

FENIX OUTDOOR

ÅRSREDOVISNING 2018



FRILUFTS RETAIL EUROPE AB



NATURKOMPANIET



PARTIOAITTA



FRILUFTSLAND



GLOBETROTTER

ÅRSREDOVISNING – FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och vd för Fenix Outdoor International AG, med organisationsnummer CHE-206.390.054, med säte i Zug, Schweiz, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2018. Fenix Outdoor International AG är noterat på Nasdaq OMX Stockholm, Large cap.

Fenix Outdoor International AG publicerar årsredovisningar på engelska och svenska. Den engelska versionen är legalt bindande.

VERKSAMHET

Koncernen är organiserad i tre rörelsesegment: Brands, Global Sales och Friluft.

- Brands omfattar varumärkena Fjällräven, Tierra, Primus, Hanwag, Brunton och Royal Robbins. Det omfattar även Brandretail (e-handel och varumärkesbutiker) och distributionsbolag som koncentrerat sig på försäljning av endast ett varumärke.
- Global Sales omfattar distributionsbolag som säljer flera av Fenix varumärken.
- I Friluft ingår detaljisterna Naturkompaniet AB, Partioaitta Oy, Globetrotter Ausrüstung GmbH och Friluftslund A/S.

De tre rörelsesegmenten stöds av koncerngemensamma funktioner för ledning, CSR/CSO, finans, IT och logistik.

STÖRSTA ÄGARE

Huvudägare till Fenix Outdoor International AG är Martin Nordin, som äger 52,9 % av rösterna och 15,4 % av det totala kapitalet.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE

Under året förvärvade Fenix Outdoor ett nytt varumärke, Royal Robbins, som främst fokuserar på produkter för friluftsliv och resande. Royal Robbins har sitt huvudkontor i USA. På årsstämman i april 2018 valdes Martin Nordin till arbetande styrelseordförande. Alexander Koska utsågs till vd. Ett nytt logistikcenter i Ludwigslust i Tyskland togs i bruk under hösten 2018.

FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT

Koncernens nettoomsättning ökade med 6,0 % till 572,4 (539,9) MEUR. Rörelseresultatet ökade till 88,4 (84,9) MEUR.

Totalt sett fortsatte rörelsesegmenten Brands och Global Sales att växa med god lönsamhet. Den främsta drivkraften för denna tillväxt var den nordamerikanska marknaden.

Friluftets försäljningsvolym, i synnerhet i Tyskland, påverkades av vädret. Exklusive effekterna från Friluftslund var försäljningen jämförelsevis lägre än förra året. Detta bidrog i kombination med investeringen i Friluftslund till ett lägre resultat för segmentet.

Segmentet Koncerngemensamt redovisade ett rörelseresultat som låg 3,7 MEUR lägre än förra året. Kostnadsöverskridandena kunde hänföras till omstrukturering och inrättande av ett nytt retail lager i Tyskland.

Trots detta och kostnaden för att införliva Royal Robbins i koncernen nådde Fenix en rörelsemarginal på 15,4 % (15,7 %).

UTSIKTER FÖR 2019

Vi är positiva när det gäller utsikterna för 2019, även om vi fortfarande står inför en del utmaningar. Vi har inte upplevt några negativa vädereffekter på orderboktillväxten för 2019. Den nordamerikanska verksamheten visar inga tecken på en avmattad tillväxt. Vi ser fram emot att lansera nya digitala plattformar och en kombination av fysiska och digitala koncept. Vi planerar bland annat att öppna mellan åtta och tolv nya Fjällrävenbutiker i Nordamerika och fem nya mindre Globetrotterbutiker i Tyskland.

Vårt nya logistikcenter i Ludwigslust kommer att vara i full drift i slutet av första kvartalet 2019. Det kommer att göra att vi befinner oss där vi vill vara när det gäller våra digitala kunder och att vi kommer att uppnå den effektivitet och de kostnadsbesparingar som vi strävar efter under 2019.

PERSONAL

Medelantalet anställda samt löner, ersättningar och sociala kostnader redovisas i Not 6. Styrelsens förslag till årsstämman beträffande ersättning till ledande befattningshavare beskrivs i ersättningsrapporten på sidorna 52-53.

LIKVIDITET OCH FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens likvida medel uppgick till 101,9 (93,7) MEUR per den 31 december 2018. Koncernens räntebärande skulder minskade till 24,9 (52,5) MEUR. Koncernens egna kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare vid årets utgång var 285,6 (230,8) MEUR, vilket motsvarar en soliditet på 70,9 % (62,1 %).

RISKFaktorER

- **Konjunkturrelaterade risker.** Koncernens försäljnings- och resultatutveckling har historiskt inte påverkats särskilt mycket vid upp- och nedgångar i konjunkturen även om risken har ökat till följd av en större andel butikerverksamhet, och även på grund av detaljhandelsmiljön.
- **Väder- och säsongrisker.** Vissa delar av koncernens sortiment påverkas av väderförhållanden. Delar av vinterkollektionen, som främst säljs på marknader med ett kallare klimat, påverkas negativt vid varma och sena vintrar.
- **Moderisker.** Koncernen ser sig inte som en modekoncern, men verksamheten påverkas av långsiktiga trender såsom den nuvarande positiva aktiva outdoor-trenden. Vissa marknader i varmare klimat, med en annorlunda produktmix, påverkas fortfarande mer av enstaka produkttrender jämfört med andra mer traditionella outdoor-marknader.
- **Valutarisker.** Koncernens nettoomsättning i olika valutor fördelar sig enligt följande: SEK 12 %, EUR inklusive DKK 64 %, USD 13 % och övriga valutor 11 %. En betydande del av segmentet Brands-inköp görs i USD, även om vissa varumärken har en hög andel inköp i EUR. Inköp inom Friluft och Global Sales görs huvudsakligen i lokala valutor. Koncernens policy är att säkra sin korta USD-exponering från inköpsorder genom terminskontrakt med upp till ett års löptid. Mer information om koncernens riskhantering finns i avsnittet Redovisningsprinciper och i noterna 3 och 18. Koncernen hade valutaterminer per den 31 december 2018 där USD köpts mot EUR och NOK, till ett värde av MUSD 45,5. Effekten av en USD-förändring med 5 % skulle genom terminsinnehavet således neutraliseras med 2,3 MEUR.

FORSKNING OCH UTVECKLING

Koncernen bedriver ingen forskning i traditionell mening. En av varumärkenas främsta framgångsfaktorer har sedan starten varit förmågan att ständigt utveckla nya produkter och förbättra befintliga. Detta gäller för samtliga av koncernens varumärken. Produkterna testas både i laboratoriemiljö och ute i autentiska förhållanden genom återkommande event som Fjällräven Classic, Fjällräven Polar och Hanwags Alpine experience.

Principer för redovisning av utvecklingskostnader och information om beloppsmässiga uppgifter redovisas i ett separat avsnitt under not 2 Redovisnings- och värderingsprinciper.

INVESTERINGAR

Koncernens totala investeringar uppgick till 32,1 (30,4) MEUR. Investeringarna är huvudsakligen hänförliga till affärssystemet, uppförandet av ett logistikcentrum för B2C i Ludwigslust samt investeringar förknippade med butiker inom Brands och Friluft.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Bolagsstyrningen uppfyller noteringsavtalet med Nasdaq OMX och svensk kod för bolagsstyrning med de undantag som beskrivs nedan. Bolagsordningen fastställer företags firma, verksamhetsinriktning, säte, antal styrelseledamöter, aktiekapitalets storlek m.m.

SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING

Denna rapport följer den svenska koden för bolagsstyrning. Undantag från koden förklaras i de relevanta avsnitten.

Årsstämma

Koncernens högsta beslutande organ är bolagsstämman, som vanligtvis äger rum i slutet av april eller början av maj. Styrelsen, ordförande, ersättningskommittén och oberoende representanter väljs av årsstämman. Revisor utses. Årsredovisningen antas och beslut fattas om ansvarfrihet. Dessutom godkänns vinst-dispositionen och ersättningen till ledande befattningshavare och styrelsen. Varje aktieägare som anges i aktieboken på ett visst datum före stämman och som även har registrerat sitt deltagande i årsstämman har rätt att delta i bolagsstämman och rösta för sitt sammanlagda ägande av aktier. Aktieägare kan representeras av ombud. Fenix Outdoor International AG uppfyller schweiziska företagslagar och förordningar.

Valberedningen och förslag till årsstäman

Fenix Outdoor International AG har för avsikt att avvika från kodens bestämmelser gällande valberedningen. Anledningen till detta är att familjen Nordin, tillsammans med dess närstående företag utgör 61,4 % av företagets nominella aktievärde, vilket motsvarar 85,1 % av rösterna vid bolagsstämman, om deras samtliga aktier representeras på mötet. Mot bakgrund av denna koncentration av aktieägare har en valberedning inte visat sig vara nödvändig. Företaget strävar dock efter jämn könsfördelning i styrelsen. Förslag till styrelseordförande vid årsstämman, val av styrelse samt val av revisor lämnas därmed av företagets största aktieägare och presenteras i kallelsen till årsstämman samt på företagets hemsida. Ersättningen som betalats ut till styrelseledamöterna framgår av rapporten om ersättningar.

Styrelsens uppgifter

Styrelsen för Fenix Outdoor International AG består av sex ledamöter som har valts var och en för sig vid årsstämman. Information om styrelsen och den verkställande direktören kan hittas på webbplatsen och i ersättningsrapporten. Styrelsen har haft fem protokollförda möten. Vid styrelsemötet efter valet antas resolutioner om arbetsordning för styrelsen och den verkställande direktören, som syftar till att säkerställa att styrelsen har den information som krävs. En ekonomisk och finansiell rapport lämnas vid varje ordinarie möte. Styrelsen sammanträder årligen med företagets revisorer för att granska revisionen och de åtgärder som vidtas under året. Eftersom det inte finns några särskilda kommittéer, med undantag för ersättningskommittén inom Fenix Outdoor International AG, behandlar styrelsen i sin helhet alla frågor utom frågor som rör ersättning. Medlemmarna i ersättningsutskottet är Ulf Gustafsson och Susanne Nordin. Den totala ersättningen till styrelseledamöter fastställs av årsstämman i enlighet med förslag från företagets största aktieägare. Under året har styrelsen övervakat företagets finansiella rapportering, liksom dess system för intern kontroll, för att säkerställa att verksamheten är effektiv och i linje med lagar och förordningar, samt att den finansiella rapporteringen är tillförlitlig. Styrelsen har granskat och utvärderat redovisningen och rutinerna för finansiell rapportering, och har följt upp och utvärderat arbetet, kvalifikationerna och de externa revisorernas självständiga arbete.

Riskbedömning

Styrelsen och ledningen arbetar kontinuerligt med riskbedömning och riskhantering för att säkerställa att de risker som företaget utsätts för hanteras inom ramen som har fastställts av styrelsen.

Kontrollaktiviteter

Styrelsen och företagsledningen har beslutat om ett antal kontrollaktiviteter för operationella processer. Dessa baseras på riskbedömningar och säkerställande av kontroll av efterlevnad av lagar och andra regler som är relevanta för företagets verksamhet, samt tillämpning av interna riktlinjer. Åtgärder som auktoriseringshierarki, delegering av ansvar och företagsledningens granskning av finansiell information inkluderas i kontrollstrukturen. Kontrollerna ska också säkerställa att eventuella väsentliga fel åtgärdas.

Information och kommunikation

Den interna informationsspridningen och externa kommunikationen regleras på en övergripande nivå.

Uppföljning

Den interna kontrollen av den finansiella rapporteringen utvärderas kontinuerligt. Styrelsen erhåller kvartalsrapporter som visar finansiella resultat och innehåller kommentarer om ledningens åtgärder. Vid varje styrelsemöte diskuteras den ekonomiska situationen och styrelsen kontrollerar att de interna kontrollerna av finansiella rapporter och rapporteringen till styrelsen fungerar tillfredsställande. En styrelseutvärdering genomförs på årsbasis för att säkerställa att styrelsen får tillräckliga underlag och information för att kunna fatta bästa möjliga beslut.

Närvaro vid styrelsemöten för Fenix Outdoor International AG 2018

Styrelseledamöter	Närvaro, regelbundna och extraordinära möten
Martin Nordin, ordförande	5
Mats Olsson	5
Ulf Gustafsson	5
Sebastian von Wallwitz	5
Susanne Nordin	5
Rolf Schmid	5

INFORMATION

Företagets information till aktieägare och andra intressenter finns i årsredovisningen, delårsrapporterna, pressmeddelanden och på företagets webbplats www.fenixoutdoor.se. Finansiella rapporter och pressmeddelanden från de senaste åren samt information om bolagsstyrning finns också på webbplatsen.

ANTAL AKTIER OCH RÖSTER

Det totala antalet aktier i företaget är 35 060 000, varav 24 000 000 är A-aktier, med ett nominellt värde på 0,1 CHF/aktie och 11 060 000 är B-aktier, med ett nominellt värde på 1,0 CHF/aktie. En förteckning över företagets största aktieägare finns på webbplatsen. Företaget hade 2018-12-31, 6 700 B-aktier i egen bok. Det fanns inga utestående optioner 2018-12-31.

ÄGARSTRUKTUR

Fenix Outdoor International AG hade 6 442 aktieägare vid utgången av 2018. Ägardeltagande hos de tio största aktieägarna utgjorde 77,0 % av det totala kapitalet. En lista över de största aktieägarna finns på sidan 55.

RESULTAT OCH FINANSIELL STÄLLNING

För information om koncernens och moderbolagets resultat och finansiella ställning hänvisar vi till koncernens och moderbolagets resultat- och balansräkning, kassaflödesanalys och noter på sidorna 26–51.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION I MODERBOLAG

	31.12.2018 TEUR
Vinstreserver i början av perioden	89 453
Årets nettoresultat	39 851
Vinstreserver i slutet av perioden	129 304
Tilldelning till de allmänna lagstadgade vinstreserverna	0
Vinst som överförs till nästa period	129 304

FÖRSLAG TILL VINSTUTDELNING

Kapitaltillskottsreserver TEUR	411 132
Utdelning TEUR*	15 751
Kapitaltillskottsreserver	395 381

* 1,2 SEK per A-aktie och 12,0 SEK per B-Share beräknas till 10,2548 EUR/SEK (24 000 000 x 1,2 + 11 060 000 x 12,0 = 161 520 000 SEK) = 15 750 673 EUR

STYRELSENS RAPPORT OM FÖRSLAG TILL UTDELNING

Styrelsens uppfattning är att den föreslagna utdelningen om 1,2 (1,0) SEK per A-aktie och 12,0 (10,0) SEK per B-aktie inte kommer att hindra företaget från att fullgöra sina kort- och långsiktiga åtaganden och inte heller från att göra nödvändiga investeringar. Likviditeten upprätthålls på en trygghetnivå.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

Belopp i TEUR	Not	2018	2017 ¹⁾
Nettoomsättning	5	572 408	539 936
Övriga rörelseintäkter	7	10 372	11 296
		582 780	551 232
Kostnad sålda varor		-241 479	-237 787
Övriga externa kostnader		-131 847	-118 091
Personalkostnader	6	-108 324	-99 289
Avskrivning	11/12	-14 162	-12 683
Resultat från andelar i närstående företag	9	2 141	2 214
Övriga rörelsekostnader	7	-678	-656
Rörelseresultat	5	88 431	84 940
Finansiella intäkter	9	2 408	430
Finansiella kostnader	9	-2 318	-3 143
Vinst/förlust före skatt		88 521	82 227
Skatt	10	-21 093	-21 555
Årets nettoresultat hänförligt till:		67 428	60 672
Moderbolagets aktieägare		67 390	60 429
Innehav utan bestämmande inflytande		38	243
¹⁾ Omräkning av 2017, se not 2.			
Vinsten per aktie efter skatt hänförlig till moderbolagets aktieägare under året efter utspädning och före utspädning i EUR			
A-aktier		0,501	0,451
B-aktier		5,01	4,51
Antal utestående A-aktier		24 000 000	24 000 000
Antal utestående B-aktier		11 060 000	11 060 000
Föreslagen utdelning per aktie (EUR) - A-aktier		0,117	0,102
Föreslagen utdelning per aktie (EUR) - B-aktier		1,170	1,016

RAPPORT ÖVER KONCERNENS TOTALRESULTAT

Belopp i TEUR	2018	2017 *)
Nettoresultat för året efter skatt	67 428	60 672
Ska inte omklassificeras i resultaträkningen i framtiden		
Omvärderingar av förpliktelse gällande ersättningar efter avslutad anställning	31	55
Skatter	-7	-12
Ska omklassificeras i resultaträkningen i framtiden		
Förändring av omräkningsreserven under perioden	-2 356	-4 162
Kassaflödessakringar	68	-3 307
Skatter	-15	590
Övrigt totalresultat för året:	-2 279	-6 836
Summa totalresultat för året	65 149	53 836
Summa totalresultat hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	65 111	53 593
Innehav utan bestämmande inflytande	38	243
^{*)} Omräkning av 2017, se not 2.		

