
Netto identifierbara tillgångar och skulder	4
Goodwill	89
Köpeskillning	94

Av köpeskillningen har 89 Mkr hänförs till goodwill. I goodwillvärdet ingår synergieffekter för mer effektiv produktions- och distributionsprocess. Förvärvsrelaterade utgifter uppgick till 2 Mkr och avsåg arvoden för legala tjänster.

Not 7 Intäkter

Effekten av övergången till IFRS 15 på koncernens intäkter från avtal med kunder beskrivs i not 1 Väsentliga redovisningsprinciper. Den övergångsmetod som koncernen har valt att tillämpa vid övergången till IFRS 15 innebär att den jämförande informationen inte räknats om för att åter-spegla de nya kraven. Koncernen generar intäkter från försäljning av produkter till externa kunder. Försäljningen som är organiserad i två regioner, Region Europe & ROW och Region Americas delas upp i 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 produkt-kategorin Active with Kids ingår cykelkärror, barnvagnar och cykelbarnstolar. Markiser, cykel-hållare och tält för husbilar och husvagnar rapporteras under RV Products. För ytterligare information se not 8 Redovisning per segment.

Övriga intäkter avser utfört utvecklingsarbete till externa kunder.

Försäljningen är uppdelad på fyra produktkategorier:

Koncernen, Mkr	2018	2017
Intäkter från avtal med kunder		
Produktkategorier:		
Sport&Cargo Carriers	4 130	3 810
Packs, Bags & Luggage	760	798
RV Products	926	767
Active with Kids	633	497
Övrigt	35	0
Summa	6 484	5 872

Geografiska marknader:

Sverige	333	220
Övriga Norden	259	211
Tyskland	1 465	1 263
Övriga Europa	2 287	2 003
USA	1 455	1 509
Övriga Nordamerika	260	232
Central-/Sydamerika	137	148
Asien-Stilla havsregionen	246	243
Övriga världen	43	43
Summa	6 484	5 872

All intäktsredovisning sker vid en tidpunkt.

Information om fordringar, avtalstillgångar och avtalsskulder från avtal med kunder framgår nedan.

Kontraktsbalanser:

Fordringar vilka ingår i kundfordringar	655
Avtalstillgångar	26
Avtalsskulder	144

Avtalstillgångar hänför sig i första hand till koncernens rätt till ersättning för nedlagd men ej vid balansdagen fakturerad kundbeställd utveckling. Avtalstillgångarna överförs till fordringar när rättigheterna blir ovillkorliga. Detta sker vanligtvis när koncernen utfärdar en faktura till kunden. Avtalstillgångar ingår i posten Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter i balansräkningen. Avtalsskulder avser främst de volymrelaterade rabatter som ännu ej har reglerats. Av de 120 Mkr som redovisades vid periodens början har 107 Mkr reglerats under året. Avtalsskulder ingår i posten Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter i balansräkningen.

Not 8 Redovisning per segment

Koncernens verksamhet delas upp i rörelsesegment baserat på vilka delar av verksamheten företagets verkställande direktör följer upp. Återstående del av rörelsesegmentet Specialty, verktygslådor för pick-up trucks, avyttrades under 2017 och redovisades som avvecklad verksamhet, se not 5 Avvecklad verksamhet. Till följd av avyttringen av rörelsesegmentet Specialty utgör koncernen ett segment. Thule Group har gemensamma globala processer för produktutveckling, inköp, tillverkning, logistik och marknadsföring, men försäljningen styrs i två regioner, Region Europe & ROW och Region Americas. Månadsuppföljning internt fokuserar på koncernen som helhet, utöver geografisk information för försäljning, som presenteras på andra nivåer än koncernen som helhet.

Koncernen, Mkr	2018	2017
Nettoomsättning från externa kunder	6 484	5 872
- Region Europe & ROW	4 632	3 983
- Region Americas	1 852	1 889
Underliggande EBITDA	1 238	1 136
Operationella avskrivningar	-74	-67
Underliggande EBIT	1 164	1 069
Övriga avskrivningar	-1	-1
Jämförelsestörande poster	0	0
Rörelseresultat	1 163	1 067
Finansiella intäkter	16	11
Finansiella kostnader	-64	-63
Skatt	-277	-325
Resultat från avvecklad verksamhet efter skatt	0	17
Årets resultat	837	707

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. För ytterligare information se not 7 Intäkter.

Geografiska marknader

Koncernen, Mkr	2018	2017
Nettoomsättning från externa kunder		
Sverige	333	220
Övriga Norden	259	211
Tyskland	1 465	1 263
Övriga Europa	2 287	2 003
USA	1 455	1 509
Övriga Nordamerika	260	232
Central-/Sydamerika	137	148
Asien/Stilla havsregionen	246	243
Övriga världen	43	43
Summa	6 484	5 872

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	2018	2017
Sverige	198	162
Övriga Norden	–	–
Tyskland	73	55
Övriga Europa	326	277
USA	173	143
Övriga Nordamerika	4	4
Central-/Sydamerika	2	2
Asien	2	2
Summa	778	645

Not 9 Övriga rörelseintäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
Mkr	2018	2017	2018	2017
Vidarefakturerering av omkostnader	–	–	20	18
Återvunnen fordran	–	4	–	–
Summa	0	4	20	18

Not 10 Ersättning till revisorerna

	Koncernen		Moderbolaget	
Ersättning till revisorer, Mkr	2018	2017	2018	2017
Revision PwC	3,4	3,1	0,6	0,5
Revision utöver revisionsuppdraget PwC	0,0	0,1	0,0	0,0
Skatterådgivning PwC	0,0	0,0	0,0	0,0
Övriga tjänster PwC	0,1	0,1	0,0	0,1
Summa	3,6	3,2	0,6	0,6

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

	Koncernen		Moderbolaget	
Mkr	2018	2017	2018	2017
Löner och andra ersättningar	775	710	20	26
Sociala avgifter	203	178	7	9
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	33	30	4	4
Pensionskostnader – förmånsbestämda planer	12	8	–	–
Summa	1 023	928	31	39

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

Ersättningar och förmåner 2018, tkr	Grundlön inkl. förändring av semesterlön-skuld, arvode	Rörlig ersättning	Pensionskostnader	Övrig ersättning	Summa
Styrelsens ordförande					
Bengt Baron	969	–	–	–	969
Styrelseledamöter					
Stefan Jacobsson (tidigare ordförande)	221	–	–	–	221
Hans Eckerström	426	–	–	–	426
Liv Forhaug	378	–	–	–	378
Eva Elmstedt	351	–	–	–	351
Heléne Mellquist	411	–	–	–	411
Mattias Ankarberg	270	–	–	–	270
Verkställande direktör					
Magnus Welander	7 138	1 039	2 268	840	11 284
Övriga ledande befattningshavare (4 personer)					
	9 874	1 641	2 147	1 821	15 483
Summa	20 038	2 679	4 415	2 661	29 793

Bengt Baron har som ordförande i revisionsutskottet mottagit ersättning om 194 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 13 383 tkr (11 314). Pensionsförpliktelser för övriga ledande befattningshavare uppgick till 3 206 tkr (2 834).