RAPPORT ÖVER KONCERNENS FINANSIELLA STÄLLNING

Per den 31 december, belopp i TEUR	Not	2018	2017
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	11	36 871	29 043
Materiella anläggningstillgångar	12	63 338	52 250
Investeringar i intresseföretag	13	3 649	4 750
Uppskjutna skattefordringar	10	14 082	13 408
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	13	300	100
Övriga långfristiga fordringar	13	965	1 014
Summa anläggningstillgångar		119 205	100 565
Omsättningstillgångar			
Varulager	15	133 292	132 741
Kundfordringar och övriga fordringar	16	42 857	39 777
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	5 435	4 920
Likvida medel	17	101 862	93 736
Summa omsättningstillgångar		283 446	271 174
SUMMA TILLGÅNGAR		402 651	371 739
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL			
Eget kapital och reserver hänförligt till moderbolagets aktieägare			
Aktiekapital		12 378	12 378
Övrigt tillskjutet kapital		39 765	39 765
Övriga komponenter av eget kapital		-2 808	-2 986
Balanserade vinstmedel		236 255	181 654
Totalt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		285 590	230 811
Innehav utan bestämmande inflytande		65	27
Totalt kapital		285 655	230 838
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Uppskjutna skatteskulder	10	10 549	7 993
Anställningsförmåner	20	1 001	988
Övriga långfristiga avsättningar	21	1 415	4 764
Räntebärande skulder	22	12 000	1 850
Övriga långfristiga skulder		1 021	1 041
Summa långfristiga skulder		25 986	16 636
Kortfristiga skulder			
Övriga kortfristiga skulder	23	44 965	39 557
Kortfristiga skatteskulder		4 560	8 368
Räntebärande skulder	22	12 911	50 658
Upplupna kostnader och uppskjutna intäkter	24	28 574	25 682
Summa kortfristiga skulder		91 010	124 265
Totalt kapital och skulder		402 651	371 739

RAPPORT ÖVER KONCERNENS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

Rapport över förändringar i eget kapital TEUR	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Kassaflödessäkringsreserv	Valutaomräkningsreserv	Balanserade vinstmedel	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt kapital
01-01-2017	12 378	39 765	1 803	2 090	130 674	186 710	2 552	189 262
Nettoresultat för året					60 429	60 429	243	60 672
Övrigt totalresultat för året			-2 717	-4 162	43	-6 836	-	-6 836
Summa totalresultat för året	-	-	-2 717	-4 162	60 473	53 593	243	53 836
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande **)					1 496	1 496	-2 768	-1 272
Verkligt värde för aktieoption för anställda *)					179	179		179
Pensionsjusteringar ingående balans					-428	-428		-428
Försäljning av egna aktier					393	393		393
Utdelning					-11 132	-11 132	-	-11 132
31-12-2017	12 378	39 765	-914	-2 072	181 654	230 811	27	230 838
01-01-2018	12 378	39 765	-914	-2 072	181 654	230 811	27	230 838
Nettoresultat för året					67 390	67 390	38	67 428
Övrigt totalresultat för året			53	-2 356	24	-2 279	-	-2 279
Summa totalresultat för året	-	-	53	-2 356	67 414	65 111	38	65 149
Utdelning					-12 813	-12 813	-	-12 813
Överföring av kassaflödessäkringsreserv till varulager			2 480			2 480	-	2 480
31-12-2018	12 378	39 765	1 620	-4 428	236 255	285 590	65	285 655

*) Verkligt värde anställdas aktieoption och försäljning av egna aktier – enligt det optionsprogram som genomfördes i februari 2017, och gäller 120 dagar, förvärvade ledande befattningshavare 6 200 aktier i företaget. 2018-12-31 innehade företaget 6 700 B-aktier.

**) Förvärv av de återstående 29 procenten av innehavet utan bestämmande inflytande i Bus Sport AG.

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

Belopp i TEUR	Not	2018	2017
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Nettoreultat för året		67 428	60 672
Skattekostnad i resultaträkningen		21 073	21 555
Finansiellt resultat netto i resultaträkningen		-90	2 713
Avskrivning		14 162	12 683
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.	27	-4 003	-4 016
Erhållen ränta		802	430
Betald ränta		-1 742	2 500
Betald inkomstskatt		-23 034	-21 606
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		74 596	69 931
Förändring av varulager		2 359	-3 641
Förändring av rörelsefordringar		-2 163	1 764
Förändring av rörelseskulder		4 342	499
Kassaflöde från den löpande verksamheten		79 135	68 553
INVESTERINGSVERKSAMHET			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-10 143	-7 093
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-21 997	-23 257
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		47	443
Förvärv av dotterbolag, nettobelopp av förvärvade likvida medel		-1 504	-6 025
Betalning av lån		-887	-1 215
Avyttring av intressebolag		600	-
Utdelning från intressebolag		2 281	-
Förändring av långfristiga fordringar		49	614
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-31 554	-36 533
FINANSIERINGSVERKSAMHET			
Upplåning		5 353	10 208
Återbetalda lån		-32 950	-13 478
Förvärv av minoritetsandelar i dotterbolag		-	-1 272
Förvärv av egna aktier		-	393
Utbetalda utdelningar		-12 813	-11 132
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-40 435	-15 281
Förändring i likvida medel		7 146	16 739
Likvida medel vid årets början		93 736	76 774
Effekt av valutakursdifferenser på likvida medel		980	223
Likvida medel vid årets slut	17	101 862	93 736

NOTER TILL KONCERNREDOVISNINGEN

NOT 1 ALLMÄN INFORMATION

AFFÄRSVERKSAMHET

Fenix Outdoor International AG (moderbolaget) och dess dotterbolag (sammanslaget "koncernen") är en koncern vars affärsidé är att utveckla och marknadsföra högkvalitativa och lätta friluftsvävar genom ett utvalt återförsäljarnätverk med en hög servicegrad för kunder med höga krav. Koncernen bedriver utveckling, produktion och försäljning i ett stort antal dotterbolag i Europa, Asien och Nordamerika. Moderbolaget är ett schweiziskt företag (AG) med säte Industriestrasse 6, 6300 Zug, Schweiz. Moderbolaget har organisationsnummer CHE-206.390.054 och är noterat på Nasdaq OMX Stockholm, Large Cap.

NOT 2 REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

ÖVERENSSTÄMMELSE MED STANDARDER OCH LAGSTIFTNING

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med tolkningar från International Financial Reporting Standards (IFRS) och IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) som gäller för företag som rapporterar enligt IFRS utgivna av IASB sådana de antagits av EU. Koncernens siffror presenteras i TEUR om inte annat anges. Tillämpade redovisningsprinciper är i överensstämmelse med föregående år med undantag för de som presenteras under "Nya eller ändrade standarder som tillämpas av koncernen". Påverkade tillgångar och skulder är finansiella derivatinstrument som värderas till verkligt värde via resultaträkningen eller för vilka säkringsredovisning tillämpas. Immateriella och materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar/amorteringar och nedskrivningar, i förekommande fall. Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består av de belopp som förväntas att återfås eller betalas vid en tidpunkt mer än tolv månader efter balansdagen.

Upprättandet av de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciper och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Dessa uppskattningar och antaganden är baserade på tidigare erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden verkar rimliga. Resultatet av dessa uppskattningar och antaganden används för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder som tydligt framgår från andra källor. Faktiska resultat kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Områden som innefattar en hög grad av bedömning eller komplexitet, eller områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse, anges i Not 4.

KONCERNREDOVISNING

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och de dotterbolag i vilka moderbolaget, direkt eller indirekt, kontrollerar mer än 50 % av rösterna, eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de principer som anges i IFRS 10 Koncernredovisning. Koncerninterna transaktioner och associerade orealiserade vinster elimineras därmed.

RÖRELSEFÖRVÄR, GOODWILL OCH INNEHAV UTAN BESTÄMMANDE INFLYTANDE

Rörelseförvärv redovisas enligt förvärvsmetoden. Förvärvskostnader omfattar ersättning som antingen betalas i kontanter eller andra tillgångar som värderas till verkligt värde. Transaktionskostnader redovisas som rörelsekostnader. Förvärvade nettotillgångar består av identifierbara tillgångar, skulder och ansvarsförbindelser och redovisas till verkligt värde. Skillnaden mellan förvärvskostnader och det verkliga värdet av den proportionella andelen i de förvärvade nettotillgångarna redovisas som goodwill. Innehav utan bestämmande inflytande redovisas i balansräkningen till dess verkliga värde vid förvärvstidpunkten. Goodwill och förändringar i verkligt värde av nettotillgångarna redovisas i förvärvarens tillgångar och skulder i dess funktionella valuta. Immateriella tillgångar och goodwill redovisas i de kassagenererande enheter som förväntas dra nytta av förvärv och/eller för att generera framtida kassaflöden. Om koncernen får kontroll över ett intresseföretag (rörelseförvärv uppnås stegvis) värderas tidigare innehav till verkligt värde på förvärvsdagen. Vinster eller förluster till följd av omvärdering redovisas i övriga intäkter. Andelar av vinsten fortsätter att allokeras till innehav utan bestämmande inflytande. Vid beräkning av kassaflödet från rörelseförvärv dras värdena för förvärvade likvida medel från den erlagda köpeskillingen. Avyttrade företag inkluderades i koncernredovisningen fram till försäljningsdagen och/eller förlust av kontroll. Företag som har förvärvats under året inkluderas i koncernredovisningen från

förvärvstidpunkten. Koncernen har skrivit köpoptioner och förvärvade köpoptioner för de resterande aktierna som innehas av minoritetsägarna i Alpen International Co., Ltd. som en del av rörelseförvärvet den 31 maj 2017. Eftersom koncernen inte förvärvat minoritetens ägarintresse som en del av rörelseförvärvet erhåller minoritetsägarna del av resultatet och omklassificeras som en finansiell skuld vid varje rapporteringsdatum som om förvärvet ägde rum vid det datumet. Eventuellt överskott över det omklassificerade bokförda värdet av det bestämmande inflytandet och alla efterföljande förändringar av den finansiella skulden på verkligt värde redovisas direkt i balanserade vinstmedel.

OMRÄKNING AV UTLÄNDSK VALUTA

Den funktionella valutan för koncernföretagen är i allmänhet den valuta som används i den primära ekonomiska miljön där de verkar. Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Valutakursvinster och förluster till följd av sådana transaktioner eller från omvärdering av tillgångar i utländsk valuta och skulder på balansdagen redovisas i resultaträkningen.

Koncernföretagens finansiella rapporter som redovisas i utländsk valuta omräknas till euro enligt följande: balansräkningen till slutkurs vid tidpunkten för balansräkningen, eget kapital till historisk kurs och intäkter och kostnader för varje resultaträkning omräknas till en genomsnittskurs.

Förändringen i ackumulerade valutakursdifferenser vid omräkning av utländska företag redovisas i övrigt totalresultat. Om företaget säljs eller om en del av det säljs och kontrollen förloras, omklassificeras de ackumulerade valutakursdifferenserna till resultaträkningen.

Tidigare kurser omräknas med kurserna som anges i matrisen nedan.

	Genomsnittlig kurs		Balansdagens kurs	
	2018	2017	2018	2017
SEK/EUR	10,2937	9,6464	10,2548	9,8438
CHF/EUR	1,1512	1,1152	1,1269	1,1702
USD/EUR	1,1778	1,1353	1,1450	1,1993
SEK/CHF	8,9418	8,6502	9,1000	8,4121

Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av utlandsverksamhet behandlas som tillgångar och skulder hos utländsk verksamhet och räknas om till balansdagens kurs. Valutakursdifferenser som uppstår redovisas i övrigt totalresultat.

SEGMENTRAPPORTERING

Rörelsesegment rapporteras som i den interna rapporteringen till styrelsen, som även definieras som den högste verkställande beslutsfattaren i koncernen. Den högsta verkställande beslutsfattaren ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av vinsten från rörelsesegmenten.

INTÄKT

Intäkter värderas med undantag av handelsrabatter, returer och moms. Koncernens försäljning sker via ett återförsäljarnätverk av egna butiker, e-handel och till ett nätverk av externa återförsäljare. En intäkt redovisas när kontrollen över en vara övergår till kunden, vilket för återförsäljarkunder är när de tar varorna i besittning på ett försäljningsställe, för e-handelskunder vid leverans och grossistkunder vid leverans eller när produkten har levererats, beroende på avtalsvillkoren. Transaktionsintäkten fastställs baserat på fakturerade belopp minus förväntad försäljningsavkastning och rabatter.

Lojalitetsprogram

Koncernen har i vissa företag lojalitetsprogram som gör att kunderna kan samla poäng, som därefter kan lösas in mot en gratisprodukt. Eftersom lojalitetspoäng ger upphov till en separat prestationsförpliktelse allokeras en andel av transaktionspriset till de lojalitetspoäng som tilldelas kunderna, baserat på det relativa fristående försäljningspriset, och redovisas som en avtalsförpliktelse till dess att poängen löses in. Det fristående försäljningspriset uppskattas baserat på sannolikheten att kunden kommer att lösa in poängen.

Returrätt

Vissa avtal ger kunden rätten att returnera en vara inom en viss tidsperiod. För sådana avtal gör koncernen en uppskattning av återbetalningsförpliktelsen baserat på den förväntade varureturen. För varor som förväntas returneras görs en uppskattning av den förväntade returrättstillgången.

INKOMSTSKATT

Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, justeringar avseende tidigare års aktuella skatt samt förändringar i uppskjuten skatt. Alla skattefordringar och skulder värderas till nominellt belopp enligt de skatteregler som baseras på skattesatser som är beslutade eller som är aviserade. I fråga om poster som redovisas i resultaträkningen redovisas även associerade skatteeffekter i resultaträkningen.

Skatteeffekter av poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital redovisas även i övrigt totalresultat eller eget kapital. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden på alla temporära skillnader som uppkommer mellan redovisade värden och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Temporära skillnader har huvudsakligen uppkommit som ett resultat av avskrivningar på materiella anläggningstillgångar, intern vinsteliminering, derivatkontrakt och förlustavdrag.

Uppskjutna skattefordringar avseende förlustutjämning framåt eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den utsträckning som det är sannolikt att avdraget kan räknas av mot beskättningsbar inkomst under framtida perioder. Uppskjutna skatteskulder avseende temporära skillnader, som är hänförliga till investeringar i dotterbolag, redovisas inte i Fenix Outdoor International AG:s koncernredovisning, eftersom moderbolag i samtliga fall kan bestämma tidpunkten för återföring av de temporära skillnaderna och det inte bedöms vara sannolikt att en återföring kommer att ske inom överskådlig framtid.

IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Goodwill

Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på koncernens andel i det förvärvade dotterbolagets nettotillgångar vid förvärvstillfället. Goodwill på förvärv av dotterbolag redovisas som en immateriell anläggningstillgång. Goodwillvärdet prövas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Goodwill fördelas på kassagenererande enheter vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov.

Balanserade utgifter för programvara

Kostnader för inköpta programvaror, utvecklade eller på ett omfattande sätt anpassade för koncernens räkning, balanseras som immateriell anläggningstillgång om de har troliga ekonomiska fördelar som efter ett år överstiger kostnaden. Balanserade utgifter för inköpta programvaror skrivs av linjärt över programvarans nyttjandetid, dock högst på fyra år. Avskrivning av balanserade utgifter för programvaror redovisas i resultaträkningen under posten Av- och nedskrivningar. Den linjära avskrivningsmetoden används för alla former av immateriella anläggningstillgångar.

Varumärken

Tillgångar i varumärken har uppkommit vid förvärv av nya verksamheter. Nyttjandetiden för varumärkestillgångar har uppskattats till 15 år och omfattar varumärkena Brunton och Hanweg.

Hyresrättigheter

Utgifter för förvärvade hyresrättigheter balanseras och skrivs av linjärt över dess avtalsreglerade nyttjandetid, normalt högst fem år. Avskrivningarna ingår i posten Av- och nedskrivningar i resultaträkningen.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med avskrivningar. Kostnader för reparationer och underhåll kostnadsförs när de uppstår. Lånekostnader kostnadsförs löpande. Materiella anläggningstillgångar skrivs av systematiskt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod. När tillgångarnas avskrivningsbara värde fastställs beaktas i förekommande fall tillgångens restvärde. Den linjära avskrivningsmetoden används för alla former av materiella anläggningstillgångar.

Följande avskrivningstider tillämpas:

Byggnader	20–40 år
IT/affärssystem	4 år
Förbättring på annans fastighet	5 år
Inventarier, verktyg och installationer	3–20 år

I de fall en tillgångs redovisade värde överstiger dess beräknade återvinningsvärde skrivs tillgången ned till sitt återvinningsvärde.

NEDSKRIVNING AV ICKE-FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Tillgångar som har en obestämd nyttjandeperiod skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av/skrivs ned bedöms

med avseende på värdeminskning närhelst händelser eller ändrade förhållanden indikerar att det redovisade värdet eventuellt inte är återvinningsbart. Överstiger redovisat värde det beräknade återvinningsvärdet sker nedskrivning av redovisat värde till återvinningsvärdet. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde, minskat med kostnader för avyttring och dess nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångarna på den lägsta nivå där det föreligger separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter).

FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella tillgångar

Finansiella tillgångar bokförs när koncernen blir en part i instrumentets avtalsvillkor. Ordinarie köp och försäljning av finansiella tillgångar bokförs på avräkningsdagen. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla ett kassaflöde från investeringarna har löpt ut eller överförs, och koncernen har överfört i stort sett all risk och alla fördelar med ägandet. Separata tillgångar eller skulder redovisas om rättigheter och skyldigheter skapas eller behålls vid överföringen. Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier: till upplupet anskaffningsvärde, till verkligt värde via övrigt totalresultat och till verkligt värde via resultaträkningen. Klassificeringen beror på tillgångens egenskaper och den affärsmodell enligt vilken den innehas. Finansiella tillgångar redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader för alla finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen och kundfordringar, som redovisat till upplupet anskaffningsvärde. Finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen redovisas första gången till verkligt värde, och transaktionskostnaderna aktiveras i resultaträkningen. Verkligt värde av noterade finansiella investeringar och derivat baseras på ett noterat marknadspris eller kurs. Räntetäckter redovisas som intäkt med tillämpning av effektivräntemetoden. Utdelning redovisas när rätten att erhålla utdelning fastställts.

Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde

Finansiella tillgångar klassificeras till upplupet anskaffningsvärde om avtalsvillkoren ger upphov till betalningar som endast utgör betalning av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet, och den finansiella tillgången innehas enligt en affärsmodell som syftar till att samla kontraktuella kassaflöden från finansiella tillgångar. Dessa tillgångar värderas därefter till upplupet anskaffningsvärde, minus nedskrivningsavsättningar. Räntetäckter och resultat från finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde redovisas i finansiella intäkter med hjälp av effektivräntemetoden. Nedskrivningsbedömning fastställs med hjälp av modell för förväntade kreditförluster (ECL). ECLs är baserade på skillnaden mellan de kontraktsmässiga kassaflöden som betalas i enlighet med kontraktet och alla kassaflöden som koncernen förväntar sig att få, diskonterad med en approximation av den ursprungliga effektiva räntan. För kundfordringar tillämpar koncernen ett förenklat tillvägagångssätt vid beräkningen av ECL. Därför följer inte koncernen förändringar i kreditrisken utan bestämmer istället en kreditförlust baserat på löptid vid varje rapporteringsdatum.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Alla finansiella tillgångar som varken klassificeras till upplupet anskaffningsvärde eller som verkligt värde via övrigt totalresultat klassificeras som verkligt värde via resultaträkningen. Derivat klassificeras som innehas för handel, om de inte är avsedda att fungera som säkringsinstrument för säkringsredovisning. Tillgångar som innehas för handel klassificeras som kortfristiga tillgångar. Skuldinstrument som klassificeras som verkligt värde via resultat-räkningen klassificeras i balansräkningen efter förfallodag (instrument med förfall efter ett år klassificeras som långfristiga). Resultat från förändringar i verkligt värde i kategorin verkligt värde via resultaträkningen presenteras under finansiella intäkter i resultaträkningen under den period då de uppkommer. Utdelning redovisas när rätten att erhålla utdelning fastställts.

Finansiella skulder

Finansiella skulder bokförs när koncernen blir bunden av instrumentets avtalsvillkor. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när de upphört, det vill säga när en avtalskyldighet fullgjorts, annullerats eller förfallit.

Upplåning

Lån redovisas första gången till verkligt värde, efter transaktionskostnader. Dessa lån redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde. Lån klassificeras som kortfristiga skulder, om inte koncernen har en ovillkorad rätt att skjuta upp reglering av skulden i minst tolv månader efter balansdagen.

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder redovisas första gången till verkligt värde och därefter värderade till upplupet anskaffningsvärde.

VARULAGER

Varulagret värderas enligt principen först-in först-ut, till det lägsta av anskaffningsvärdet eller nettoförsäljningsvärdet på balansdagen. För egentillverkade färdigvaror består anskaffningsvärdet av direkta tillverkningskostnader och direkt hänförliga

indirekta kostnader. Erforderliga avdrag har gjorts för inkurans. För Retail används en modell där varulagret skrivs ned beroende på vilken säsong produkten tillhör. För Brands görs en marginalanalys för att identifiera omfattningen på eventuella nedskrivningsbehov.

AVSÄTTNINGAR

Avsättningar redovisas endast om koncernen har en aktuell förpliktelse (juridisk eller informell) gentemot tredje part som kommer att leda till en förväntat utflöde av resurser och om förpliktelsen kan värderas på ett tillförlitligt sätt. Befintliga avsättningar revideras årligen på balansdagen. Förpliktelser som är en följd av en tidigare händelse, där det förväntas bli ett utflöde av ekonomiska medel och beloppet kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt men då tidpunkten är osviss, redovisas som avsättningar.

PENSIONSFRÖPLIKTELSE

Inom koncernen finns främst avgiftsbestämda pensionsplaner. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk person och därmed inte har någon förpliktelse att betala ytterligare avgifter. För avgiftsbestämda planer betalar koncernen avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringsplaner på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som pensionskostnader i den period de uppkommer.

Koncernen har endast en mycket liten del förmånsbestämda pensionsplaner. En förmånsbestämd pensionsplan är en pensionsplan som anger ett belopp för den pensionsförmån en anställd erhåller under pensioneringen, vanligen baserad på en eller flera faktorer såsom ålder, tjänstgöringstid eller lön.

EVENTUALFRÖPLIKTELSE

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

KASSAFLÖDESANALYS

Kassaflödesanalysen har upprättats enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- eller utbetalningar.

NYA ELLER ÄNDRADE STANDARDER SOM TILLÄMPAS AV KONCERNEN

Standarder som tillämpas från och med den 1 januari 2018

Ett antal nya standarder och tolkningar har trätt i kraft för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2018 och har tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Dessa presenteras nedan. Effekterna av dessa nya standarder är inte avgörande för de finansiella rapporterna, se information om effekterna av IFRS 15 nedan.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder har tillämpats retrospektivt fullt ut och resultaträkningen för 2017 har räknats om. Den största effekten av IFRS 15 avser mottagande av marknadsföringsbidrag från leverantörer som tidigare redovisades som övriga rörelseintäkter. Enligt den nya vägledningen till IFRS 15 har koncernen fastställt att dessa marknadsaktiviteter inte fullt ut representerar betalning för specifika tjänster till kunder som tillhandahållits och därför bör redovisas som en minskning av inköpspriset för den underliggande vara som köpts från sådana leverantörer. Denna omräkning har resulterat i en minskning av övriga rörelseintäkter och varukostnad med 1,4 MEUR för 2017.

	2017 Omräkning av 2017	
Nettoomsättning	539 936	539 936
Övriga rörelseintäkter	12 709	11 296
	552 645	551 232
Varukostnad	-239 200	-237 787
Övrigt rörelsekostnader	-228 505	-228 505
Rörelseresultat	84 940	84 940

IFRS 9 Finansiella instrument trädde i kraft den 1 januari 2018. Koncernen har inte räknat om jämförelseinformationen och tillämpar IFRS 9 sedan den 1 januari 2018. Koncernen ingår kassaflödessäkkringar på utländska transaktioner för att köpa varulager i utländsk valuta. IFRS 9 kräver att om en säker prognostiserad transaktion därefter resulterar i redovisning av en icke-finansiell tillgång (varulager) måste

enheten ta bort beloppet från kassaflödessäkringsreserven och inkludera det direkt i de inledande varulagerkostnaderna. Det är inte en omklassificeringsjustering och påverkar i sig inte övrigt totalresultat. Koncernen har överfört 2,5 MEUR för 2018 direkt från eget kapital till varulager; under motsvarande perioder 2017 redovisades dessa förändringar i övrigt totalresultat.

Standarder som koncernen tillämpar i förtid

Koncernen har inte tillämpat någon standard, tolkning eller ändring i förtid som har utfärdats men ännu inte trätt i kraft.

Nya standarder, ändringar och tolkningar som ännu inte trätt i kraft

IFRS 16 Leasing trädde i kraft den 1 januari 2019. IFRS 16 inför en enda redovisningsmodell för leasetagare och kräver att i stort sett all leasing redovisas i balansräkningen och att avskrivning av ROU-tillgångar (Right Of Use) skiljs från räntan på leasingskulder i resultaträkningen. Fenix Outdoor har valt att använda den modifierade retrospektiva metoden, som inte kräver omräkning av jämförelseperioder.

Koncernen har valt alternativet att jämställa ROU-tillgången med leasingskulden vid övergången, med justeringar i ingående balans den 1 januari 2019.

Koncernens leasingportfölj består främst av leasade butiker med fasta leasebetalningar. Koncernens inledande bedömning är att ytterligare approximativt 110 MEUR av ROU-tillgångar och leasingskulder kommer att redovisas i balansräkningen vid övergången. Att redovisa avskrivning av ROU-tillgångar och räntekostnader på leasingskulden nedanför EBITDA, snarare än leasebetalningar i övriga externa kostnader i rörelsekostnader, förväntas ha en stor positiv effekt på EBITDA.

Inga andra av de IFRS- och IFRIC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft väntas ha någon väsentlig inverkan på koncernen.

NOT 3 FINANSIELL RISKHANTERING

Syfte

Fenix Outdoor-koncernen är exponerad för olika finansiella risker vilka främst utgörs av valutarisker och ränterisker. Koncernens riskhantering eftersträvar att minimera potentiella negativa effekter på resultatet. Finans- och riskhanteringen sköts centralt av moderbolagets finansfunktion enligt principer som godkänts av styrelsen. De huvudsakliga säkringspositionerna avser framtida valutaflöden. En fullständig beskrivning av effekterna återfinns i Not 18, Säkringsredovisning.

Valutarisk

Transaktionsexponering

Koncernens företag har in- och utbetalningar i olika valutor och koncernen är därmed exponerad för risker avseende valutakursrörelser. Denna risk benämns transaktionsexponering. Den väsentligaste aspekten av den säkring som sker är att fixera växlingskursen mot EUR för inköp i USD. Företagsledningen kan besluta om säkring upp till 12 månader av framtida kassaflöde, så länge säkringspositionen balanseras mot planerad ordergång. Säkring sker genom att hålla likviditet i aktuell valuta och/eller genom terminskontrakt. Den viktigaste försäljningsvalutan är EUR som utgör cirka 58 % av koncernens nettoomsättning. Koncernen har ingen väsentlig nettoexponering för valutakursförändringar inkluderat effekterna av säkringar och därmed presenteras ingen känslighetsanalys.

Omräkningsexponering

Värdet på koncernens egna kapital påverkas av valutakursförändringar när de utländska dotterbolagens balansräkning räknas om till EUR. Denna exponering säkras inte.

Ränterisk

Koncernens resultat påverkas av förändringar i räntenivåer. Per den 31 december 2018 löper alla lån med rörlig ränta (totalt lånebelopp 24 911 TEUR). För att få en längre räntebindning i låneportföljen har ett swap-kontrakt ingåtts, vilket motsvarar cirka 40 % av det totala lånebeloppet. En ökning av den kortsiktiga räntesatsen med en procentenhet bör därför påverka räntekostnaden med 149 (270) TEUR. Koncernledningen följer kontinuerligt upp räntemarknaden för att bedöma eventuella förändringar av fasträntevillkoren, men med tanke på den totala lånevolymer i förhållande till nettoresultatet och de totala tillgångarna i koncernen anses risken vara begränsad.

Finansierings- och likviditetsrisk

Koncernens räntebärande skulder uppgick vid årets utgång till 24 911 (52 508) TEUR, vilket utgör cirka 6,2 % (14,1 %) av den totala balansomslutningen. Per den 31 december 2018 var merparten av koncernens räntebärande skulder

denominerade i USD, EUR och KRW. Förfallostrukturen framgår av Not 22. Koncernen har funnit det acceptabelt ur risksynpunkt att använda kortfristig extern finansiering.

Avtalsenliga löptider för icke derivativa skulder

2018	<6	<12	<24	Totalt
	månader	månader	månader	
Leverantörsskulder	24 560	-	-	24 560
Återbetalningsförpliktelser	1 349	-	-	1 349
Övriga skulder - finansiella	-	1 994	656	2 650
Räntebärande skulder	12 911	-	12 000	24 911
Räntebetalningar för skulder	412	93	93	598
	39 232	2 087	12 749	54 068

2017	<6	<12	<24	Totalt
	månader	månader	månader	
Leverantörsskulder	19 753	-	-	19 753
Återbetalningsförpliktelser	489	-	-	489
Övriga skulder - finansiella	-	-	656	656
Räntebärande skulder	50 658	-	1 850	52 508
Räntebetalningar för skulder	-	190	429	619
	70 900	190	2 935	74 025

Kreditrisk

Kundkreditrisk

Koncernen har ingen väsentlig koncentration av kreditrisk. Koncernen har fastställda policyer för att säkerställa att försäljningen av produkter sker till kunder med god kreditvärdighet. Kundfordringarnas risk betraktas som begränsad då varje delpost är relativt liten och koncernens kreditpolicy restriktiv.

Finansiell kreditrisk

Likvida medel är placerade i större affärsbanker där kreditrisken är begränsad.

NOT 4 VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

För att upprätta finansiella rapporter i enlighet med IFRS krävs att koncernledningen gör viktiga bedömningar och redovisningsuppskattningar om framtiden som påverkar de rapporterade beloppen för tillgångar och skulder per balansdagen. Även intäkter och kostnader påverkas av uppskattningarna. Det verkliga utfallet kan komma att avvika från gjorda uppskattningar. Nedan redovisas de viktiga uppskattningarna som gjorts.

Uppskattningar

PRÖVNING AV GOODWILLVÄRDE

Värdet på koncernens goodwill bedöms årligen genom prövning av nedskrivningsbehovet. I samband med denna bedömning beräknas vanligtvis nyttjandevärdet med en diskonterad kassaflödesmodell. Vissa antaganden som krävs för en sådan värdering, till exempel prognostisering av fria kassaflöden, tillväxttakt och diskonteringsräntor, har väsentlig inverkan på resultatet av värderingen. Se även Not 11.

VÄRDERING AV VARULAGER

Kontinuerliga kontroller görs för att undersöka och beloppsmässigt fastställa eventuell inkurans i varulagret. En individuell bedömning sker i så stor utsträckning som möjligt. Inom Retail används en modell där varulagret skrivs ned beroende på vilken säsong produkten tillhör. Inom Brands görs en marginalanalys för att identifiera omfattningen av eventuella nedskrivningsbehov.

SKATT

Aktuella skatter beräknas baserat på räkenskapsårets nettoresultat. Det faktiska skattebeloppet kan skilja sig från det ursprungligen beräknade på grund av att den slutliga taxeringen slutförs flera år efter utgången av rapportperioden. Motverkande risker identifieras och hanteras individuellt och motsvarande avsättningar redovisas vid behov. Uppskjutna skattefordringar redovisas baserat på uppskattad framtida vinst. De underliggande prognoserna avser en period på upp till fem år och innehåller skatteplaneringsmöjligheter. Uppskjutna skattefordringar redovisas endast i den mån det bedöms sannolikt att dessa kommer att medföra lägre skattebetalningar i framtiden.

NOT 5 SEGMENTRAPPORTERING

Koncernen är organiserad i tre rörelsesegment: Brands, Global Sales och Friluft.

- Brands omfattar varumärkena Fjällräven, Tierra, Primus, Hanwag, Brunton och Royal Robbins. Det omfattar även Brandretail (webb och butik) och distributionsbolag som koncentrerat sig på försäljning av endast ett varumärke.
- Global Sales omfattar distributionsbolag som säljer flera av Fenix varumärken.
- I Friluft ingår detaljisterna Naturkompaniet AB, Partioaitta Oy, Friluftsland A/S och Globetrotter Ausrüstung GmbH.

De tre rörelsesegmenten stöds av koncerngemensamma funktioner för ledning, CSR/CSO, finans, IT och logistik.

MEUR	2018	2017
Extern försäljning		
Brands	156,1	123,2
Global Sales	141,7	144,9
Friluft	273,2	270,5
Koncerngemensamt	1,3	1,3
Koncernen	572,4	539,9

Rörelseresultat per segment

Brands	65,3	51,5
Global Sales	22,5	25,5
Friluft	9,9	13,3
Koncerngemensamt	-9,2	-5,4
Koncernen	88,4	84,9

Det negativa resultatet för posten koncerngemensamt härrör främst från centrala kostnader för administration, IT, trainee-program och interna varulagerwinster mellan segmenten, men för 2018 även en kostnad om 4 173 TEUR hänförlig till omstruktureringen av logistikverksamheten i Tyskland.

Investeringsutgifter

Brands	3,3	1,8
Global Sales	1,9	1,3
Friluft	4,8	4,7
Koncerngemensamt	22,1	22,6
Koncernen	32,1	30,4

Avskrivning

Brands	-3,7	-3,3
Global Sales	-1,3	-0,9
Friluft	-6,5	-6,6
Koncerngemensamt	-2,7	-1,8
Koncernen	-14,2	-12,7

NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISK MARKNAD

MEUR	2018	2017
Schweiz	10,4	10,1
Sverige	70,0	72,3
Övriga nordiska länder	85,4	76,7
Tyskland	239,8	246,0
Benelux	21,2	19,7
Övriga Europa	51,1	42,8
Nordamerika	74,4	51,7
Övriga marknader	20,1	20,6
Summa	572,4	539,9

IMMATERIELLA OCH MATERIELLA TILLGÅNGAR PER MARKNAD

MEUR	2018	2017
Schweiz	1,3	1,3
Sverige	27,4	18,9
Övriga nordiska länder	11,6	9,9
Tyskland	42,7	36,6
Benelux	4,2	4,2
Övriga Europa	3,5	3,3
Nordamerika	7,9	5,1
Övriga marknader	1,7	2,0
Summa	100,2	81,3

NOT 6 PERSONALKOSTNADER

Medeltal heltidsanställda

	2018		2017	
	Antal anställda	varav män	Antal anställda	varav män
Sverige	329	169	318	153
Norge	31	17	31	16
Danmark	87	66	76	57
Finland	154	69	133	67
Estland	32	4	29	4
Tyskland	1 101	529	1 063	604
Österrike	5	3	5	3
Nederländerna	91	55	97	56
England	17	14	17	14
Schweiz	13	4	11	3
Ungern	122	25	107	18
Nordamerika	301	163	199	108
Kina	123	37	111	36
Övriga länder	86	52	73	36
Summa koncernen	2 492	1 207	2 270	1 175

LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER

	2018			Summa
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Övriga personalkostnader	
Totalt	84 886	19 341 (3 950)	4 097	108 324

	2017			Summa
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Övriga personalkostnader	
Totalt	78 157	18 602 (3 514)	2 530	99 289

	2018			
	Bruttolön	Förmånder och övriga ersättningar	Pensionspremier	Summa
Arbetande Styrelseordförande	433	20	4	457
Verkställande direktör	292	31	9	332
Övriga ledande befattningshavare	1 046	37	158	1 241
Summa	1 771	88	171	2 030

2017

	Förmånder och övriga ersättningar			Summa
	Bruttolön		Pensionspremier	
Verkställande direktör	448	5	5	458
Övriga ledande befattningshavare	1 281	219	155	1 655
Summa	1 729	224	160	2 113

	2018		2017	
	Summa	varav män	Summa	varav män
VD och övriga ledande befattningshavare	8	7	8	7

Förutom den fasta ersättningen är ledande befattningshavare också berättigade att erhålla rörlig ersättning, som bygger på försäljnings- och lönsamhetsmål. För ledande befattningshavare är rörlig ersättning högst 50 procent av grundlönen. Bortsett från arbetande styrelseordförande erbjuds ingen rörlig ersättning till styrelsen. För mer information se Ersättningsrapport sidan 52-53.