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.

Ersättning till styrelsen

Till styrelsens ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämans beslut som innebär att styrelsearvode, exklusive utskottsarvode, skall utgå med 925 000 kronor till styrelsens ordförande och 360 000 kronor till var och en av de bolagsstämnovalda ledamöterna.

För arbete i revisionsutskottet ska ersättning utgå med 200 000 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 25 april 2018.

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 fråga de av årsstämman beslutade riktlinjerna, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

Kretsen av befattningshavare som omfattas av riktlinjerna är verkställande direktören och övriga medlemmar i koncernledningen.

Ersättning till verkställande direktören

Till verkställande direktören utgår ersättning i form av grundlön, rörlig ersättning, pension och övriga förmåner. Grundlönen uppgår till 6 924 tkr 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 2018 uppgick pensionsförmånen till 32 procent av grundlönen för 2018. I den utsträckning premier inte är fullt avdragsgilla för bolaget skall överskjutande premier avtalas som direktpension, tryggsad 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, tryggsad genom kapitalförsäkring pantförskriven till befattningshavaren. För ledande befattningshavare som är anställd i USA, utgår pensionsförmåner med 12–15 procent på grundlönen.

Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottet ska bistå styrelsen med förslag i ersättningsfrågor samt löpande följa och utvärdera ersättningsstrukturer 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 2017. Programmet omfattar 1 950 645 teckningsoptioner som har getts ut till Thule AB för vidare överlåtelse till

Not 11 forts.

deltagarna. Teckningsoptionerna har överlåtit för marknadsmässigt pris och programmet omfattar för närvarande 13 anställda. Teckningskursen var 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. Omräkning av teckningskursen har gjorts baserat på den under 2018 lämnade utdelningen och uppgår nu till 181,80 kronor. Teckningsoptionerna kan utnyttjas mellan 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. Kostnaden för detta, inklusive sociala avgifter, fördelas jämnt över perioden fram till tidpunkten för när teckningsoptionerna kan nyttjas och ingår i posten Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter i balansräkningen. Utspänningseffekten av programmet är cirka 2 procent.

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
Koncernledning					
Verkställande direktör					
Magnus Welander	739 583	–	364 583	–	375 000
Övriga ledande befattningshavare					
Fred Clark	395 833	–	208 333	–	187 500
Lennart Mauritzson	395 833	–	208 333	–	187 500
Fredrik Erlandsson	229 166	–	104 166	–	125 000
Kajsa Von Geijer	229 166	–	104 166	–	125 000
Övriga deltagare					
Övriga deltagare ¹	1 013 953	–	313 308	–	700 645
Ej sålda optioner	250 000	–	–	–	250 000
Summa	3 253 534	0	1 302 889	0	1 950 645

1) Inklusive tidigare styrelseordförande Stefan Jacobsson avseende serien 2014/2018

Det aktierelaterade incitamentsprogrammet 2014/2018 avslutades under året varvid antalet aktier i bolaget ökade med 1 135 696 st. Per den 31 december 2018 uppgick antalet inlösenbara optioner till 0 och inga optioner har tilldelats under året. Marknadsvärdet för teckningsoptionerna beräknades enligt vedertagen värderingsmodell (Black-Scholes) och förutsättningarna för denna värdering framgår nedan.

Marknadsvärdet per serie:

2017/2020	10,50 kr
-----------	----------

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)
Risikfri ränta	-0,46% (baserat på svenska statsobligationer med samma förfall som optionerna)

Antagna utdelningar:

2018	4,00 kr
2019	4,20 kr
2020	4,60 kr

Not 12 Leasingavtal

Operationell leasing

Leasingkostnader

Framtida betalningsåtaganden i koncernen per 2018-12-31 för ej uppsägningsbara operationella leasingkontrakt fördelas sig enligt följande:

	Koncernen		Moderbolaget	
Avgifter som förfaller, Mkr	2018	2017	2018	2017
Inom 1 år	49	39	–	–
Mellan 2–5 år	133	108	–	–
Senare än 5 år	33	31	–	–
Summa	216	178	0	0

Dessa framtida betalningsåtaganden består till merparten av leasingavtal avseende byggnader. Årets kostnadsförda leasingavgifter uppgår till 53 Mkr (41).

Not 12 forts.

Finansiell leasing*Leasingkostnader*

Framtida betalningsåtaganden i koncernen per 2018-12-31 för ej uppsägningsbara finansiella leasingkontrakt fördelar sig enligt följande:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Avgifter som förfaller, Mkr				
Nominella belopp				
Inom 1 år	9	7	1	1
Mellan 2–5 år	9	9	0	1
Senare än 5 år	–	–	–	–
Summa	19	17	1	2

Nuvärden

	2018	2017	2018	2017
Inom 1 år	8	7	1	1
Mellan 2–5 år	9	8	0	1
Senare än 5 år	–	–	–	–
Summa	17	14	1	1

Bland dessa framtida betalningsåtaganden finns finansiell leasing av fastigheter i Belgien samt finansiell leasing av tjänstebilar i Sverige. Leasingavtalet i Belgien förfaller den 19 december 2019. Det finns möjlighet att köpa fastigheten när kontraktet löper ut. Leasingavtal av tjänstebilar i Sverige löper till största del över 3 år per bil.

Not 13 Medelantalet anställda och könsfördelning inom företagsledningen

Moderbolaget	2018	Varav män	2017	Varav män
Sverige	4	3	4	3
Dotterbolag	2018	Varav män	2017	Varav män
Sverige	415	280	369	246
Europa	1 322	739	1 127	582
Nordamerika	517	325	525	330
Sydamerika	36	28	32	27
Asien	62	31	62	33
Summa dotterbolag	2 352	1 403	2 115	1 218
Totalt	2 356	1 406	2 119	1 221

Könsfördelning i koncernen för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare

	Koncernen		Moderbolaget	
Styrelseledamöter, %	2018	2017	2018	2017
Kvinnor	14	15	50	57
Män	86	85	50	43

	Koncernen		Moderbolaget	
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare, %	2018	2017	2018	2017
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 förpliknelsen 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 (ITP2) 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 och 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 2018 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 142 procent (154). 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

Not 14 forts.