NOT 7 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH KOSTNADER

	2018	2017
Övriga rörelseintäkter		
Royalty- och licensintäkter	216	-
Franchiseintäkter	81	106
Marknadsbidrag	2 562	3 264
Övrigt	7 513	7 926
Summa	10 372	11 296
Övriga rörelsekostnader		
Valutakursdifferenser	-184	-229
Övrigt	-494	-427
Summa	-678	-656

NOT 8 OPERATIONELLA LEASINGAVTAL

Kostnaden för operationella leasingavtal, som normalt inte är betingad, redovisas linjärt i resultaträkningen. Huvuddelen av de operationella leasingavtalen nedan avser hyra för butikslokaler vilka behandlas som operationell leasing. Endast mycket få kontrakt innehåller klausuler för rörliga leasingavgifter. Nominellt värde av överenskomna framtida leasingavgifter fördelas sig enligt följande. Leasingavgifterna för 2018 uppgick till 23 725 (23 071) TEUR.

	2018
Förfaller till betalning 2019	25 915
Förfaller till betalning 2020	20 869
Förfaller till betalning 2021	18 635
Förfaller till betalning 2022 eller senare	77 346
Summa	142 765
	2017
Förfaller till betalning 2018	25 289
Förfaller till betalning 2019	22 694
Förfaller till betalning 2020	18 482
Förfaller till betalning 2021 eller senare	75 735
Summa	142 200

NOT 9 RESULTAT FRÅN INTRESSEBOLAG, JOINT VENTURES OCH FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

	2018	2017
RESULTAT FRÅN INTRESSEBOLAG OCH JOINT VENTURES		
Resultat från intresseföretag och joint ventures	2 091	2 130
Övrigt	-150	84
Resultat från försäljning intresseföretag och joint ventures	200	-
Summa	2 141	2 214
FINANSIELLA INTÄKTE OCH KOSTNADER		
Finansiella intäkter		
Ränteutäkter	802	430
Valutakursdifferenser	1 606	-
Summa	2 408	430
Finansiella kostnader		
Räntekostnader	-1 668	-2 442
Valutakursdifferenser	-576	-643
Övriga finansiella kostnader	-74	-58
Summa finansiella kostnader	-2 318	-3 143

NOT 10 SKATTER

	2018	2017
Aktuell skatt:		
Aktuell skatt för året	-21 207	-19 502
Justeringar avseende tidigare år	706	172
Summa aktuell skatt	-20 501	-19 330

Uppskjuten skatt:		
Initial redovisning och återföring av temporära skillnader	-591	241
Påverkan av förändring av lokal skattesats	-1	-2 466
Total uppskjuten skatt	-592	-2 225
Kostnad för inkomstskatt	-21 093	-21 555

Skatten på koncernens resultat före skatt skiljer sig från det teoretiska beloppet som skulle vara resultatet om vägd genomsnittlig skattesats använts på resultaten i de konsoliderade företagen enligt följande:

	2018	2017
Resultat före skatt	88 522	82 228
Skatt beräknad med inhemska skattesatser för vinster i respektive land	-20 614	-20 459
Skatteeffekt av:		
– Ej skattepliktigt resultat	39	871
– Ej avdragsgilla kostnader	-941	-1 457
– Utnyttjande av tidigare oredovisade skatteförluster	69	302
– Skatteförluster för vilka det inte redovisats någon uppskjuten skattefordran	-467	1 377
Omvärdering av uppskjuten skatt – förändring av lokal skattesats	1	-2 466
Valutakursdifferenser i beskattade reserver	113	-20
Justering avseende tidigare år	706	172
Skattekostnad	-21 093	-21 555

Den effektiva skattesatsen var 23,8 % (26,2 %). The remeasurement of deferred tax for change in local tax rate in 2017 related to the change tax rate in USA.

Uppskjutna skattefordringar	2018	2017
Skillnad mellan bokfört värde och skattemässigt värde på tillgångar	590	341
Temporära skillnader avseende varulager	3 376	2 450
Underskottsavdrag	10 116	10 617
Bokförda uppskjutna skattefordringar	14 082	13 408

Koncernen har inga väsentliga ej redovisade fordringar för underskottsavdrag.

Uppskjutna skatteskulder	2018	2017
Temporära skillnader avseende beskattade reserver	10 070	7 971
Skillnad mellan bokfört värde och skattemässigt värde på tillgångar	479	22
Bokförda uppskjutna skatteskulder	10 549	7 993

NOT 11 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Balanserade utgifter för programvara	2018	2017
Ingående anskaffningsvärde	12 510	12 276
Årets aktiverade kostnader	77	1 212
Försäljningar och utrangeringar	-39	-240
Omklassificeringar	3 781	-466
Omräkningsdifferenser	-358	-272
Utgående anskaffningsvärde	15 971	12 510
Ingående avskrivningar	-8 826	-7 649
Årets avskrivningar	-2 282	-1 942
Försäljningar och utrangeringar	39	240
Omklassificeringar	2	304
Omräkningsdifferenser	253	221
Utgående avskrivningar	-10 814	-8 826
Pågående installationer	2018	2017
Ingående förvärvsvärde	6 634	-
Förvärv pågående installationer	9 793	5 067
Omklassificeringar	-3 784	1 567
Omräkningsdifferenser	-646	-
Utgående anskaffningsvärde	11 997	6 634
Utgående balans	17 154	10 318
Varumärken	2018	2017
Ingående anskaffningsvärde	9 590	9 894
Förvärv	1 576	-
Ökning vid förvärv av dotterbolag	-	3
Försäljningar och utrangeringar	-	-175
Omklassificeringar	2	-
Omräkningsdifferenser	16	-132
Utgående anskaffningsvärde	11 185	9 590
Ingående avskrivningar	-8 102	-7 935
Årets avskrivningar	-415	-416
Försäljningar och utrangeringar	-	175
Omklassificeringar	-2	-
Omräkningsdifferenser	1	74
Utgående avskrivningar	-8 518	-8 102
Utgående balans	2 666	1 488
Hyresrättigheter	2018	2017
Ingående anskaffningsvärde	4 208	409
Förvärv	152	98
Ökning vid förvärv av dotterbolag	-	121
Försäljningar och utrangeringar	-275	-40
Omklassificeringar	-75	3 626
Omräkningsdifferenser	-19	-6
Utgående anskaffningsvärde	3 992	4 208

Ingående avskrivningar	-3 419	-335
Årets avskrivningar	-473	-555
Försäljningar och utrangeringar	275	40
Omklassificeringar	75	-2 579
Omräkningsdifferenser	16	10
Utgående avskrivningar	-3 527	-3 419

Utgående balans	465	789
------------------------	------------	------------

Goodwill	2018	2017
Ingående anskaffningsvärde	18 891	13 805
Förvärv	116	5 315
Omräkningsdifferenser	18	-229
Utgående anskaffningsvärde	19 025	18 891

Ingående nedskrivningar	-2 443	-2 446
Omräkningsdifferenser	4	2
Utgående avskrivningar	-2 439	-2 443

Utgående balans	16 586	16 448
------------------------	---------------	---------------

Summa immateriella anläggningstillgångar	36 871	29 043
---	---------------	---------------

SPECIFIKATION AV GOODWILL

	2018	2017
Brands	4 481	4 612
Friluft	9 058	8 694
Global Sales	3 046	3 142
Bokfört värde	16 586	16 448

Fenix förvärvade under 2001 och 2002 aktierna i Naturkompaniet varvid en sammanlagd goodwill om 7 842 TEUR uppstod. I enlighet med tidigare redovisningsprinciper redovisades beloppet som goodwill för Naturkompaniet och skrevs av under en period om 20 år. När nya redovisningsregler trädde i kraft 2005 delades denna goodwill mellan Fjällräven och Naturkompaniet.

Förändringen i goodwill för året är hänförlig till omräkningsdifferenser och Naturkompaniet ABs förvärv av externa outdoor-butiker. Återvinningsvärdet på koncernens goodwill bedöms årligen genom en nedskrivningsprövning som visar på ett eventuellt nedskrivningsbehov. Som en del av denna bedömning beräknas uppskattat värde av omsättningstillgångar (kassagenererande enheter) genom att framtida kassa-flöden diskonteras som har uppskattats på grundval av en intern bedömning av de kommande fem åren, varefter ett oförändrat kassaflöde antas, dvs noll ökning antas. Den interna bedömningen är baserad på historisk intäkts- och kostnadsutveckling, med justeringar för eventuella ändrade förutsättningar, exempelvis konkurrenssituationen, såsom koncernledningen finner det lämpligt. Diskonteringsräntan som används motsvarar avkastningskravet på marknaden. Detta avkastningskrav beräknas med viktad genomsnittlig kapitalkostnad (WACC) enligt den så kallade Capital Asset Pricing Model (CAPM). Kapitalkostnaden omräknas till ett avkastningskrav, med hänsyn tagen till skattesats och räntenivå. Räntesatsen före skatt som tillämpats för 2018 är 8 % (8 %). Årets prövning har visat att någon nedskrivning av goodwill inte behövs.

NOT 12 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Mark, byggnader och förbättringar	2018	2017
Ingående anskaffningsvärde	13 374	12 543
Förvärv	280	731
Försäljningar och utrangeringar	-83	-125
Omklassificeringar	8 485	293
Omräkningsdifferenser	-51	-68
Utgående anskaffningsvärde	22 005	13 374
Ingående avskrivningar	-5 376	-4 110
Årets avskrivningar	-719	-1 585
Försäljningar och utrangeringar	82	54
Omräkningsdifferenser	239	265
Utgående avskrivningar	-5 774	-5 376
Utgående balans	16 231	7 998
Förbättringsutgifter på annans fastighet	2018	2017
Ingående anskaffningsvärde	48 129	44 875
Förvärv	3 747	2 976
Inköp hänförliga till förvärv av dotterbolag	234	726
Försäljningar och utrangeringar	-2 436	-449
Omklassificeringar	1 606	737
Omräkningsdifferenser	249	-736
Utgående anskaffningsvärde	51 529	48 129
Ingående avskrivningar	-30 346	-25 710
Årets avskrivningar	-5 871	-4 875
Försäljningar och utrangeringar	2 414	301
Omklassificeringar	-266	-102
Omräkningsdifferenser	-381	40
Utgående avskrivningar	-34 450	-30 346
Utgående balans	17 080	17 783
Inventarier, verktyg och installationer	2018	2017
Ingående anskaffningsvärde	33 232	36 273
Förvärv	4 535	3 582
Inköp hänförliga till förvärv av dotterbolag	50	117
Försäljningar och utrangeringar	-1 636	-2 965
Omklassificeringar	7 359	-3 321
Omräkningsdifferenser	218	-454
Utgående anskaffningsvärde	43 758	33 232
Ingående avskrivningar	-22 305	-24 180
Årets avskrivningar	-4 402	-3 309
Försäljningar och utrangeringar	1 587	2 538
Omklassificeringar	291	2 326
Omräkningsdifferenser	-332	320
Utgående avskrivningar	-25 161	-22 305
Utgående balans	18 597	10 927
Pågående nyanläggningar	2018	2017
Ingående anskaffningsvärde	15 542	1 979
Förvärv	13 411	16 030
Försäljningar och utrangeringar	-3	-5
Omklassificeringar	-17 474	-2 385
Omräkningsdifferenser	-45	-77
Utgående balans	11 430	15 542
Summa materiella anläggningstillgångar	63 338	52 250

NOT 13 ÖVRIGA FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Övriga långfristiga finansiella tillgångar	2018	2017
Ingående verkligt värde	100	100
Omklassificering	200	-
Utgående verkligt värde	300	100
Största innehavet utgörs av Bauminvest GmbH & Co KG, Primus Iwatani Corp och PKL Ltd, ägda av Primus AB.		
Övriga långfristiga fordringar	2018	2017
Övriga långfristiga fordringar	965	1 014
Utgående anskaffningsvärde	965	1 014
Andelar i intressebolag och joint ventures	2018	2017
Vid årets början	4 750	2 638
Andel av resultat	2 091	2 130
Utdelning från intressebolag	-2 281	-
Försäljning	-400	-
Nedskrivningar	-150	-
Omklassificering	-200	-
Omräkningsdifferens	-161	-18
Utgående balans	3 649	4 750
	Land	Andel
Jiang Su Fenix	Kina	50 %

NOT 14 ANDELAR I DOTTERBOLAG

Dotterbolag	Organisationsnummer	Säte	Antal aktier	Kapitalandel	Bokfört värde i Moderbolag, TEUR
Alpen International Co Ltd	220-88-25317	Seoul	210 285	75 %	3 000
Fenix Outdoor AB	556110-6310	Örnsköldsvik	13 273 731	100 %	517 375
AB Raven Incorporate (Inc)	556603-5662	Örnsköldsvik	1 000	100 %	-
Brunton Inc.	27-1437119	Denver	1	100 %	-
Fenix Outdoor Import LLC	27-2473714	Riverton	-	100 %	-
Bus Sport AG	CH-320.3.032.659-8	Buchs	100	100 %	-
Fenix Outdoor Austria Italy GmbH	FN387475t	Innsbruck	1	100 %	-
Fenix Outdoor Benelux B.V.				100 %	-
Fenix Outdoor Danmark ApS	25894383	Århus	1	100 %	-
Fenix Outdoor Finland Oy	1068339-4	Helsingfors	100	100 %	-
Fenix Outdoor Import AS	916 145 578	Lillehammer	100	100 %	-
Fenix Outdoor Italia s.r.l	REA187336		-	100 %	-
Fenix Outdoor Mono Retail AS	912 893 030	Lillehammer	100	100 %	-
Fenix Outdoor Norge A/S	920 417 280	Lillehammer	100	100 %	-
Fenix Outdoor s.r.o. Tjeckien	6484212			100 %	-
Fenix Outdoor s.r.o, Slovakien				100 %	-
Fjällräven AB	556605-9795	Örnsköldsvik	1 000	100 %	-
Fjällräven B.V.	24251858	Almere	140	100 %	-
Fenix Epic B.V.	57902585	Almere		100 %	-
Fjällräven Center B.V.	34127188	Almere		100 %	-
Fjällräven Canada Retail Inc	BC0997845	British Columbia	100	100 %	-
Fenix Outdoor Logistics B.V.	64755177	Amsterdam	40	100 %	-
Fenix Outdoor Logistics GmbH				100 %	-
Fjällräven International AB	556725-7471	Örnsköldsvik	1 000	100 %	-
Fjällräven GmbH	HRB56169	München	450	100 %	-
Hanwag GmbH	HRB153419	Vierkirchen	1	100 %	-
Hanwag Sales GmbH	GRB220690	Vierkirchen	1	100 %	-
Progress Kft	09-09-000101	Kinizsi	1	100 %	-
Fenix Eastern Europe	HRB182742	Vierkirchen	1	100 %	-
HW Media GmbH & Co. KG	HRA91095	Vierkirchen	-	100 %	-
Fjällräven Sverige AB	556413-5548	Örnsköldsvik	100	100 %	-
Fenix Outdoor E-com AB	556080-3362	Örnsköldsvik	6 080	100 %	-
Fjällräven USA Llc	27-0611578	New York	1	100 %	-
Fenix USA Retail US	38-3937088	Denver		100 %	-
Friluftsbolaget Ekelund & Sagner AB	556543-0229	Örnsköldsvik	1 294 000	100 %	-
Jiangsu Leader Outdoor Company Limited	91321000694454647M	Yangzhou	1	90 %	-
Jiangsu Leader Outdoor Technology Development Company Limited	91321000694454655G	Yangzhou	1	100 %	-
Primus AB	556152-5766	Örnsköldsvik	1 000	100 %	-
Primus Eesti OÜ	10848501	Tartu	1	100 %	-
Rosker Ltd	2091967	Gosport	10 000	100 %	-
Tierra Products AB	556095-1526	Örnsköldsvik	1 010	100 %	-
Turima Jakt AB	556018-8392	Örnsköldsvik	800	100 %	-
Fenix Outdoor Brand Retail AG	CHE-115.678.335	Zug	100	100 %	92
Fenix Outdoor Import Asia	66355568	Hongkong	1	100 %	-
Fenix Outdoor Asia	62384460	Hongkong	1	100 %	-
Fenix Outdoor R&D and CSR AG	CHE-145.043.963	Luzern	100	100 %	368
Frilufts Retail Europe AB	556788-3375	Örnsköldsvik	13 250 000	100 %	24 731
Friluftsland A/S	76470316	Köpenhamn	5 000	100 %	-
Globetrotter GmbH	HRB23422	Hamburg	38	100 %	-
Globetrotter Academie GmbH	HRB13414KI	Ascheffel	3	94 %	-
Naturkompaniet AB	556433-7037	Örnsköldsvik	8 835 528	100 %	-
Fiskarnas Redskapshandel AB	556029-5585	Stockholm	5 000	100 %	-
Utebutiken i Umeå AB	556469-5541	Stockholm	2 000	100 %	-
Naturkompaniet AS	912 893 367	Lillehammer	100	100 %	-
Outlet-Outdoor.com GmbH				100 %	-
Partioaitta Oy	0201830-0	Helsingfors	94 285	100 %	-
RR Acquisition Corporation	C3596965			100 %	1 434
Royal Robbins LLC	201 221 310 331			100 %	-
Royal Robbins Hong Kong Limited	1 887 476			100 %	-
RR Canada Inc	450 672 910			100 %	-
Ronmar AG	CHE-364.759.885	Zug	100	100 %	92

547 092

NOT 15 VARULAGER

	2018	2017
Handelsvaror	117 769	117 493
Råvaror	14 049	13 047
Förskott till leverantörer	1 474	2 201
Summa	133 292	132 741

Nedskrivningar har minskat det bokförda värdet i koncernen med 13 920 TEUR (10 037 TEUR).