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	
	2018	2017
Antaganden i aktuariella beräkningar, %		
Diskonteringsränta	2,35	2,70
Förväntad löneökningstakt, utöver inflation	1,75	1,75
Inflationstakt	1,75	1,70

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	
	2018	2017
Förändringar i antaganden, Mkr		
Vinster(-) och förluster (+) beroende på förändringar i antaganden	13	11
Erfarenhetsbaserade vinster(-) och förluster (+)	0	3
Redovisat i övrigt totalresultat	13	14

	Koncernen	
	2018	2017
Redovisat värde avseende förmånsbestämda pensionsplaner, Mkr		
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	169	148
Avsättning till pensioner	169	148

	Koncernen	
	2018	2017
Förändringar av nuvärdet av förpliktelserna för förmånsbestämda planer, Mkr		
Förpliktelse per 1 januari	148	131
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande period	8	5
Räntekostnad	4	4
Pensionsutbetalningar	-6	-5
Aktuariella vinster (-) och förluster (+)	13	14
Förpliktelse per 31 december	169	148

Under 2019 förväntas kostnaderna uppgå till 13 Mkr.

Vid utgången av 2018 var genomsnittsdurationen i den svenska pensionsförpliktelserna cirka 23 år.

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

Mkr	Koncernen	
	2018	2017
vid en ökning av diskonteringsräntan med 0,5%		-15
vid en minskning av diskonteringsräntan med 0,5%		20

	Koncernen	
	2018	2017
Kostnader för förmånsbestämda planer, Mkr		
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande period	8	5
Räntekostnad	4	4
Redovisat i resultaträkningen	12	8

	Koncernen	
	2018	2017
Pensionskostnaden redovisas i följande rader i resultaträkningen, Mkr		
Försäljningskostnader	8	5
Finansiella kostnader	4	4
Summa	12	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	
Avgiftsbestämda pensionsplaner, Mkr	2018	2017	2018	2017
Kostnader för avgiftsbestämda planer	33	30	4	4
Summa	33	30	4	4

Not 15 Kostnader fördelade på kostnadsslag

Mkr	Koncernen	
	2018	2017
Förändringar i lager av färdiga produkter och produkter i arbete	74	1
Råmaterial och förbrukningsmaterial	-2 947	-2 778
Kostnader för anställda	-1 133	-1 007
Avskrivningar	-76	-68
Övriga kostnader	-1 239	-955
Summa kostnader för sålda varor, försäljning och administration	-5 321	-4 808

Not 16 Finansnetto

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Resultat från andelar i koncernbolag	–	–	700	600
Ränteintäkter	16	11	39	46
Netto valutakursförändringar	0	0	0	–
Finansiella intäkter	16	11	739	646
Räntekostnader	-49	-50	-28	-32
Övriga finansiella kostnader	-7	-3	-14	-11
Räntekostnader på förmånsbestämd pensionsförpliktelse	-4	-4	–	–
Netto valutakursförändringar	-5	-6	0	–
Finansiella kostnader	-64	-63	-42	-43
Finansnetto	-48	-52	697	603

Av räntekostnader avser 23 Mkr (31) kategori finansiella skulder som redovisas till upplupet anskaffningsvärde och 5 Mkr (6) avser kategori finansiella skulder som redovisas till verkligt värde. Räntekuponger på de finansiella derivaten nettas, dvs både ut- och inbetalningar redovisas som en räntekostnad.

Not 17 Skatter

Redovisat i resultaträkningen, Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Aktuell skattekostnad/skatteintäkt				
Årets skattekostnad	-234	-176	0	0
Uppskjuten skattekostnad/skatteintäkt				
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-43	-171	1	1
Totalt redovisad skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)	-277	-347	1	1

Av redovisad skattekostnad ovan avser 0 Mkr (-21) avvecklade verksamheter.

Avstämning effektiv skatt, Mkr	Koncernen			
	2018 (%)	2018	2017 (%)	2017
Resultat före skatt från kvarvarande verksamhet		1 114		1 015
Resultat före skatt från avvecklad verksamhet		0		38
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	22,0	245	22,0	232
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterbolag	1,2	14	2,1	22
Ej avdragsgilla kostnader	0,9	10	1,9	20
Ej skattepliktiga intäkter	-0,3	-4	-0,6	-6
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	0,5	5	0,6	6
Skatt hänförlig till tidigare år	0,9	10	-3,7	-39
Effekt av ändrade skattesatser/regler	0,0	0	10,7	113
Övrigt	-0,3	-4	-0,1	-1
Redovisad effektiv skatt	24,9	277	32,9	347

Den effektiva skattesatsen för år 2018 uppgick till 24,9 procent. För 2017 uppgick den effektiva skattesatsen för den kvarvarande verksamheten till 32,0 procent. Om justeringar gjordes för nedskrivning av uppskjutna skattefordringar i USA på grund av skattereformen som gällde från 1 januari 2018 och för upplösning av reserv avseende den tyska skatterevisjonen uppgick den effektiva skatten för 2017 till 24,4 procent.

Not 17 forts.

		Moderbolaget			
Avstämning effektiv skatt, Mkr	2018 (%)	2018	2017 (%)	2017	
Resultat före skatt		697		596	
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	22,0	153	22,0	131	
Ej skattepliktiga intäkter	-22,0	-154	-22,0	-132	
Redovisad effektiv skatt	0,0	-1	0,0	-1	

Redovisat i rapport över övrigt totalresultat

	2018		2017			
	Före skatt	Skatt	Efter skatt	Före skatt	Skatt	Efter skatt
Koncernen, Mkr						
Årets omräkningsdifferens vid omräkning av utländska verksamheter	318	-23	295	-111	26	-85
Säkringsreserv	13	-3	10	-1	0	-1
Säkring av nettoinvesteringar	-118	26	-92	0	0	0
Verkligt värde på finansiella tillgångar som kan säljas	–	–	–	24	–	24
Aktuariella vinster och förluster	-13	4	-10	-14	4	-10
Övrigt totalresultat	200	4	203	-103	30	-72

Redovisat i balansräkningen

Uppskjutna skattefordringar och -skulder hänför sig till följande:

	Uppskjuten skattefordran		Uppskjuten skatteskuld		Netto	
Koncernen, Mkr	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Materiella anläggningstillgångar	13	19	-23	-31	-10	-11
Immateriella tillgångar	22	28	0	0	22	28
Lager	14	18	0	0	14	18
Fordringar	1	2	0	0	1	2
Skulder	55	48	0	0	55	48
Övrigt	5	9	0	0	5	9
Underskottsavdrag	230	201			230	201
Periodiseringsfonder			-197	-155	-197	-155
Skattefordringar/-skulder	341	324	-221	-185	120	139

Förändring av uppskjuten skatt, netto, har redovisats enligt nedan, Mkr	2018	2017
Uppskjuten skatt, netto, per 1 januari	139	338
Redovisats över resultaträkningen:	-43	-171
varav temporära skillnader	-55	-48
varav underskottsavdrag	12	-123
Redovisats över totalresultatet	4	1
Rörelseförvärv	0	–
Valutakurseffekter	20	-29
Per 31 december	120	139

Ej redovisade uppskjutna skattefordringar

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

Koncernen, Mkr	2018	2017
Skattemässiga underskott	738	682
	738	682

Uppskjutna skattefordringar har inte redovisats på 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 2022 eller är obegränsade i tiden.