NOT 16 KUNDFORDRINGAR OCH ÖVRIGA FORDRINGAR

Kundfordringar - handel	2018		2017	
	Kundfordringar	Bedömd kreditförlust	Kundfordringar	Bedömd kreditförlust
Ej förfallna	25 739	-84	24 797	-64
Förfallna				
0-30 dagar	5 464	-603	3 640	-458
31-60 dagar	1 724	-532	1 457	-404
61-90 dagar	771	-449	787	-341
Mer än 90 dagar	1 121	-955	1 306	-726
Summa	34 819	-2 623	31 987	-1 993

Betalningsvillkor för kundfordringar är 30-60 dagar beroende på ordertyp.

Kundfordringar och övriga fordringar	2018	2017
Kundfordringar	32 196	29 994
Skattefordringar	1 472	2 449
Returrättstillgång	1 064	489
Övriga fordringar	8 125	6 845
Summa	42 857	39 777

Kundavtalsbalans	2018	2017
Returrättstillgång	1 064	489
Återbetalningsförpliktelse från returrätt	-1 349	-1 119
Kundfordringar	32 196	29 994
Förskott från kunder	-3 020	-2 508
Presentkort	-7 338	-6 780
Lojalitetspoäng	-3 244	-3 400
Summa	18 309	16 676

NOT 17 FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI

Finansiella tillgångar	2018	2017
Derivat avsedda som säkringsinstrument		
Valutatermins kontrakt	1 617	-
Ränteswappar	166	101
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		
Eget kapitalinstrument	300	100
Finansiella instrument till upplupet anskaffningsvärde		
Övriga långfristiga fordringar	965	1 014
Kundfordringar	32 196	29 994
Likvida medel	101 862	93 736
Summa finansiella tillgångar	137 106	124 946

Finansiella skulder

Derivat inte avsedda som säkringsinstrument		
Valutatermins kontrakt	-	-140
Ränteswappar	-69	-100

Derivat avsedda som säkringsinstrument

Valutatermins kontrakt	-	-1 556
------------------------	---	--------

Finansiella skulder till verkligt värde via resultaträkningen

Villkorad köpeskillning	-	-404
-------------------------	---	------

Övriga finansiella skulder till upplupen anskaffningskostnad

Köp option för förvärv av Alpen International	-656	-656
Leverantörsskulder och övriga skulder	-24 560	-19 753
Förskott från kunder	-3 020	-2 508
Återbetalningsförpliktelse från returrätt	-1 349	-1 119
Räntebärande skulder	-24 911	-52 509
Upplupen ränta	-243	-124
Övriga finansiella skulder till anskaffningskostnad	-1 996	-
Summa finansiella skulder	-56 802	-78 868

NOT 18 SÄKRINGSREDOVISNING

Valutakursrisk

Koncernen säkrar huvuddelen av ingångna inköpsorder för varor som ska betalas i USD inom den kommande tolv månadersperioden. Anledningen till säkring gentemot EUR är huvudsakligen att en mycket stor del av koncernens försäljning faktureras i EUR. Koncernens främsta säkringsinstrument är valutaterminer. Kontraktens marknadsvärde återspeglar skillnaden i värde mellan överenskommen terminskurs och kursen för en liknande termin per balansdagen den 31 december 2018.

Förändringar i det verkliga värdet för terminskontrakten, som betecknas som valuta-säkringar, redovisas direkt i Övrigt total resultat och därigenom till eget kapital. Terminskurserna används när varorna redovisas i varulagret. Effekten överförs därmed från eget kapital till varulagervärdet. Effekten i resultaträkningen realiseras när varorna säljs.

Räntor

Ränteswap-positionerna tas för att uppnå en längre räntebindning i låneportföljen. Marknadsvärdet på swap-positionerna redovisas i Övrigt totalt resultat och till eget kapital som säkringsposition. Dessa instrument är vanliga standardbaserade produkter, som värderas med hjälp av terminsprissättning och swap modeller med hjälp av nuvärde värde tekniker (verkligt värde-hierarki nivå 2). All relevant marknadsdata erhålls från tredje part (extern bank). Inga ytterligare värderingsjusteringar har gjorts av koncernen.

Netto utestående terminskontrakt	2018	2017
Valutaterminer på balansdagen		
Köpta TUSD	43 500	43 500
Sålda TEUR	36 066	37 475
Kurs	1,206	1,1610
Köpta TUSD	2 000	1 500
Sålda TNOK	16 640	12 736
Kurs	8,320	8,4910
Ränteswap		
Att betala långfristigt TUSD som förfaller 2020-03-19	11 000	15 000
Att erhålla kortfristigt TUSD 3 månader	11 000	15 000

Marknadsvärdet av utestående terminskontrakt per den 31 december 2018 TEUR 1 617 (-1 556) TEUR, redovisas också till fullo som en förändring i säkringsreserven i eget kapital. Marknadsvärdet på avtalen om ränteswappar per 31 december 2018, 166 (101) TEUR, redovisas också till fullo som en förändring av säkringsreserven i eget kapital.

NOT 19 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	2018	2017
Marknadsföringskostnader	154	312
Licensintäkter	103	70
Hysesavgifter	2 439	2 244
Försäkringspremier	186	220
Övriga poster	2 552	2 074
Summa	5 435	4 920

NOT 20 PENSIONSFRÖPLIKTELSE

	2018	2017
Pensionsförpliktelser som fonderats	1 001	988
Summa	1 001	988

Inom koncernen finns såväl avgiftsbestämda pensionsplaner som förmånsbestämda pensionsplaner. För avgiftsbestämda planer samt för pensionsplaner i Alecta redovisas premierna hänförliga till året som årets kostnad. Omfattningen av förmånsbestämda planer i koncernen, exklusive Alecta, är mycket begränsad.

NOT 21 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

Övriga långfristiga avsättningar	2018	2017
<i>Garantireserv</i>		
Ingående balans	247	247
Ytterligare avsättningar under året	84	-
Summa	331	247
<i>Övriga avsättningar</i>		
Ingående balans	4 517	1 665
Tillkommande	54	1 266
Tillkommande från förvärv av dotterföretag	-	146
Utnyttjande	-3 487	-16
Summa	1 084	4 517
Summa övriga avsättningar	1 415	4 764

Garantireserven baseras på åtaganden som inte avslutats på balansdagen. Beloppet har beräknats baserat på tidigare erfarenheter.

En stor del av den ingående balansen består av en avsättning för omstruktureringen av logistiktjänster. Under året har beloppet och tidpunkten för betalning definierats och ändrats till kortfristiga skulder. Utgående balans för övriga avsättningar består av återställningskostnader för hyrda lokaler och ett mindre belopp för omstrukturingsavsättningar som fortfarande pågår och inte förhandlats färdigt.

NOT 22 RÄNTEBÄRANDE SKULDER

	2018	2017
Långfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	12 000	1 850
Summa	12 000	1 850
Kortfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	12 911	50 658
Summa	24 911	50 658

Den långfristiga skulden förfaller under första halvåret 2020.

Med antagande om en stabil räntesats för 2019 och 2020 förväntar sig koncernen att en ränta på 598 TEUR ska betalas fram till förfalldagen för de räntebärande skulderna.

Outnyttjat belopp på checkräkningskredit uppgår i koncernen till 3 230 TEUR (14 069 TEUR).

Förfallostruktur för räntebärande skulder	2018	2017
2-5 år	-	-
1-2 år	12 000	1 850
1-12 månader	12 911	50 658

Skulderna har en genomsnittlig fast räntebindningstid på 0,6 år, inklusive effekter av swap-arrangemang. 59,3 % (53,8 %) av skulderna är i EUR.

	2018	2017
Ingående räntebärande skulder	52 508	52 195
Upplåning	5 328	10 208
Återbetalning	-32 950	-13 478
Tillkommande från förvärvade dotterbolag	887	4 017
Betalning av lån vid förvärv av dotterföretag	-887	-1 215
Omräkningsdifferenser	25	781
Summa	24 911	52 508

NOT 23 KORTFRISTIGA SKULDER

	2018	2017
Leverantörsskulder	24 560	19 753
Förskott från kunder	3 020	2 508
Återbetalningsförpliktelser	1 349	489
Övriga skulder	16 036	16 807
Summa	44 965	39 557

Ännu inte förfallna leverantörsskulder	20 948	13 349
Förfallna 0-90 dagar	3 612	6 244
Förfallna över 90 dagar	-	160
Summa	24 560	19 753

NOT 24 UPPLUPNA KOSTNADER

	2018	2017
Semesterlöner och löneskulder	10 291	8 889
Upplupna sociala avgifter	2 074	1 666
Övriga poster	16 209	15 127
Summa	28 574	25 682

Övriga poster består främst av evenemang, bonusar, lojalitetspoäng, provisioner och utestående fakturor.

NOT 25 STÄLLDA SÄKERHETER

	2018	2017
För egna skulder		
Företagshypotek, lös egendom	16 218	34 734
Likvida medel	-	58
Fastighetsinteckningar	985	1 026
	17 203	35 818

NOT 26 EVENTUALFÖRPLIKTELSE

	2018	2017
Övriga eventualförpliktelser	2 845	4 332
	2 845	4 332

Inga av ovanstående poster beräknas påverka det framtida kassaflödet. Koncernens eventualförpliktelser avser främst garantiförpliktelser till tullmyndigheter och för leasingavtal.

NOT 27 JUSTERINGAR FÖR POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET

	2018	2017
För egna skulder		
Förändring av övriga avsättningar	-	2 852
Resultat intressebolag	-2 091	-2 130
Övriga poster som ej påverkar kassaflödet	-1 912	-4 738
Summa	-4 003	-4 016

NOT 28 FÖRVARV AV MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Samtliga investeringar som gjordes i koncernen och moderbolaget påverkar kassaflödet. Inga väsentliga förvärv har finansierats genom leasing eller amorteringsplaner.

NOT 29 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE PARTER

UPPLYSNINGAR OM NÄRSTÅENDE PARTER MED BESTÄMMANDE INFLYTANDE

Majoritetsägaren, familjen Nordin, kontrollerar cirka 85,2 % av rösträtterna för företagets aktier. Martin Nordin, medlem av familjen Nordin, är styrelseordförande. Susanne Nordin, medlem av familjen Nordin, är styrelseledamot. Uppgifter om deras totala ersättning, inklusive lön och bonus, se ersättningsrapporten på sidorna 52-53.

INKÖP AV VAROR OCH TJÄNSTER FRÅN NÄRSTÅENDE PARTER

	2018	2017
Inköp av tjänster:		
DalSam Security AB	114	-
Martin Nordin, Hyra	52	-
Rolf Schmid	5	-
Consilo AB	48	72
Summa	219	72

RÖRELSEFORDRINGAR-/SKULDER AVSEENDE NÄRSTÅENDE PARTER

	2018	2017
Fordringar på närstående parter:		
Martin Nordin	25	274
Skulder till närstående parter:		
DalSam Security AB	-14	-

NOT 30 VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

2017

Optioner för anställda

Den 14 februari 2017 beviljade styrelsen 7 400 optioner till koncernens ledande befattningshavare, förutom vd, där varje option gav rätt att förvärva en aktie i bolaget.

Förvärv

Juni 2017 förvärvades resterande aktier (25%) av Bus Sport AG.
Maj 2017 förvärvades 75% av ägandet i Alpen International Co., Ltd.
Överenskommelsen innefattar köp/säljoptioner för de 25 procent som utgör minoritetsintressen. Nuvärdet av inlösenbeloppet har redovisats som långfristigt skuld och minoritetsintressen har tagits bort från rapporten över finansiell ställning.
Oktober 2017 förvärvade Friluft Retail Europe AB 100% av Friluftsländ AS. För förvärvet redovisades en villkorad skuld 0,4 MEUR.

2018

Under 2018 betalades den förpliktelse gällande villkorad köpeskilling på 0,4 MEUR för förvärvet av Friluftsländ AS som redovisades förra året.

I slutet av mars 2018 förvärvade Fenix Outdoor International AG 100 % av aktierna och rösterna i RR Acquisition Corporation Group, som inkluderar tre helägda dotterbolag, Royal Robbins LLC, RR Canada LTD och Royal Robbins Hong Kong. De förvärvsrelaterade kostnaderna uppgick till 270 TEUR.

RR Acquisition Corporation Groups räkenskapsår utlöpte den 31 januari 2018. Därför har det inte varit möjligt att beräkna den korrekta nettoomsättningen till externa kunder och resultatet för den förvärvade koncernen för perioden 1 januari till datum för förvärvet. RR Acquisition Corporation Group har efter förvärvet redovisat en nettoomsättning till externa kunder på 8 666 TEUR och ett rörelseresultat för perioden efter förvärvet på -3 097 TEUR.

Förvärvet av Royal Robbins ökade koncernens immateriella varumärkestillgångar med 1 571 TEUR. Köpeskillingen som erlades kontant uppgick till 1 101 TEUR.

Varumärken	1 571
Materiella anläggningstillgångar	259
Summa anläggningstillgångar	1 830
Varulager	2 910
Kortfristiga fordringar	3 294
Likvida medel	63
Summa omsättningstillgångar	6 267
Summa tillgångar	8 097

Skulder	
Övriga skulder	6 933
Summa skulder	6 933

Förvärvade nettotillgångar	1 164
Förvärvade likvida medel	-63
Kontantbetalning	1 101

NOT 31 HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODEN

Fenix Outdoor International AG offentliggjorde i ett pressmeddelande den 7 februari 2019 att styrelsen beslutat att företaget vid ett eller flera tillfällen (inklusive genom blockhandel), skulle återköpa upp till 700 000 egna B-aktier under innevarande kalenderår.

- Återköpet kommer att utföras på Nasdaq Stockholm till en kurs per aktie inom det registrerade prisintervallet, vilket innebär intervallet mellan den högsta köpkursen och den lägsta säljkursen.
- Företaget äger för närvarande 6 700 B-aktier i Fenix Outdoor International AG och till dessa ska de 700 000 B-aktier som beslutas om läggas till. Det totala antalet återköpta aktier kan alltså maximalt uppgå till 706 700 B-aktier.
- Genom återköpet av egna aktier önskar företaget optimera sin kapitalstruktur. Företaget innehar för närvarande en betydande nettokassa.
- Det aktuella innehavet av egna aktier presenteras i företagets kommande kvartalsrapporter.
- Förvärv av egna aktier kommer att genomföras, publiceras och meddelas i enlighet med gällande lagar och regler samt Nasdaqs regelverk för emittenter.

STYRELSENS GODKÄNNANDE

Koncernredovisningen godkändes för publicering av styrelsen i Fenix Outdoor International AG den 29 mars 2019, och kommer att läggas fram för godkännande på årsstämman den 2 maj 2019.

Martin Nordin

Susanne Nordin

Mats Olsson

Ulf Gustafsson

Rolf Schmid

Sebastian von Wallwitz

REVISIONSBERÄTTELSE KONCERNREDOVISNINGEN

UTTALANDE

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Fenix Outdoor International AG (koncernen), vilken innefattar en konsoliderad rapport över den finansiella positionen per 31 december 2018 och en konsoliderad rapport över det finansiella resultatet, samt konsoliderad rapport över totalresultatet, konsoliderad rapport över förändring i eget kapital och konsoliderad rapport över kassaflöde för året, tillsammans med en sammanfattning av väsentliga redovisningsprinciper.

Enligt vår uppfattning ger koncernredovisningen (sidorna 28 till 43) i alla väsentliga avseenden en rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2018, av dess finansiella resultat för året och konsoliderat kassaflöde samt att dessa rapporter har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) och Schweizisk lag.

GRUND FÖR UTTALANDET

Vi har utfört vår revision enligt Schweizisk lag, International Standards on Auditing (ISAs) och Schweiziska revisionsstandarder. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar.

Vi är oberoende i förhållande till koncernen enligt god revisorssed i Schweiz och de krav som ställs enligt Schweizisk revisionsstandard, samt IESBA etiska kod för professionella revisorer, och vi har fullgjort våra etiska åtaganden enligt dessa krav.

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

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. Beskrivningen nedan av hur revisionen genomfördes inom dessa områden ska läsas i detta sammanhang.

Vi har fullgjort de skyldigheter som beskrivs i avsnittet Revisorns ansvar i vår rapport om årsredovisningen också inom dessa områden. Därmed genomfördes revisionsåtgärder som utformats för att beakta vår bedömning av risk för väsentliga fel i årsredovisningen och koncernredovisningen. Utfallet av vår granskning och de granskningsåtgärder som genomförts för att behandla de områden som framgår nedan utgör grunden för vår revisionsberättelse.

VÄRDERING OCH VARULAGER

Beskrivning av området

Fenix-koncernen utvecklar och marknadsför friluftsprodukter. Lagerbalansen utgör 33,1 % av koncernens totala tillgångar och 46,7 % av koncernens totala egna kapital per den 31 december 2018. Fenix-koncernen värderar lagret enligt först in- först ut metoden, och det lägre av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde per balansdagen. Detta innefattar bedömningar av uppskattningar av framtida intäkter och marginaler samt bedömning av tillräcklig lagerreserv för inkuranta varor, då värdet snabbt

kan förändras i takt med förändrad efterfrågan hos konsumenterna. Se även not 2 till de finansiella rapporterna. Värderingen, tillsammans med den betydande andel lagret utgör av koncernens totala tillgångar, är anledningen till att vi anser existens och värdering av lager är ett särskilt betydelsefullt område i vår revision.

Hur detta område beaktades i revisionen

Vi medverkade vid lagerinventeringen av de väsentliga lagerplatserna och butikerna för att förstå bolagets process och tillförlitlighet i koncernens inventeringsrutiner. Vi utvärderade koncernens interna kontroll över lagerredovisningen och utvecklingen av huvudantaganden som används vid värdering av varulagret. Vi har testat ett urval av lagervaror vid väsentliga lagerplatser för att bedöma anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde av lagervarorna. Vidare har vi utvärderat lagerreserven och testat ifall den överensstämmer med koncernens redovisningspolicy samt bedömt tillförlitligheten i ledningens antaganden genom att beakta den övergripande reserven på aggregerad- samt produktnivå. Vi har även skapat oss en förståelse av efterfrågan på koncernens väsentliga produkter och i samband med detta tagit hänsyn till produkter med låg omsättningshastighet. Vi utvärderade den historiska träffsäkerheten i ledningens historiska uppskattningar och bedömningar så som säsongsvariationer, förmåga att sälja varor i efterföljande perioder och antaganden om prissänkningar.

Våra revisionsåtgärder har inte lett till några reservationer gällande värdering och existens av varulagret.

INKOMSTSKATT OCH UPPSKJUTNA SKATTER

Beskrivning av området

Betydande bedömningar krävs för att bedöma värdet av uppskjutna skatter och inkomstskattepositioner. Bedömningarna är komplexa då koncernen utför flertalet koncerninterna transaktioner mellan olika skatterättsliga områden. På grund av de betydande beloppen av uppskjutna skatter, inkomstskattepositioner och de nödvändiga bedömningar som krävs för att bedöma återvinningsbarheten i de uppskjutna skatterna, anser vi detta vara väsentligt i vår revision. Bedömningarna baseras på antagande om framtida händelser så som framtida lönsamhet, framtida skatteplaneringsmöjligheter och eventuella diskussioner med Skattemyndigheter. Se även not 10 till koncernens finansiella rapporter för koncernens upplysningar om inkomstskatter.

Hur detta område beaktades i revisionen

Vi har utvärderat koncernens interna kontroll över processen för skatter och nyckelantaganden som används. Vi beaktade koncernens transfer pricing-policy, förändringar av den och även dokumentationen av den. Vi har utvärderat koncernens kommunikation med Skattemyndigheter och gjort förfrågningar om pågående skatterevisioner samt potentiella tvister. Vi har beaktat utvecklingen av skattelagstiftningar och om dessa har tillämpats korrekt i koncernens antaganden. Specifikt utvärderade vi om nyckelantaganden som använts i koncernens bedömningar av återvinningsbarheten i de uppskjutna skattefordringarna är i linje med ledningens budgetar och prognoser. Vi involverade skattespecialister lokalt för att bistå med lokal expertis i revisionen av koncernens metodik i skatteredovisningen och analyser av underliggande nyckelantaganden för väsentliga skattepositioner.

Våra revisionsåtgärder har inte lett till några reservationer gällande inkomst- och uppskjutna skatter.

ANNAN INFORMATION I ÅRSREDOVISNINGEN

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen. Det är styrelsen som har ansvaret för denna andrainformation.

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

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 vi utfört, kommer fram till att det finns väsentliga felaktigheter i den andra informationen, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inga avvikelser att rapportera gällande detta.

Styrelsens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild

enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. 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 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.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att 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 Schweizisk lag, ISAs och Schweizisk revisionsstandard 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 koncernredovisningen.

Vidare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av koncernredovisningen finns på webbplatsen EXPERTSuisse: <http://www.expertsuisse.ch/en/audit-report-for-public-companies>. Beskrivningen här utgör delar av vår revisionsberättelse.

Rapport över övriga lagstadgade krav

I enlighet med artikel 728a para. 1 item 3 CO and Swiss Auditing Standard 890, bekräftar vi att ett existerande internkontrollsystem har designats för upprättandet av årsredovisningen enligt instruktioner från styrelsen.

Vi rekommenderar att koncernredovisningen som sänts till er godkänns.

Zurich, 29 mars 2019
Ernst & Young Ltd

Roger Müller
Licensierad revisionsexpert
(Ansvarig revisor)

Roman Ottiger
Licensierad revisionsexpert

RESULTATRÄKNING, MODERBOLAG

	TCHF 2018	TEUR 2018	TCHF 2017	TEUR 2017
Utdelningsintäkt från investeringar	52 093	45 107	52 394	46 961
Ränteintäkt, koncernlån	443	384	106	95
Ränteintäkt, banker	538	466	5	4
Total inkomst	53 074	45 957	52 505	47 060
Räntekostnader, lån i bank	-176	-152	-137	-122
Räntekostnader, koncernlån	-94	-82	-103	-92
Kostnader för egna aktier	-78	-67	-27	-24
Valutavinst	652	564	337	302
Valutaförlust	-2 227	-1 928	-644	-577
Bankavgifter	-10	-9	-6	-5
Rörelseresultat	51 140	44 282	51 925	46 542
Personalkostnader	-1 653	-1 432	-992	-889
Koncerttjänster	-2 202	-1 907	-1 582	-1 419
Övriga rörelsekostnader	-739	-639	-744	-668
Marknadsföringsutgifter	-495	-429	-857	-769
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar	-11	-10	-17	-14
Resultat före skatt	46 040	39 866	47 733	42 783
Direkta skatter	-18	-15	-17	-15
Årets nettoresultat	46 022	39 851	47 716	42 768

BALANSRÄKNING, MODERBOLAGET

TILLGÅNGAR	31-12-2018 TCHF	31-12-2018 TEUR	31-12-2017 TCHF	31-12-2017 TEUR
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR				
Bankmedel	74 562	66 165	998	853
Övriga fordringar	73	65	354	303
– tredje parter	39			
– koncernföretag	5			
– aktieägare	29			
Kortfristiga räntebärande fordringar	6 454	5 728	20 097	17 175
– koncernföretag	6 454			
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR	81 089	71 958	21 449	18 330
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR				
Finansiella tillgångar	22	19	22	18
– bankinlåning	22			
Investeringar	596 717	547 091	595 028	545 658
Materiella anläggningstillgångar	29	26	39	34
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	596 768	547 137	595 089	545 710
SUMMA TILLGÅNGAR	677 857	619 094	616 538	564 040

BALANSRÄKNING, MODERBOLAGET

		31-12-2018	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2017
		TCHF	TEUR	TCHF	TEUR
SKULDER OCH EGET KAPITAL					
KORTFRISTIGA SKULDER					
Leverantörsskulder		-	-	9 505	8 123
– koncernföretag					
Kortfristiga räntebärande skulder		11 024	9 783		
– koncernföretag	11 024				
Övriga kortfristiga skulder		29 566	26 236	215	190
– tredje parter	121				
– aktieägare	29 445				
Upplupna kostnader och uppskjutna intäkter		673	597	334	286
– tredje parter	291				
– aktieägare	454				
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER		41 263	36 616	10 054	8 599
SUMMA SKULDER		41 263	36 616	10 054	8 599
AVSÄTTNING FRÅN OMRÄKNING AV EUR TILL CHF		432		1 295	
EGET KAPITAL					
Aktiekapital		13 460	12 378	13 460	12 378
Egna aktier		-429	-399	-429	-399
Lagstadgade bundna reserver		475 951	438 720	491 000	451 533
– reserver från kapitaltillskott	445 952				
– övriga kapitalreserver	29 999				
Allmänna lagstadgade vinstreserver		2 692	2 476	2 692	2 476
Frivilliga vinstreserver		144 488	129 304	98 466	89 453
– balanserade vinstmedel	98 466				
– årets nettoresultat	46 022				
SUMMA EGET KAPITAL		636 162	582 478	605 189	555 441
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		677 857	619 094	616 538	564 040

FÖRESLAGEN VINSTDISPOSITION

	i TCHF	i TEUR	i TCHF	i TEUR
	31-12-2018	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2017
BALANSERADE VINSTMEDEL				
Vinstreserver i början av perioden	98 466	89 453	50 750	46 685
Årets nettoresultat	46 022	39 851	47 716	42 768
Vinstreserver i slutet av perioden	144 488	129 304	98 466	89 453
Tilldelning till de allmänna lagstadgade vinstreserverna	-	-	-	-
Vinst som överförs till nästa period	144 488	129 304	98 466	89 453
FÖRSLAG PÅ DISPOSITION				
Kapitaltillskottsreserver	445 952	411 132	461 001	423 946
Övriga förändringar	-	-	7	6
Utdelning	-17 742	-15 751	-15 055	-12 820
Kapitaltillskottsreserver	428 210	395 381	445 953	411 132

* Kapitaltillskott i CHF och EUR är endast preliminära. Styrelsen föreslår en utdelning på 1,2 SEK per A-aktie och 12,0 SEK per B-aktie. Per datum för utdelningsbetalning kommer utdelningen i SEK att räknas om till CHF och EUR.

NOTER TILL MODERBOLAGETS REDOVISNING

1 Redovisningsprinciper som används vid upprättande av de finansiella rapporterna (i TEUR)

Dessa finansiella rapporter har utarbetats i enlighet med bestämmelserna för affärsbokföring så som de framställs i den schweiziska Code of Obligations (artikel 957-963b CO), i kraft sedan den 1 januari 2013. Eftersom det finns en koncernredovisning i enlighet med IFRS på koncernnivå omfattar de fristående finansiella rapporterna för Fenix Outdoor International AG endast följande element: balansräkning, resultaträkning och noter. Ytterligare information avseende räntebärande skulder beskrivs i anmärkningarna till den koncernredovisningen på sidan 31–49. Alla belopp i TEUR om inget annat anges.

1.1 INVESTERINGAR

Investeringar i dotterbolag redovisas i enlighet med anskaffningsvärdemetoden. Redovisade värden testas individuellt på varje balansräkningsdatum för att bedöma om det finns en indikation på nedskrivningsbehov.

1.2 INTÄKTSREDOVISNING

Totala intäkter består främst av utdelningsintäkter såväl som ränta på lån som har beviljats dotterbolagen. Utdelning redovisas när rätten att erhålla utdelning fastställts. Ränteinkomst redovisas enligt bokföringsmässiga grunder. Övrig inkomst redovisas enligt bokföringsmässiga grunder.

1.3 KOSTNADER

Ränta på finansiella skulder och valutakursvinster och -förluster ingår i rörelseresultatet. Administrativa kostnader består huvudsakligen av kostnader för infrastruktur, personalkostnader, konsulter, inköpta koncerntjänster och andra administrativa kostnader. Utgifterna redovisas enligt bokföringsmässiga grunder.

1.4 VALUTAOMRÄKNING

Företagets årsredovisning har upprättats i euro (EUR) och schweiziska francs (CHF). CHF var företagets funktionella valuta till och med den 31 december 2015. Företaget ändrade sin funktionella valuta till euro (EUR) fr.o.m. den 1 januari 2016. Saldon i EUR per den 31 december 2018 räknades om till rapportvalutan (CHF) med hjälp av följande valutakurser:

	EUR/CHF
Tillgångar och skulder, utom eget kapital och investeringar	0,8874
Resultatkonton (genomsnittlig kurs)	0,8659
Investeringar	Historiska kurser
Eget kapital (historiska kurser)	
Aktiekapital	0,9196
Lagstadgade bundna reserver	0,9197
Allmänna lagstadgade vinstreserver	0,9196
Frivilliga vinstreserver	0,9196
Egna aktier	0,9318

Transaktioner i utländska valutor under perioden har räknats om med transaktionernas valutakurser, med hjälp av de kurser som publiceras varje dag av de schweiziska skattemyndigheterna. Alla penningtillgångar och skulder som uttrycks i utländska valutor har räknats om med de valutakurser som gällde på balansdagen. Alla vinster eller förluster som uppstår genom dessa omräkningar krediteras eller debiteras resultaträkningen. Investeringar som uttrycks i utländska valutor visas med de historiska valutakurser som gällde det datum då investeringarna gjordes.

2 Information om balansräkning och resultaträkning

2.1 ANDRA FORDRINGAR

Posten andra fordringar i omsättningstillgångar på 65 TEUR består främst av kortfristiga skulder till koncernföretag på 4 TEUR, 25 TEUR till aktieägarna och 36 TEUR till tredje parter som ska återbetalas inom de 12 kommande månaderna.

2.2 INVESTERINGAR I DOTTERBOLAG

Per den 31 december 2018 hade bolaget följande andelar:

Poster (direkta)	Namn, land	Syfte	Kapital	31.12.2018		31.12.2017	
				Kapital	Röster	Kapital	Röster
	RONMAR AG, Schweiz	Holding	CHF 100 000	100 %	100 %	100 %	100 %
	Fenix Outdoor AB, Sverige 1)	Trading	SEK 26 547 462	100 %	100 %	100 %	100 %
	Frilufts Retail Europe AB, Sverige 2), 3)	Holding	EUR 8 833 333	70 %	64,50 %	70 %	64,50 %
	Fenix Outdoor Development och CSR AG, Schweiz	Service	CHF 100 000	100 %	100 %	100 %	100 %
	Fenix Outdoor Brand Retail AG, Schweiz	Vilande	CHF 100 000	100 %	100 %	100 %	100 %
	Alpen International Ltd, Sydkorea	Trading	KRW 2 803 800 000	75 %	75 %	75 %	75 %
	RR Acquisition Company, USA	Holding	USD 1	100 %	100 %	0 %	0 %

¹⁾ RONMAR AG ägde 20,71 % av kapitalet och 44,79 % av röststrätterna i Fenix Outdoor AB till och med den 1 oktober 2015. Den 1 oktober 2015 köpte Fenix Outdoor International AG dessa aktier från RONMAR AG. Därför äger Fenix Outdoor International AG 100 % av aktierna i Fenix Outdoor AB i Sverige.

²⁾ I samband med den godkända kapitalökningen den 1 juni 2015 köpte Fenix Outdoor International AG 1 200 000 A-aktier med ett nominellt värde av 0,20 EUR vardera och 16 466 667 B-aktier med ett nominellt värde av 0,20 EUR vardera i Frilufts Retail Europe AB, till ett totalt värde av 9 720 000 EUR varvid 210 000 B-aktier med ett nominellt värde av 1,00 CHF emitterades. Dessutom betalades sammanlagt 500 000 EUR kontant.

Därför äger Fenix Outdoor International AG direkt 70 % av kapitalet och 30 % av röststrätterna i Frilufts Retail Europe AB.

Poster (indirekta)

³⁾ Fenix Outdoor AB äger 30 % av kapitalet och 35,50 % av röststrätterna i Frilufts Retail Europe AB.

En tabell som visar samtliga dotterbolag, samt respektive ägarandel, både direkt och indirekt, finns i not 14 till koncernredovisningen.

2.3 EGET KAPITAL

Under 2018 skedde följande transaktioner avseende det nominella aktiekapitalet och den lagstadgade kapitalreserven:

Belopp i EUR	Aktiekapital	Lagstadgade bundna reserver	Allmänna lagstadgade vinstreserver	Frivilliga vinstreserver	Egna aktier	Summa
Saldo per 31.12.2017	12 378 150	451 533 209	2 475 564	89 453 403	-399 349	555 440 975
Utdelning*		-12 813 461				-12 813 461
Avsättningar till reserver						
Försäljning av egna aktier 2018						
Årets nettoresultat 2018				39 850 834		39 850 834
Saldo per 31.12.2018	12 378 150	438 719 748	2 475 564	129 304 237	-399 349	582 478 348

* Nettoutdelning: utdelningsbetalning av 12 820 TEUR minus utdelning på egna aktier 6 TEUR.

2.4 EGNA AKTIER

Per den 14 november 2016 köpte företaget 12 900 egna B-aktier till kursen 595 SEK per aktie. Under 2017 löstes optioner avseende 6 200 B-aktier in av ledande befattningshavare. Per den 31 december 2018 behåller företaget 6 700 B-aktier till det historiska priset 595 SEK per aktie.