Not 18 Resultat per aktie

2018	Kvarvarande verksamheter	Avvecklad verksamheter	Totalt
Resultat per aktie före utspädning			
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, Mkr	837	–	837
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusentals aktier	103 009	–	103 009
Resultat per aktie före utspädning, kr	8,13	–	8,13

Resultat per aktie efter utspädning

Årets resultat hänförligt till moderbolagets ägare, Mkr	837	–	837
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusentals aktier	103 119	–	103 119
Resultat per aktie efter utspädning, kr	8,12	–	8,12

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

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	2018	2017
Totalt antal emitterade aktier den 1 januari	102 073	101 036
Effekt av emissioner	936	909
	103 009	101 945

Resultat per aktie efter 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	2018	2017
Vägt genomsnittligt antal aktier	103 009	101 945
Effekt av teckningsoptioner	110	619
	103 119	102 564

Not 19 Immateriella anläggningstillgångar

Koncernen, Mkr	Goodwill	Immateriella tillgångar	Totalt
Akkumulerade anskaffningsvärden			
Ingående balans 2017-01-01	4 208	243	4 451
Övriga investeringar	–	2	2
Övriga förändringar/omklassificeringar	–	18	18
Årets valutakursdifferenser	-63	-3	-66
Utgående balans 2017-12-31	4 145	260	4 405
Ingående balans 2018-01-01	4 145	260	4 405
Rörelseförvärv	89	–	89
Övriga förändringar/omklassificeringar	–	-4	-4
Årets valutakursdifferenser	214	4	218
Utgående balans 2018-12-31	4 448	260	4 708

Akkumulerade av- och nedskrivningar

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

Koncernen, Mkr	Goodwill	Immateriella tillgångar	Totalt
Ingående balans 2018-01-01	0	-228	-228
Årets avskrivningar	–	-6	-6
Övriga förändringar/omklassificeringar	–	4	4
Årets valutakursdifferenser	–	-3	-3
Utgående balans 2018-12-31	0	-233	-233

Redovisade värden	Goodwill	Immateriella tillgångar	Totalt
Per 2017-01-01	4 208	32	4 240
Per 2017-12-31	4 145	32	4 177
Per 2018-01-01	4 145	32	4 177
Per 2018-12-31	4 448	27	4 476

Årets avskrivningar och nedskrivningar ingår i nedanstående rader i resultaträkningen

Mkr	2018	2017
Kostnad sålda varor	1	1
Försäljningskostnader	1	1
Administrationskostnader	3	3
Summa kvarvarande verksamhet	6	6

Koncernen har inga internt genererade immateriella tillgångar. Total kostnad för forskning och utveckling har under året uppgått till 382 Mkr (330).

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 2018

I nedskrivningsprövningen utgörs återvinningsvärdet av den kassagenererande enhetens beräknade nyttjandevärde. Vid nuvärdesberäkningen av nyttjandevärdet används aktuell vägd kapitalkostnad (WACC), beräknad till 7,6 procent (7,5) efter skatt och 9,2 procent (9,1) före skatt. Avkastningskravet på eget kapital är framtäknat enligt Capital Asset Pricing Model och räntan på nettoskuldssättningen återspeglar en marknadsmässig lånekostnad. Optimal skuldssättningsgrad 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. 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 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
Ingående balans 2018-01-01	582	526	193	35	1 336
Rörelseförvärv	–	–	1	–	1
Övriga investeringar	6	57	32	93	188
Avyttringar och utrangeringar	-16	-21	-22	–	-59
Från pågående	41	61	7	-110	0
Övriga förändringar/omklassificeringar	–	-23	23	–	0
Årets valutakursdifferenser	20	15	9	1	45
Utgående balans 2018-12-31	633	615	243	19	1 511

Not 20 forts.

Koncernen, Mkr	Byggnader och mark	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående nyanlägg- ningar	Totalt
Ackumulerade av- och nedskrivningar					
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
Ingående balans 2018-01-01	-208	-339	-144	0	-691
Avyttringar och utrangeringar	15	19	18	–	52
Övriga förändringar/ omklassificeringar	–	13	-13	–	0
Årets avskrivningar	-19	-33	-18	–	-70
Årets valutakursdifferenser	-8	-10	-7	–	-25
Utgående balans 2018-12-31	-220	-350	-164	0	-734
Redovisade värden					
Per 2017-01-01	324	161	51	42	579
Per 2017-12-31	374	188	49	34	645
Per 2018-01-01	374	188	49	34	645
Per 2018-12-31	415	266	79	19	778

Av redovisat värde på balansdagen avser 3 Mkr (4) finansiella leasingavtal avseende byggnader och 16 Mkr (12) finansiella leasingavtal avseende tjänstebilar.

Not 21 Varulager

Koncernen, Mkr	2018-12-31	2017-12-31
Råvaror och förnödenheter	264	201
Varor under tillverkning	96	73
Färdiga varor och handelsvaror	718	545
Summa	1 078	819
Förändringar i bokförda lagerinkuranser	2018	2017
Per 1 januari	76	86
Reservering för inkurans	21	22
Nedskrivning av varulager	-18	-13
Återföringar av tidigare års reserver	-14	-14
Valutakurseffekter	4	-4
Per 31 december	70	76

Not 22 Kundfordringar

Thule Group tillämpar den förenklade metoden för beräkning av förväntade kreditförluster gällande kundfordringar. Detta innebär att en förlustreserv beräknas under fordringens hela löptid. Metoden innebär även att bedömningen görs på förväntade förluster till skillnad från inträffade händelser. Där en individuell bedömning per kund ej är rimlig görs bedömningen av förväntad kreditförlust baserat på betalningshistorik och åldersanalys av förfallna kundfordringar. Baserat på det faktum att inträffade kundförluster ej har varit väsentliga historiskt sett har bedömningen gjorts att gällande metod för riskbedömning av kreditförluster ej har ändrats i någon väsentlighet.

Utifrån detta baseras förlustreserven per 31 december 2018 för kundfordringar enligt tabell nedan.

Åldersanalys reservering för osäkra fordringar

Koncernen, Mkr	2018-12-31
Ej förfallna	0
Förfallna mellan 1–30 dagar	-2
Förfallna mellan 31–60 dagar	-1
Förfallna över 60 dagar	-9
Summa	-12

Not 22 forts.