2.5 UTDELNINGSINKOMST FRÅN INVESTERINGAR

I juni 2018 betalades en utdelning från Fenix Outdoor AB på 44 865 TEUR och en utdelning från Fenix Outdoor Development och CSR AG på 242 TEUR till Fenix Outdoor International AG.

2.6 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Valutavinsten på 564 TEUR och valutaförlusten på 1 928 TEUR är huvudsakligen resultaten av värdering av likvida tillgångar, kortfristiga banklån och olika lån som beviljats och erhållits från dotterbolag och koncernföretag och som är balanserade till nominella värden (SEK/EUR).

2.7 KONCERN TJÄNSTER

Koncern tjänster på 1 907 TEUR består huvudsakligen av företagets andel av kostnader för tjänster som tillhandahålls av andra koncernföretag, till exempel kostnader för styrelsen och aktieägare, administrationskostnader, juridiska kostnader och marknadsföringskostnader.

3 Ytterligare redovisningar i enlighet med artikel 959c (schweizisk Code des obligations)**3.1 ANTAL ANSTÄLLDA**

Fenix Outdoor International AG har tre heltidsanställda medarbetare (2017: 2).

3.2 LEASINGSKULDER OCH LÅNGSIKTIGA HYRESAVTAL

Fenix Outdoor International AG ingick ett långsiktigt hyresavtal som inte kan sägas upp före den 31 mars 2020. Hyresskulden fram till avtalsperiodens slut uppgår till 54 TEUR.

3.3 GARANTIER, ANSVARSFÖRBINDELSE, TILLGÅNGAR SOM PANTSATTS TILL FÖRMÅN FÖR TREDJE PARTER

Fenix Outdoor International AG har övertagit garantiansvaret för Fenixkoncernens företag enligt följande:

Belopp i TEUR	31.12.2018	31.12.2017
Garantier, ansvarsförbindelse, tillgångar som pantsatts till förmån för tredje parter	15 930	39 392
därav använt	15 930	31 037

4 Ytterligare upplysningar i enlighet med artikel 961 (schweizisk Code des obligations)

Inga.

5 Obligatoriska upplysningar i enlighet med artikel 663c (schweizisk Code des obligations)**5.1 BETYDANDE AKTIEINNEHAV I FENIX OUTDOOR INTERNATIONAL AG**

Familjen Nordin representerar, tillsammans med dess närstående företag, 61,4 % av företagets nominella aktievärde, vilket motsvarar 85,1 % av rösterna vid den ordinarie bolagsstämman. Se koncernredovisningen på sidan 53.

5.2 STYRELSELEDAMÖTERNAS AKTIEINNEHAV 2018-12-31 (2017-12-31)

	2018	2017
Martin Nordin ordförande	18 300 000 A-aktier och 242 568 B-aktier	18 300 000 A-aktier och 242 568 B-aktier
Susanne Nordin (Nidmar Invest AB)	20 000 B-aktier	20 000 B-aktier
Mats Olsson	Inga aktier	Inga aktier
Ulf Gustafsson	Inga aktier	Inga aktier
Sebastian von Wallwitz	100 B-aktier	Inga aktier
Rolf Schmid	Inga aktier	(inte ledamot)

5.3 LEDANDE BEFATTNINGSHAVARES AKTIEINNEHAV 2018-12-31 (2017-12-31)

	2018	2017
Alex Koska, vd	1 000 B-aktier	1 000 B-aktier
Martin Axelhed, vice President	6 500 B-aktier	6 500 B-aktier
Henrik Hoffman, vice President	10 250 B-aktier	10 250 B-aktier
Thomas Lindberg, CFO	1 100 B-aktier	1 100 B-aktier
Nathan Dopp	1 200 B-aktier	1 200 B-aktier

DEN LAGSTADGADE REVISORNS RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN

Som valda revisorer har vi reviderat Fenix Outdoor International AGs årsredovisning, bestående av balansräkning, resultaträkning och noterna (sidorna 46 till 50) för räkenskapsåret 2018.

STYRELSENS ANSVAR

Det är styrelsen som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt Schweizisk lag och bolagets bolagsordning. Ansvaret inkluderar även design, implementering och upprätthållande av internkontrollsystem relevant för framtagandet av en årsredovisning fri från väsentliga fel på grund av fel eller oegentligheter. Styrelsen har vidare ansvar för att välja och tillämpa tillräckliga och erforderliga redovisningsprinciper, policys och uppskattningar i redovisningen som är rimliga.

REVISORNS ANSVAR

Vårt ansvar är att dra en slutsats om årsredovisningen. Vi genomför revisionen enligt Schweizisk lag och Schweiziska revisionsstandarder. Dessa standarder kräver att vi planerar och genomför revisionen för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter.

En revision omfattar granskningsåtgärder för att insamla revisionsbevis för att bedöma att årsredovisningen inte innehåller några väsentliga felaktigheter. Vi utformar granskningsåtgärder baserat på professionella bedömningar av risker i revisionen, oavsett om de beror på oegentligheter eller fel, och utför granskningsåtgärderna för att inhämta revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för de identifierade riskerna. I samband med riskbedömningen beaktar revisorn bolagets interna kontroll över framtagande av årsredovisningen och utför därefter erforderliga granskningsåtgärder utan att för den delen dra någon slutsats om bolagets interna kontrollmiljö. En revision omfattar även utvärdera de redovisningspolicys som används i framtagandet av årsredovisningen och rimligheten i ledningens antaganden, liksom utvärdera helheten av hur årsredovisningen presenteras. Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

UTTALANDE

Enligt vår uppfattning är årsredovisningen för räkenskapsåret 2018 upprättad i enlighet med Schweizisk lag och bolagets bolagsordning.

RAPPORT ÖVER SÄRSKILT BETYDELSEFULLA OMRÅDEN BASERAT PÅ CIRCULAR 1/2015 AV DEN FEDERAL AUDIT OVERSIGHT AUTHORITY

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

Vi har fullgjort de skyldigheter som beskrivs i avsnittet Revisorns ansvar i vår rapport om årsredovisningen också inom dessa områden. Därmed genomfördes revisionsåtgärder som utformats för att beakta vår bedömning av risk för väsentliga fel i årsredovisningen och koncernredovisningen. Utfallet av vår granskning och de granskningsåtgärder som genomförts för att behandla de områden som framgår nedan utgör grunden för vår revisionsberättelse.

VÄRDERING AV AKTIER I DOTTERBOLAG

Beskrivning av området

Fenix Outdoor International AG bedömer, på årlig basis, värderingen av aktier i dotterbolag, med beaktan av dotterbolagets finansiella resultat samt det observerbara marknadsvärdet på hela gruppen. Då aktierna i dotterbolag redovisas till anskaffningsvärde, testas de olika enheternas värde på respektive balansdag för att undersöka om det finns indikationer på nedskrivningsbehov genom att beräkna nyttjandevärdet utifrån en modell med diskonterade kassaflöden. Bolaget använder sig av uppskattningar och bedömningar, såsom budget och prognostiserade resultat, kassaflöden och diskonteringsränta, vid upprättandet av nedskrivningsprövningen. Anledningen till att nedskrivningsprövningen av aktier i dotterbolag är ett fokusområde i revisionen beror på subjektiviteten av de bedömningar som föreligger i ledningens beräkningar av uppskattat nyttjandevärde. Se vidare not 2.2 i årsredovisningen.

Hur detta område beaktades i revisionen

Vi har utvärderat bolagets process och vidtagit följande granskningsåtgärder för att säkerställa att det inte föreligger något nedskrivningsbehov av aktierna i dotterbolag per balansdagen. Vår bedömning baseras på granskning av bolagets budget och prognos av framtida resultat och kassaflöde. Vidare har förfrågningar gjorts hos företagsledningen för att bekräfta vår förståelse för de uppskattade utfallen och framtida utvecklingen på marknaden, såsom tillväxttakt och uppskattade framtida kassaflöden för de kommande fem åren. Dessutom har utvärdering gjorts av hur bolaget härlett de diskonteringsräntor som används i beräkningarna av de framtida kassaflödena i värderingsmodellerna genom att jämföra med observerbar marknadsdata.

Våra revisionsåtgärder har inte lett till några reservationer gällande värdering av aktier i dotterbolag.

RAPPORT ÖVER ANDRA LAGSTADGADE KRAV

Vi bekräftar att vi tillgodosett de legala krav för licensering enligt Auditor Oversight Act (AOA) och oberoende (article 728 CO and article 11 AOA) samt att det föreligger inga omständigheter som är oförenliga med vårt oberoende.

I enlighet med artikel 728a para. 1 item 3 CO and Swiss Auditing Standard 890, bekräftar vi att ett existerande internkontrollsystem har designats för upprättandet av årsredovisningen enligt instruktioner från styrelsen.

Vidare bekräftar vi att vinstdispositionen är förenlig med Schweizisk lag och bolagets bolagsordning. Vi rekommenderar att årsredovisningen som sänts till er godkänns.

Zurich, 29 mars 2019
Ernst & Young Ltd

Roger Müller
Licensierad revisionsexpert
(Ansvarig revisor)

Roman Ottiger
Licensierad revisionsexpert

ERSÄTTNINGSRAPPORT

Ersättningsrapporten innehåller uppgifter om den totala ersättningen som utbetalats till styrelseledamöter och ledande befattningshavare. I enlighet med förordningen mot orimlig ersättning i börsnoterade bolag, som trädde i kraft den 1 januari 2014, ska årsstämman rösta för att godkänna ersättningen till styrelseledamöter och ledande befattningshavare.

PRINCIPER

Styrelsen i Fenix Outdoor International AG fastställer riktlinjer för marknadsmässig ersättning till ledande befattningshavare som gör det möjligt att rekrytera, utveckla och behålla ledande befattningshavare. Ersättningen består av fast lön, pension och andra förmåner. Den totala ersättningen ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig samt avspeglade den ledande befattningshavarens ansvarsområden och arbetsuppgifternas komplexitet. Utöver den fasta lönedelen är ledande befattningshavare även berättigade till rörlig ersättning som är beroende av att försäljnings- och lönsamhetsmål uppnås. För ledande befattningshavare får den rörliga ersättningen uppgå till högst 50 % av årsgrundlönen.

GRUNDLÄGGANDE PRINCIPER

Upplysningarna om ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare omfattar ersättningen för hela räkenskapsåret med följande tillägg och begränsningar:

- Ersättning utbetalad till nya styrelseledamöter och ledande befattningshavare inkluderas från och med datumet som personen tillträder sin post/tjänst.
- Om en ledande befattningshavare blir invald i styrelsen eller en styrelseledamot övergår till en tjänst som ledande befattningshavare, ska hela ersättningen redovisas under den nya funktionen.
- Om en styrelseledamot eller en ledande befattningshavare avgår inkluderas ersättningen som utbetalats till och med avgångsdatumet med tillägg för eventuell ersättning som utbetalats under räkenskapsåret relaterade till personens tidigare arbete.
- Styrelsearvodet utbetalas av Fenix Outdoor International AG. Ledande befattningshavare erhåller ersättning från det företag där de är anställda.

FAST ERSÄTTNING (GRUNDERSÄTTNING)

Grundersättningen till styrelseledamöterna är styrelsearvodet. Grundersättningen till ledande befattningshavare består av en årsgrundlön, pension och andra förmåner. Den totala fasta ersättningen fastställs av årsstämman.

RÖRLIG ERSÄTTNING

Utöver den fasta ersättningen är ledande befattningshavare även berättigade till rörlig ersättning som baseras på försäljnings- och lönsamhetsmål. För ledande

befattningshavare får den rörliga ersättningen uppgå till högst 50 % av årsgrundlönen. Vid sidan av ordförande erhåller styrelsen ingen rörlig ersättning.

Årsstämman ska rösta om rörlig ersättning retroaktivt för ledande befattningshavare, det vill säga den rörliga lön som styrelsen föreslår ska betalas ut för 2018 efter omröstning på årsstämman i maj 2019.

ANSVARSFÖRDELNING OCH BESLUTSPROCESS

Ersättningsystemet godkänns av ersättningskommittén innan det föreläggs styrelsen för godkännande. Styrelseledamot är inte närvarande när beslut fattas om det egna arvodet.

MEDLEMMAR I ERSÄTTNINGSKOMMITTÉN

Ulf Gustafsson (styrelseledamot)

Susanne Nordin (styrelseledamot)

STYRELSEN

Godkänner på begäran av ersättningskommittén villkoren i anställningsavtalen för ledande befattningshavare.

ERSÄTTNING FÖR RÄKENSKAPSÅRET

Översikt över ersättningen: Styrelsen

Belopp i EUR har omräknats till CHF till valutakursen 1,1512 (1,1152).

På årsstämman som hölls i maj 2017 fastställdes en maximal total fast ersättning avseende 2018 till styrelsen om 100 000 EUR (115 120 CHF). Exklusive ersättningen till Martin Nordin och Susanne Nordin som klassificerades som ledande befattningshavare enligt beslutet uppgick ersättningen för 2018 till 53 086 EUR (61 113 CHF), föregående år 25 887 EUR (28 869 CHF), 13 280 EUR (15 288 CHF) till Ulf Gustafsson, 13 274 EUR (15 281 CHF) till Sebastian von Wallwitz, 13 274 EUR (15 281 CHF) till Mats Olsson och 13 258 EUR (15 263 CHF) till Rolf Schmid. Susanne Nordin erhöll totalt 132 039 EUR (152 003 CHF), föregående år 133 770 EUR (149 180 CHF), i form av lön, ersättning och pensionspremier. Martin Nordin, som övergick från vd till arbetande styrelseordförande i maj 2018, erhöll en fast ersättning på 456 159 EUR (525 130 CHF), föregående år 458 265 EUR (511 057 CHF) i form av lön, ersättning och pensionspremie.

Det utgår ingen rörlig ersättning till styrelseledamöter, med undantag för bonus till Martin Nordin i hans roll som arbetande styrelseordförande.

Översikt över ersättningen: Ledande befattningshavare, inklusive Martin Nordin som övergick från vd till ordförande under 2018.

2018 TEUR	Löner	Beviljat verkligt värde från aktieoptionsprogram för anställda	Förmåner och övriga ersättningar	Pensionspremier	Sociala kostnader	Rörlig ersättning avseende och upplupen under 2018	Summa	Summa i CHF
Arbetande Styrelseordförande	433		20	4	78	220	755	869
Vd	292	-	31	9	7	156	495	570
Övriga ledande befattningshavare	1 046		37	158	248	327	1 816	2 091
Summa	1 771	-	88	171	333	703	3 066	3 529
Summa fast ersättning	1 771		88	171	333		2 363	2 720

2017 TEUR	Löner	Beviljat verkligt värde från aktieoptionsprogram för anställda	Förmåner och övriga ersättningar	Pensionspremier	Sociala kostnader	Rörlig ersättning avseende och upplupen under 2017	Summa	Total in CHF
Vd	448	-	5	5	54	224	736	821
Övriga ledande befattningshavare	1 281	133	86	155	374	500	2 529	2 820
Summa	1 729	133	91	160	428	724	3 265	3 641
Summa fast ersättning	1 729		91	160	428		2 408	2 685

Två ledamöter, Rolf Schmid och Ulf Gustafsson, erhöill ett konsultarvode för vissa konsulttjänster som de utförde för Fenix Outdoor-koncernen. Ulf Gustafsson erhöill 47 602 EUR (54 799 CHF) genom Consilo AB, ett företag som han själv kontrollerar, och Rolf Schmid 4 073 EUR (4 689 CHF).

Martin Nordin innehar 18 300 000 A-aktier och 242 568 B-aktier, Susanne Nordin 20 000 B-aktier och Sebastian von Wallwitz 100 B-aktier. Ingen annan styrelseledamot ägde några aktier i Fenix Outdoor International den 31 december 2018.

Den rörliga ersättningen (inklusive föregående år) har fastställts baserat på periodiseringsprincipen. Den högsta enskilda ersättningen beviljades Martin Nordin. På årsstämman som hölls i maj 2017 fastställdes en maximal total fast ersättning avseende 2018 till ledande befattningshavare, inklusive Martin Nordin, om 3 100 000 EUR (3 568 720 CHF). Totalt betalades 2 363 063 EUR (2 720 358 CHF) ut i fast ersättning under 2018.

2018 betalades en total rörlig ersättning, bonus, till ledande befattningshavare, inkluderat Martin Nordin, om 702 823 EUR (809 090 CHF). Ett retroaktivt godkännande från årsstämman i april 2019 föreslås.

Under räkenskapsåret beviljades inga säkerheter eller garantier till ledande befattningshavare eller styrelseledamöter.

ERSÄTTNING TILL TIDIGARE LEDAMÖTER

Ingen ersättning betalades till tidigare styrelseledamöter eller ledande befattningshavare.

LÅN OCH KREDITER VID ÅRETS SLUT 2018

Inga lån eller krediter beviljades av Fenix Outdoor International AG eller något annat koncernföretag till ledande befattningshavare eller styrelseledamöter och inga sådana lån var utestående per den 31 december 2018, förutom 25 438 EUR (28 666 CHF) relaterad till en betalning som bolaget gjorde för Martin Nordin som återbetalades i januari 2019. Den öppna position per 31 december 2017 på 274 374 EUR (320 395 CHF), avseende betalning av företaget för Martin Nordin, reglerades av Martin Nordin i januari 2018.