Koncernen, Mkr	2018-12-31	2017-12-31
Kundfordringar brutto	667	594
Avgår reservering för osäkra fordringar	-12	-14
Kundfordringar netto	655	580

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

Åldersanalys kundfordringar, ej reserverade

Koncernen, Mkr	2018-12-31	2017-12-31
Ej förfallna	565	527
Förfallna mellan 1–30 dagar	58	40
Förfallna mellan 31–60 dagar	14	8
Förfallna över 60 dagar	29	19
Avgår reservering för osäkra fordringar	-12	-14
Summa	655	580

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

Förändringar i reserven för osäkra kundfordringar

Koncernen, Mkr	2018	2017
Per 1 januari	-14	-11
Justering för IFRS 9	-1	-
Reservering för osäkra fordringar	-4	-10
Fordringar som skrivits bort under året som ej indrivningsbara	3	3
Återföring av tidigare års reserver	3	3
Valutakurseffekter	1	0
Per 31 december	-12	-14

Not 23 Likvida medel

	Koncernen		Moderbolaget	
Mkr	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Kassa och bank	186	581	–	–
Kortfristiga placeringar med en löptid på mindre än tre månader från anskaffningstidpunkt	–	–	–	–
Likvida medel	186	581	0	0

Not 24 Särskilda upplysningar om eget kapital

	Stamaktier	
Tusentals aktier	2018	2017
Emitterade per 1 januari	102 073	101 036
Nyemission	1 136	1 036
Emitterade per 31 december – betalda	103 209	102 073

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 godkännts, utfärdats och till fullo betalats per den 31 december 2018 var 103 208 606. Bolaget har endast ett aktieslag. I samband med noteringen av Thule Group ABs 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 7,00 kr per aktie, totalt 722 Mkr, uppdelat på två utbetalningstillfällen, 3,50 kronor i maj och 3,50 kronor i oktober 2019. Utdelningen blir föremål för fastställelse på årsstämman den 26 april.

Kapitalhantering

Enligt styrelsens policy är koncernens finansiella målsättning att ha en finansiell ställning som bidrar till att bibehålla investerares, 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 2018 till 1,6 (1,5).

Not 24 forts.

Koncernen

Omräkningsreserv

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

Säkringsreserv

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

Moderbolaget

Bundna fonder

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

Fritt eget kapital

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

Överkursfond

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

Balanserade vinstmedel

Balanserade vinstmedel utgörs av föregående års balanserade vinstmedel och resultat efter avdrag för under året lämnad vinstutdelning. Under året har 619 Mkr lämnats i vinstutdelning.

Not 25 Skulder till kreditinstitut

Långfristiga räntebärande skulder	Koncernen		Moderbolaget	
	Mkr	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31
Långfristiga skulder till kreditinstitut		2 133	2 261	2 133
Leasing		9	9	–
Derivat skulder – långfristiga		5	13	–
Summa		2 147	2 283	2 133

Kortfristiga räntebärande skulder

Kortfristiga skulder till kreditinstitut	Koncernen		Moderbolaget	
	Mkr	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31
Kortfristiga skulder till kreditinstitut		–	–	–
Checkkredit		–	–	–
Leasing		9	7	–
Derivat skulder – kortfristiga		19	21	–
Summa		28	29	0

Förfallostruktur skulder till kreditinstitut	Koncernen		Moderbolaget	
	Mkr	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31
Checkräkningskredit		–	–	–
1 år		28	29	–
2–3 år		13	2 283	–
4–5 år		2 134	–	2 133
Senare än 5 år		–	–	–
Summa		2 175	2 311	2 133

Not 26 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	Mkr	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31
Personalrelaterade kostnader		182	177	9
Bonus till kunder		134	115	–
Övriga poster		89	90	1
Summa		406	382	10

I posten ingår Avtalsskulder uppgående till 144 Mkr.

Not 27 Avsättningar

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Omstruktureringskostnader	1	1	–	–
Garantiåtagande	15	15	–	–
Övriga avsättningar	9	9	–	–
Summa	25	25	0	0
	Omstrukturerings-	Övriga	Garanti-	
	kostnader	avsättningar	åtaganden	
Bokfört värde vid årets början		1	9	15
Nya avsättningar		0	0	0
Belopp som tagits i anspråk under perioden		0	0	0
Återförda avsättningar		0	0	0
Valutakurseffekter		0	0	0
Redovisat värde vid periodens slut		1	9	15

Not 28 Kassaflödesanalys

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Erlagd ränta	-42	-46	-3	3
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet				
Anteiperad utdelning från dotterbolag	–	–	-700	-600
Av- och nedskrivningar av tillgångar	85	71	–	–
Rearesultat avyttring av rörelse/aktier/inventarier	5	-19	–	–
Orealiserade och övriga finansiella poster	27	22	–	–
Summa	118	74	-700	-600

Förvärv av dotterföretag och andra affärsenheter

Mkr	2018	2017
Förvärv av dotterföretag och andra affärsenheter		
Förvärvade tillgångar och skulder		
Immateriella anläggningstillgångar	89	–
Materiella anläggningstillgångar	1	–
Varulager	8	–
Kortfristiga fordringar	3	–
Likvida medel	3	–
Summa tillgångar	104	–
Kortfristiga skulder	-10	–
Summa skulder	-10	–
Köpeskilling	94	–
varav skuldfört	-16	–
Avgår: Likvida medel	-3	–
Påverkan på likvida medel	75	–

Avyttring av dotterföretag och andra affärsenheter

Mkr	2018	2017
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/påverkan på likvida medel	–	145

Not 28 forts.

Avstämning av skulder som härrör från finansieringsverksamheten

Mkr	Ingående balans 2018-01-01	Kassa- flöden	Förvärv	Netto ingångna avslutade kontrakt	Finansierings- kostnader	Valutakurs- differenser	Utgående balans 2018-12-31
Skulder till kreditin- stitut	2 261	-255	6	–	7	114	2 133
Leasing	16	-1	–	3	–	0	18
Derivat skulder	35	–	–	–	–	-11	24
Summa enligt balansräkningen	2 311	-256	6	3	7	103	2 175

Likvida medel

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Följande delkomponenter ingår i likvida medel				
Kassa och bank	186	581	–	–
Kortfristiga placeringar, jämförda med likvida medel	–	–	–	–
Summa enligt balansräkningen	186	581	0	0

Not 29 Bokslutsdispositioner

Moderbolaget, Mkr	2018	2017
Erhållet koncernbidrag	12	15
Summa	12	15

Not 30 Andelar i dotterbolag

Moderbolaget, Mkr	2018-12-31	2017-12-31
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	Kapital- andel, %
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 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 Comercial e importadora Ltda.		Sao Paulo	100
Thule Trading (Beijing) Co. Ltd.		Beijing	100
Thule IP AB	556578-1282	Malmö	100
Thule Merchandizing AB	556849-4016	Malmö	100
Thule Brasil Distribuidora Ltda.		Sao Paulo	100
Thule Sport Rack Beheer B.V.		Staphorst	100
Thule Canada Holding LLC		Wilmington, Delaware	100
Thule Canada Inc.		Granby	100
Thule Holding ApS		Köpenhamn	100
Brink Nordisk Holdings ApS		Köpenhamn	100
Thule Inc.		Seymour	100
Thule Holding Ltd.		Haverhill	100
Thule Outdoor Ltd.		Haverhill	100
Thule Deutschland Holding AB	556662-7419	Malmö	100
Thule GmbH		Neumarkt	100
Tepui Outdoors Inc.		Santa Cruz, Kalifornien	100
GMG Holding B.V.		Zwanenburg	100

Not 31 Ställda säkerheter

Koncernen, Mkr	2018-12-31	2017-12-31
Övriga tillgångar	0	22
Summa ställda säkerheter	0	22

Not 32 Eventualförpliktelser

Koncernen, Mkr	2018-12-31	2017-12-31
Bankgarantier	3	1
Pensionsskuld, PRI	2	2
Övriga eventualförpliktelser	18	16
Summa eventualförpliktelser	22	19

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	2018-12-31	2017-12-31
Räntebärande långfristiga fordringar	4 438	4 460
Räntebärande kortfristiga fordringar	13	17
Räntebärande långfristiga skulder	-368	-368
Räntebärande kortfristiga skulder	-834	-927
Summa	3 249	3 181

Thule Group AB har emitterat teckningsoptioner som ett led i incitamentsprogram för ledningen. 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 2019-04-26 för fastställelse.

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

Malmö 2019-03-27

Bengt Baron
Ordförande styrelsen

Mattias Ankarberg
Styrelseledamot

Hans Eckerström
Styrelseledamot

Eva Elmstedt
Styrelseledamot

Liv Forhaug
Styrelseledamot

Heléne Mellquist
Styrelseledamot

Magnus Welander
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats 2019-03-27
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 2018 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 60–65. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 53–106 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 2018 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 2018 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 60–65. 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 förbjudna 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.

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 några av 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 2018 goodwill om 4 448 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 2018.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

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 2018 uppskjutna skattefordringar om 341 Mkr, varav 230 Mkr är hänförliga till underskottsavdrag som bedömts kunna utnyttjas emot framtida vinster. Restande 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.

ANNAN INFORMATION ÄN ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–52 och 107–114. 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 revisionsd 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, förfalskning, 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 tvivel 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 2018 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 revisionsd i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionsd 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 betryggande 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 betryggande 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 60–65 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 25 april 2018 och har varit bolagets revisor sedan 26 april 2017.

Malmö den 27 mars 2019
PricewaterhouseCoopers AB

Eric Salander
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Magnus Jönsson
Auktoriserad revisor

GRI index

Generella standardupplysningar						
GRI Standards	Indikator	Titel	Sida	FN:s GC principer	FN:s hållbara utvecklingsmål	Kommentarer och utelämnanden
GRI 102-1 till 102-13: Organisationsprofil	102-1	Organisationens namn	4			
	102-2	Viktiga varumärken, produkter, och tjänster	4-5			
	102-3	Lokalisering av huvudkontoret	41			
	102-4	Länder där verksamhet bedrivs	41			
	102-5	Ägarstruktur och bolagsform	60-63			
	102-6	Marknadsnärvaro	85-86			
	102-7	Organisationens storlek	3-5, 16-17, 41, 46, 66-71, 85-86, 90			
	102-8	Information om anställda	44-46, 90	6	5	FT är inte nedbrutet per kön. Thule Group har endast använt måttet headcount delat med arbetstid. Faktiska headcount är däremot redovisat per kön.
	102-9	Leverantörskedja	42-43			
	102-10	Betydande förändringar i organisationen och dess leverantörskedja	3, 84-85			
	102-11	Tillämpning av försiktighetsprincipen	30-36	1-10		
	102-12	Externa initiativ	14, 35			Se Thule Group Community Engagement websida.
	102-13	Medlemskap i organisationer	33			
GRI 102-14: Strategi	102-14	Uttalande från vd	7-9			
GRI 102-16: Etik och integritet	102-16	Organisationens värderingar och etiska riktlinjer	31-39, 42-46	1-10		
GRI 102-18: Styrning	102-18	Struktur för styrning	60-63			
GRI 102-40 till 102-44: Intressentengagemang	102-40	Intressentgrupper som organisationen har en dialog med	31			
	102-41	Andel av anställda som omfattas av kollektivavtal	46	3		
	102-42	Identifiering och urval av intressenter	31-32			
	102-43	Metod för intressentdialog	31-32			
	102-44	Frågor som lyfts fram av intressenterna	31-33			
GRI 102-45 till 102-56: Redovisningsprofil	102-45	Affärsenheter som inkluderas i redovisningen	100			
	102-46	Redovisningsinnehåll och avgränsningar	31, 38-41			
	102-47	Frågor som identifierats som väsentliga	31-32			
	102-48	Förklaringar av korrigeringar från tidigare redovisningar	Nej			
	102-49	Väsentliga förändringar i redovisningen	31-32, 39			
	102-50	Redovisningsperiod	Kalenderår			
	102-51	Datum för senaste redovisning	April 2017			Se 2017 Års och hållbarhetsredovisning.
	102-52	Redovisningscykel	Årlig			
	102-53	Kontaktuppgifter för frågor om redovisningen	109			
	102-54	Uttalande om att redovisningen följer GRI Standards	109			
	102-55	GRI Index	107-108			
	102-56	Externt bestyrkande	102-106			