RÖRLIG ERSÄTTNING SOM AVSER 2018 MEN BETALADES UT 2019

Det totala beloppet för rörlig ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare, inklusive ordförande, för redovisningsåret 2018, kommer att läggas fram för årsstämman i maj 2019 för retroaktivt godkännande.

Ingen rörlig ersättning föreslås för styrelseledamöter, utom till Martin Nordin, arbetande styrelseordförande.

Arbetande styrelseordförande har rätt till bonus baserad på avkastning på totalt kapital för Fenix Outdoor Koncernen (resultat efter finansiella poster plus räntekostnader, i procent av genomsnittlig total balansomslutning).

Basen är den genomsnittliga reporäntan fastställd av Europeiska Centralbanken för det aktuella kalenderåret plus 10 %. Basen +1 % ger en månadslön extra, basen +2 % ger ytterligare en månadslön extra och så vidare upp till sex månadslöner. Genomsnittlig reporänta 2018 var 0 %. Avkastningen på totala tillgångar var 23,3 % under 2018. För 2018 har Martin Nordin rätt till en bonus på 6 månadslöner.

Vd Alexander Koska har rätt till bonus baserad på avkastning på totalt kapital för Fenix Outdoor Koncernen (resultat efter finansiella poster plus räntekostnader, i procent av genomsnittlig total balansomslutning).

Basen är den genomsnittliga reporäntan fastställd av Europeiska centralbanken för det aktuella kalenderåret plus 15 %. Basen +1 % ger en månadslön extra, basen +2 % ger ytterligare en månadslön extra och så vidare upp till sex månadslöner. Genomsnittlig reporänta 2018 var 0 %. Avkastningen på totala tillgångar var 23,3 % under 2018. För 2018 har Alexander Koska rätt till en bonus på 6 månadslöner.

Ledande befattningshavare har rätt till och erhåller rörlig ersättning i enlighet med Rörlig ersättning ovan.

AKTIEINNEHAV I FENIX OUTDOOR INTERNATIONAL AG

Styrelsen 2018

Martin Nordin	18 300 000 A-aktier och 242 568 B-aktier
Mats Olsson	Inga aktier
Ulf Gustafsson	Inga aktier
Susanne Nordin	20 000 B-aktier (via företag)
Sebastian von Wallwitz	100 B-aktier
Rolf Schmid	Inga aktier
(Sven Störk, Ständig hedersledamot i styrelsen)	Inga aktier

Ledande befattningshavare 2018

Alex Koska, vd	1 000 B-aktier
Martin Axelhed, Vice President	6 500 B-aktier
Henrik Hoffman, Vice President	10 250 B-aktier
Thomas Lindberg, CFO	1 100 B-aktier
Nathan Dopp	1 200 B-aktier

FENIX OUTDOOR AKTIEINFORMATION

AKTIEKURSUUTVECKLING

Fenix Outdoor noterades på aktiemarknaden 1983 och handlas på Nasdaq OMX Stockholms Mid Cap-lista (från 2 januari 2019, på Large Cap-listan). Aktierna klassificeras inom sektorn Personal & Household Goods. Symbolen är FOI-B och ISIN-koden CH0242214887 Baserat på slutkursen den 28 december 2018, 857,00 SEK, uppgick Fenix Outdoors börsvärde till 11,5 miljarder SEK (13,1).

Aktiekursen för Fenix Outdoor föll 14,5 procent 2018, medan indexet OMX PI Stockholm föll 7,8 procent. Den högsta slutkursen under året var 1 148,00 SEK, vilken inföll den 2 februari, och den lägsta slutkursen var 844,00 SEK, vilken inföll den 7 december.

AKTIEKAPITAL

I slutet av 2017 uppgick Fenix Outdoors aktiekapital till 13 460 TCHF uppdelat på 11 060 000 B-aktier med ett nominellt värde av 1 CHF och 24 000 000 A-aktier med ett nominellt värde av 0,1 CHF. A-aktier har 1/10 av B-aktiernas rätt till företagets resultat och kapital.

AKTIEÄGARSTRUKTUR

Antalet aktieägare uppgick 2018 till 6 442 (5 412). De tio största aktieägarna innehade 77,0 procent av kapitalet och 91,2 procent av rösterna.

UTDELNING

För räkenskapsåret 2018 har styrelsen föreslagit en utdelning på 12,00 (10,00) SEK per B-aktie och 1,20 (1,00) SEK per A-aktie, vilket motsvarar 22,8 procent av resultatet efter skatt.

Baserat på slutkursen den 28 december 2018 (857,00 SEK) utgör den föreslagna utdelningen en utdelningsavkastning på 1,4 procent.

Sedan 2014 har Fenix Outdoor betalat ut i genomsnitt 22,5 procent av resultatet efter skatt i årlig utdelning.

FENIX OUTDOOR AKTIEKURS NASDAQ OMX, 2014–2018



ÅRSSTÄMMA, FINANSIELL INFORMATION 2019

Årsstämman i Fenix Outdoor International AG (publ) kommer att hållas kl. 14.00 torsdagen den 2 maj 2019 på Hemvärnsgatan 9 i Solna.

KALLELSE TILL ÅRSSTÄMMA

Kallelse till årsstämma kommer att ske via Post- och Inrikes Tidningar samt publicering på företagets webbplats www.fenixoutdoor.com. Kallelsen kommer även att meddelas i Svenska Dagbladet och Örnköldsviks Allehanda.

MEDDELANDE OM DELTAGANDE

Aktieägare som vill närvara på årsstämman måste meddela företaget senast kl. 13.00 måndagen den 29 april 2019 på följande adress: Fenix Outdoor Internationals årsstämma, Hemvärnsgatan 15, 171 54 Solna. Företaget kan också meddelas via e-post på info@fenixoutdoor.se.

Meddelandet ska innehålla aktieägarens namn, adress, personnummer/organisationsnummer, telefonnummer (dagtid) och uppgift om aktieinnehav.

Aktieägare som via bank eller annan förvaltare har förvaltar-

registrerade aktier måste registrera om aktierna i sitt eget namn för att ha rätt att delta i årsstämman. För att säkerställa att registreringen införts i aktieägarregistret torsdagen den 25 april 2019 måste aktieägare begära att deras förvaltare genomför sådan registrering i god tid i förväg. Temporär omregistrering är möjligt.

FÖRESLAGEN UTDELNING

Styrelsen föreslår en utdelning på 12,00 SEK per B-aktie (10,00) och 1,20 SEK per A-aktie (1,00) för 2018.

- Sista handelsdag för Fenix Outdoor-aktier, inklusive rätt att erhålla utdelning: 2 maj 2019
- Registreringsdag för betalning av utdelning: 6 maj 2019
- Betalningsdag för utdelning: Tidigast 9 maj 2019

FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport januari–mars, 2 maj 2019

Delårsrapport januari–juni

Delårsrapport januari–september

Helårsrapport 2019, februari 2020

DE STÖRSTA AKTIEÄGARNA 2018-12-31

Aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Andel av kapitalet, %	Andel av rösterna, %
NORDIN, MARTIN	18 300 000	242 568	15,4 %	52,9 %
LISELORE AB	1 900 000	1 663 767	13,8 %	10,2 %
PINKERTON HOLDING AB	1 900 000	1 628 767	13,5 %	10,1 %
HAK HOLDING	1 900 000	1 703 767	14,1 %	10,3 %
PLACERINGSFOND SMÅBOLAGSFOND, NORDEN	-	921 967	6,8 %	2,6 %
BESTSELLER UNITED A/S	-	763 784	5,7 %	2,2 %
VERDIPAPIRFONDE ODIN SVERIGE	-	349 171	2,6 %	1,0 %
MAJA CEDERWELLS DB	-	245 000	1,8 %	0,7 %
NORDEA SMÅBOLAGSFOND SVERIGE	-	242 130	1,8 %	0,7 %
VON DER ESCH, STINA	-	200 000	1,5 %	0,6 %
UBS SWITZERLAND AG, W8IMY	-	166 649	1,2 %	0,5 %
NORDIN, ANNA	-	161 485	1,2 %	0,5 %
HANDELSBANKEN SVERIGE SELEKTIV	-	149 889	1,1 %	0,4 %
CARNEGIE SMÅBOLAGSFOND	-	92 803	0,7 %	0,3 %
NORDEA 1 SICAV	-	81 529	0,6 %	0,2 %
RIKSBANKENS JUBILEUMSFOND	-	75 000	0,6 %	0,2 %
ÖVRIGA	-	2 371 724	17,6 %	6,8 %
SUMMA	24 000 000	11 060 000	100,0 %	100,0 %

STYRELSEN, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

SVEN STORK

Född 1940. Ständig hedersledamot i styrelsen mellan 1989 och 2018, D Sc
ÖVRIGA UPPDRAG: –
BEFINTLIGT AKTIEINNEHAV I FENIX OUTDOOR: –

MARTIN NORDIN

Född 1962. Ordförande Fenix Outdoor
Anställd sedan 2002
BEFINTLIGT AKTIEINNEHAV I FENIX OUTDOOR:
18 300 000 A-AKTIER OCH 242 568 B-AKTIER

MATS OLSSON

Född 1948. Styrelseledamot sedan 1986
ÖVRIGA UPPDRAG:
Ordförande i KnowIT AB,
Ordförande i KIAB Fastighetsutveckling AB
BEFINTLIGT AKTIEINNEHAV I FENIX OUTDOOR: –

ULF GUSTAFSSON

Född 1955. Styrelseledamot sedan 2013
ÖVRIGA UPPDRAG:
Blåkläder Workwear AB,
BEFINTLIGT AKTIEINNEHAV I FENIX OUTDOOR: –

SEBASTIAN VON WALLWITZ

Född 1965. Styrelseledamot sedan 2016
ÖVRIGA UPPDRAG:
Partner i SKW Schwarz i München.
Ordförande i Your Family Entertainment AG
BEFINTLIGT AKTIEINNEHAV I FENIX OUTDOOR:
100 B-AKTIER

ROLF SCHMID

Född 1959. Styrelseledamot sedan 2018
ÖVRIGA UPPDRAG:
Mobiliar GS, Competec Holding AG,
Mobility GS, Chris Sport AG

SUSANNE NORDIN

Född 1966. Styrelseledamot sedan 2016
ÖVRIGA UPPDRAG: –
BEFINTLIGT AKTIEINNEHAV I FENIX OUTDOOR:
20 000 B-AKTIER

ALEXANDER KOSKA

Född 1966. VD
Anställd i Fenix Outdoor sedan 2007
BEFINTLIGT AKTIEINNEHAV I FENIX OUTDOOR:
1 000 B-AKTIER

MARTIN AXELHED

Född 1976. Vice President
Anställd i Fenix Outdoor sedan 1997
BEFINTLIGT AKTIEINNEHAV I FENIX OUTDOOR:
6 500 B-AKTIER

HENRIK HOFFMAN

Född 1978. Vice President
Anställd i Fenix Outdoor sedan 2003
BEFINTLIGT AKTIEINNEHAV I FENIX OUTDOOR:
10 250 B-AKTIER

NATHAN DOPP

Född 1966. Vice President
Anställd i Fenix Outdoor sedan 2012
BEFINTLIGT AKTIEINNEHAV I FENIX OUTDOOR:
1 200 B-AKTIER

THOMAS LINDBERG

Född 1963. CFO
Anställd i Fenix Outdoor sedan 2008
BEFINTLIGT AKTIEINNEHAV I FENIX OUTDOOR:
1 100 B-AKTIER

MARCEL GERRITS

Född 1965. Global Supply Chain Director
Anställd i Fenix Outdoor sedan 2013
BEFINTLIGT AKTIEINNEHAV I FENIX OUTDOOR: –

REVISORER

ANSVARIGA REVISORER

Roger Muller
Licensierad revisionsexpert
Ernst & Young Ltd
Revisor på Fenix Outdoor
International AG sedan 2018

REVISOR

Roman Ottiger
Licensierad revisionsexpert
Ernst & Young Ltd
Revisor på Fenix Outdoor
International AG sedan 2018

ADRESSER

FENIX OUTDOOR INTERNATIONAL AG

Industriestrasse 6
6300 Zug
SCHWEIZ
Telefon +46 (0) 660-26 62 00
www.fenixoutdoor.se

ADMINISTRATION

Fenix Outdoor AB (publ)
Box 209
SE-891 25 ÖRNSKÖLDSVIK
SVERIGE

Telefon +0660-26 62 00
www.fenixoutdoor.se
info@fenixoutdoor.se

FENIX OUTDOOR LOGISTICS B.V.

Koningsbeltsweg 12
NL-1329 AG ALMERE
NEDERLÄNDERNA
Telefon +31-36-53 59 400

FENIX OUTDOOR LOGISTICS GMBH

Am Alten Flugplatz 5
D-19288 LUDWIGSLUST
TYSKLAND
Telefon +49 3874 62 00 100

PRIMUS AB

Hemvärnsgatan 15
Box 6041
SE-171 54 SOLNA
SVERIGE
Telefon +08-564 842 30
www.primus.se
info@primus.se

PRIMUS EESTI OÜ

Ravila 53
EE-510 14 TARTU
ESTLAND
Telefon +372-74-24 903
Fax +372-74-24 904

TIERRA PRODUCTS AB

Box 209
SE-891 25 ÖRNSKÖLDSVIK
SVERIGE
Telefon +0660-26 62 00
www.tierra.se, info@tierra.se

HANWAG DEUTSCHLAND VERTRIEBS GMBH

Wiesenfeldstrasse 7
DE-852 56 VIERKIRCHEN
TYSKLAND
Telefon +49-8139-935 60
Fax +49-8139-93 56 39
www.hanwag.de

BRUNTON OUTDOOR INC

1900 Taylor Avenue
Louisville
CO 800 27
USA
Telefon +8004434871
Fax +3078574702
www.brunton.com

BRUNTON EUROPE B.V.

C/O Primus AB
Box 6041
SE-171 06 SOLNA
SVERIGE
Telefon +08-564 842 46

FJÄLLRÄVEN INTERNATIONAL AB

Box 209
SE-891 25 ÖRNSKÖLDSVIK
SVERIGE
Telefon +0660-26 62 00
www.fjallraven.se
info@fjallraven.se

FJÄLLRÄVEN GMBH

Wiesenfeldstrasse 7
DE-852 56 VIERKIRCHEN
TYSKLAND
Telefon +49-8139-802 30
Fax +49-8139-80 23 10

FJÄLLRÄVEN B.V.

Koningsbeltsweg 12
NL-1329 AG ALMERE
NEDERLÄNDERNA
Telefon +31-36-53 59 400
Fax +31-36-540 05 93

FENIX OUTDOOR NORGE AS

Serviceboks 827
2626 LILLEHAMMER
NORGE
Telefon +47-61-24 69 00
Fax +47-61-24 69 01

FENIX OUTDOOR FINLAND OY

Mikkolantie 1 A
FIN-00640 HELSINGFORS
FINLAND
Telefon +358-98-77 11 33
Fax +358-98-68 45 400

FENIX OUTDOOR DANMARK APS

Norddigesvej 4
DK-8240 RISSKOV
DANMARK
Telefon +45-86 20 20 75
Fax +45-86 12 49 11

ROSKER LTD

13 Quay Lane Gosport
Hants. PO 124LJ
STORBRIANNIEN
Telefon +42-39 25 28 711

FENIX OUTDOOR AUSTRIA ITALY GMBH

Grabenweg 69, Top 1-20
6020 INNSBRUCK
ÖSTERRIKE

FENIX OUTDOOR EMERGING MARKETS GMBH

Wiesenfeldstrasse 7
DE-852 56 VIERKIRCHEN
TYSKLAND
Telefon +49-8139-802 30
Fax +49-8139-80 23 10

BUS SPORT AG

Schöngasse 4a
CH 9470 BUCHS
SCHWEIZ

FJÄLLRÄVEN USA LLC

1900 Taylor Avenue
Louisville
CO 800 27
USA
Telefon +8004434871
Fax +3078574702

FENIX OUTDOOR ASIA LTD

Kingston Road
Causway Bay
HONGKONG

ALPEN INTERNATIONAL CO LTD

135-896 Daemyung B/D 6E
637-15 Shinsa-dong
Gangnam-Gu Seoul
SYDKOREA
www.alpen-international.com

GLOBETROTTER AUSTRÜSTUNG GMBH

Suhrenkamp 71-77
D-22335 HAMBURG
TYSKLAND
www.globetrotter.de

NATURKOMANIET AB

Administration
Box 177
SE-891 24 ÖRNSKÖLDSVIK
SVERIGE
Telefon +0660-29 35 50

INKÖP NATURKOMANIET

Kungstensgatan 38
SE-113 59 STOCKHOLM
SVERIGE
Telefon +0660-29 35 50
www.naturkompaniet.se
info@naturkompaniet.se

PARTIOAITTA OY

Nuijamiestentie 5C
00400 HELSINKI
FINLAND
www.partioaitta.fi

FRILUFTSLAND A/S

Frederiksborggade 52
1360 KÖPENHAMN
DANMARK
Telefon +45-33 14 51 50
www.friluftslund.dk

ROYAL ROBBINS

575 Sutter S.
SAN FRANCISCO
CA. 94102
USA
Telefon +1 415 587 9044
www.royalrobbins.com



FOTO

Omslag: Nicklas Blom

Sid 10–11: Andres Iga, Unsplash

Fjällräven: Daniel Blom

Royal Robbins: John Segesta

Tierra: Marcus Sjöberg

Hanwag: Christian Wittig

Primus: Lisa Löwenborg

Frilufts: David Holmkvist



FENIX
OUTDOOR International AG