Styrning						
GRI Standards	Indikator	Titel	Sida	FN:s GC principer	FN:s hållbara utvecklingsmål	Kommentarer och utelämnanden
GRI 103: Styrning	103-1	Förklaring av väsentlighet och avgränsningar	31-46			Ingår i specifika indikatorer.
	103-2	Hållbarhetsstyrning	31-46			Ingår i specifika indikatorer.
	103-3	Utvärdering av hållbarhetsstyrningen	31-46			Ingår i specifika indikatorer.
Ekonomi						
GRI 201: Ekonomiskt resultat	201-1	Skapat och levererat direkt ekonomiskt värde	66-71, 85-87, 92-93		8	
GRI 204: Upphandling	204-1	Andel av lokala upphandling	109		8, 12	
GRI 205: Anti-korruption	205-2	Kommunikation och träning om anti-korruption politik och procedurer	33-34	10	8	
	205-3	Bekräftade korruptionsincidenter och vidtagna åtgärder	109	10		
GRI 206: Konkurrenshämmande beteende	206-1	Antal rättstvister rörande Konkurrenshämmande beteende	109	10		
Miljö						
GRI 301: Material	301-1	Materialanvändning	109	7-9	12	
GRI 302: Energi	302-1	Energianvändning inom organisationen	39	7-9	7, 12-13	
	302-4	Minskning av energianvändning	38-40	7-9	8, 12-13	
GRI 303: Vatten	303-1	Total vattenanvändning	40	7-9	6, 12	
GRI 305: Utsläpp	305-1	Direkta utsläpp av växthusgaser (Scope 1)	34	7-8	7, 13	
	305-2	Indirekta utsläpp av växthusgaser s (Scope 2)	34	7-8	7, 13	
	305-3	Andra indirekta utsläpp av växthusgaser (Scope 3)	34	7-8	13	
GRI 306: Utsläpp till vatten och avfall	306-2	Avfallstyper och avfallshantering	40	7-8	12-13	
GRI 307: Regeluppfyllnad	307-1	Betydande böter och sanktioner till följd av överträdelser av miljölagstiftningen	109	8		
GRI 308: Leverantörsuppföljning	308-1	Andel nya leverantörer som bedömts utifrån miljökrav	42	7-8	12-13	
Sociala						
GRI 401: Sysselsättning	401-1	Nyanställningar och personalomsättning	109	6	5, 8, 10	
GRI 403: Hälsa och säkerhet	403-2	Arbetsplatsolyckor och skador	38-39, 46, 109	1	12	
GRI 404: Träning och utbildning	404-3	Andel anställda som får regelbunden utvärdering av sin prestation och karriärutveckling	109		5, 8, 10	
GRI 405: Mångfald och jämställdhet	405-1	Mångfald i styrande organ och bland anställda	46, 111-112	6	5, 10	
GRI 406: Icke-diskriminering	406-1	Incidenter av diskriminering och vidtagna åtgärder	109	6	5, 8, 10	
GRI 407: Föreningsfrihet och kollektiv-förhandlingar	407-1	Verksamheter och leverantörer där rätten till föreningsfrihet och kollektivavtal är slut	42-43	1-3	8	
GRI 408: Barnarbete	408-1	Verksamheter och leverantörer med väsentlig risk för fall av barnarbete	42-43	1-2, 5	8	
GRI 409: Tvångsarbete	409-1	Verksamheter och leverantörer med väsentlig risk för fall av tvångsarbete	31, 42-43	1-2, 4	8	
GRI 414: Leverantörsuppföljning	414-1	Andel nya leverantörer som bedömts utifrån sociala krav	42	1-6	8, 10	
GRI 416: Kundens hälsa och säkerhet	416-2	Incidenter av bristande efterlevnad av regler gällande hälsa och säkerhet för produkter och tjänster	109		12	
GRI 417: Marknadsföring och märkning	417-2	Antal överträdelser av lagar avseende produktinformation och märkning	109		12	
GRI 419: Socioekonomisk efterlevnad	419-1	Antal överträdelser avseende sociala och ekonomiska lagar	109	10		

Den här rapporten har tagits fram enligt GRI Standards Core Option. Rapporten och GRI Index stöds av detta GRI appendix. För att säkerställa att vi lever upp till och rapporterar GRI Standards enligt de stipulerade kraven för GRI Standards Core Options har vi i detta appendix inkluderat data som inte finns redovisad i den löpande texten i rapporten. Varje graf nedan har en förklarande text för att klargöra innebörden av grafen. Antal anställningar, utnämningar och personalomsättning är också redovisat enligt GRI Standards riktlinjer.

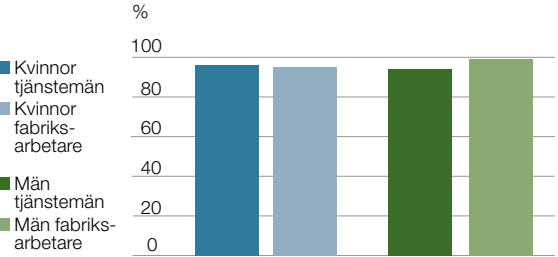
Kontaktperson: Jack Fraser,
GRI och hållbarhetsanalytiker
jack.fraser@thule.com

- GRI 205-3:** Noll fall av korruption
- GRI 206-1:** Noll fall av icke-konkurrerande affärsmetoder
- GRI 307-1:** Noll fall av böter eller sanktioner för brott mot miljölagar
- GRI 406-1:** Noll fall av diskriminering
- GRI 416-2:** Noll fall av konsumenters hälsa & säkerhet vid användning av våra produkter
- GRI 417-2:** Noll fall av brott mot produktinformation samt märkning av produkter
- GRI 419-1:** Noll fall av böter eller sanktioner för brott mot sociala och ekonomiska lagar

GRI 401-1 Nyanställda per ålder och region, 2018	Antal	%
Totalt	472	100
<30 år	234	49
30–50 år	197	42
>50 år	41	9
Totalt	472	100
Europa	406	86
Amerika	58	12
Asien	8	2

Nyanställda för 2018 inkluderar säsongsanställda och följer GRI Standards föreslagna riktlinjer för gruppering av åldersspann och regioner.

GRI 404-3 Andelen anställda som haft utvecklingssamtal, 2018



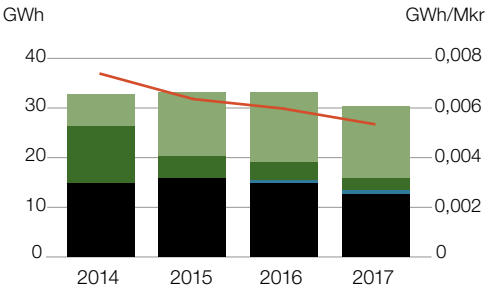
GRI 301-1 Materialanvändning, 2018	ton
Aluminium	10 596
Plast	12 275
Stål	16 275
Textilier	3 250
Totalt	42 396

Materialanvändning i ton exkluderar förpackningsmaterial. Förpackningsmaterial kommer först att börja rapporteras i Års- och hållbarhetsredovisningen 2019.

GRI 302-1 Energi och energiintensitet

Från och med 2018 rapporterar Thule Group Energi och energiintensitet (GWh/Mkr) enligt GRI Standards riktlinjer. Då detta rapporterats något annorlunda tidigare år, redovisas denna information i tabellen till höger.

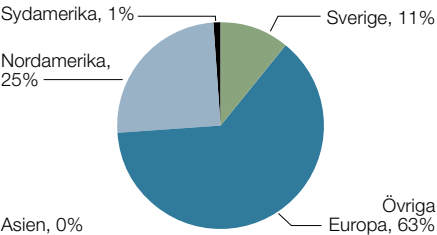
- Indirekt elektricitet, förnybar
- Indirekt elektricitet, icke förnybar
- Övrigt, förnybar
- Övrigt, icke förnybar
- Energiintensitet



GRI 401-1 Personalomsättning per ålder och region, 2018	Antal	%
Totalt	186	100
<30 år	66	36
30–50 år	97	52
>50 år	23	12
Totalt	186	100
Europa	122	65
Amerika	57	31
Asien	7	4

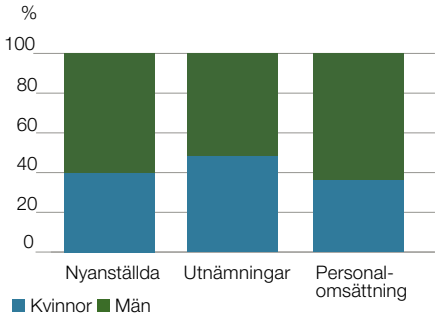
Personalomsättning inkluderar säsongsarbetare och följer GRI Standards föreslagna riktlinjer för åldersspann och regioner.

GRI 403-2 Arbetsplatsolyckor per region, 2018

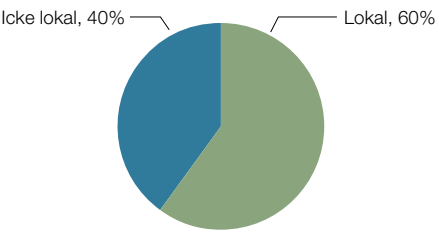


Arbetsplatsolyckor 2018 inkluderar frakturer, leder på fingrar och tår, krosskador på fingrar och tår samt småskador. Inga arbetsrelaterade dödsfall inträffade.

GRI 401-1 Nyanställda, utnämningar och personalomsättning per kön, 2018



GRI 204-1 Upphandling, 2018



Upphandling "Lokal" avser upphandling som sker från leverantörer i de länder där vi har egen produktion.

Tillfredsställelseindex enligt medarbetarundersökning, %

	2012	2015	2018
Arbetsklimat	67	69	73
Arbetsmiljö	76	78	82
Ledarskap	65	68	76
Organisation	72	73	76
Värdegrund	77	77	80
Totalt	69	71	76

Medarbetarundersökningens tillfredsställelseindex inom de områden som Thule Group mäter. Tabellen visar jämförbara resultat från undersökningar genomförda år 2012, 2015 samt från den senaste undersökningen 2018.

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 2018 på sidorna 30–46 och 107–109 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 27 mars 2019
PricewaterhouseCoopers AB

Eric Salander
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Magnus Jönsson
Auktoriserad revisor

Styrelse

Bengt Baron



Styrelseledamot sedan 2011, tillträdde som styrelseordförande 2018.

Född 1962.

Utbildning: Kandidat- och Masterexamen i företags ekonomi, University of California, Berkeley, USA.

Urval aktuella styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Enzymatica AB (publ) och MIPS AB (publ), samt styrelseledamot i AAK AB (publ).

Mattias Ankarberg



Styrelseledamot sedan 2018. Född 1976.

Vd för Byggmax Group.

Utbildning: Civilekonomexamen, Handelshögskolan i Stockholm.

Urval tidigare uppdrag: Ledande roller inom H&M koncernen, konsult och junior partner på McKinsey & Company.

Hans Eckerström



Styrelseledamot sedan 2007. Född 1972.

Utbildning: Civilingenjörs-examen i maskinteknik, Chalmers tekniska högskola. Civilekonomexamen från Handelshögskolan vid Göteborgs universitet.

Urval aktuella styrelseuppdrag: Styrelseordförande Profoto AB, Styrelseledamot Nordstjernan AB.

Urval tidigare styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Brink International AB och Britax Childcare Limited, styrelseledamot i Nefab AB (publ), Cloetta AB (publ) och Aditro AB (publ).

Eva Elmstedt



Styrelseledamot sedan 2017. Född 1960.

Utbildning: Kandidatexamen i ekonomi respektive datavetenskap, Indiana University of Pennsylvania, USA samt Handelshögskolan i Stockholm.

Urval aktuella styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Proact AB (publ), samt styrelseledamot i Addtech AB (publ) och Arjo AB (publ).

Urval tidigare styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Mandator AB samt Novare AB.

Liv Forhaug



Styrelseledamot sedan 2014. Född 1970.

CSO (Chief Strategy Officer) för ICA Gruppen.

Utbildning: Civilekonomexamen, Handelshögskolan, Stockholm.

Urval aktuella styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Hufvudstaden AB (publ) och i Min Doktor International AB.

Urval tidigare styrelseuppdrag: Styrelseledamot i HUI Research AB.

Heléne Mellquist



Styrelseledamot sedan 2016. Född 1964.

Senior Vice President Volvo Trucks Europe.

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

Aktuellt styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Cavotec S.A. (publ).

Urval tidigare styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Opus Group (publ) och i Partnertech AB.

Koncernledning

Magnus Welander



Vd och koncernchef.
Född 1966.
Utbildning: Civilingenjör Industriell Ekonomi, Linköpings Tekniska Högskola.
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 Europa-parlamentets 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 AB, HR-chef Nordic på Levi Strauss, olika HR-befattningar på Nestlé och Trelleborg AB.

Nis Gjendal



Global inköpsdirektör.
Född 1981.
Utbildning: Civilingenjör i produktions- och verksamhetsledning från Danmarks Tekniska Universitet, DTU.
Anställd på Thule Group sedan januari 2019.
Tidigare befattningar: Flera ledande befattningar inom leverantörs- och produktionsledet på Nilfisk AS med fokus på strategisk inköp. Senaste placering i Danmark och Ungern.

Lennart Mauritzson



CFO.
Född 1967.
Utbildning: Kandidatexamen i företagsekonomi, Handelshögskolan i Halmstad. Juridikstudier vid Lunds universitet.
Anställd på Thule Group sedan 2011.
Tidigare befattningar: CFO Beijer Electronics, Vice President Finance på Cardo, ledande finansbefattningar på Acadia Pharmaceuticals och Pharmacia Pfizer.

Information till aktieägarna

Årsstämma

Årsstämma i Thule Group AB (publ) äger rum fredagen den 26 april 2019 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 18 april 2019,
- dels senast samma dag, torsdagen den 18 april 2019, helst före kl.16.00, till bolaget anmäler sin avsikt att delta i bolagsstämman.

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn hos Euroclear Sweden AB för att få delta i stämman. Sådan registrering måste vara verkställd torsdagen den 18 april 2019. 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 93 95 eller på bolagets hemsida, 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.

Fullmaktsformulär 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.

Definitioner

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 nettoskuld (se tabell sidan 55), underliggande EBIT och underliggande EBITDA. Med underliggande menar vi att vi har justerat för speciella poster, se not 8 Redovisning per segment. Dessa nyckeltal skall ej ses som substitut för finansiell information som presenteras i enlighet med IFRS utan som ett komplement.

Avvecklad verksamhet

Utgörs av verktygslådor 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, skatteskulder, övriga skulder, upplupna kostnader och förutbetalda intäkter samt avsättningar. Rörelsekapitalet i kassaflödet exkluderar likvida medel.

Skuldsättningsgrad

Nettoskuld dividerat med R12 underliggande EBITDA.

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Underliggande EBIT

EBIT exklusive jämförelsestörande poster och avskrivningar på koncernmässiga övervärden.

Underliggande EBITDA

EBITDA exklusive jämförelsestörande poster.



The logo consists of the text "Thule Group" in a bold, white, sans-serif font, followed by a stylized white double arrow pointing to the right. The background of the entire page is a photograph of an orange perforated metal fence with large, abstract cutouts, set in an outdoor courtyard with stone columns and plants.

Thule Group»

thulegroup.com
info@thule.com

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