

Styrelsen för

PETER GYLLENHAMMAR AB

Org nr 556612-1124

får härmed avge

Årsredovisning och koncernredovisning

för räkenskapsåret 1 juli 2016 - 30 juni 2017

Innehåll:

	<u>sida</u>
Ordföranden har ordet	2
Förvaltningsberättelse	8
Resultaträkning - koncernen	13
Balansräkning - koncernen	14
Rapport över förändringar i eget kapital - koncernen	16
Kassaflödesanalys - koncernen	17
Resultaträkning - moderföretaget	18
Balansräkning - moderföretaget	19
Rapport över förändringar i eget kapital - moderföretaget	21
Kassaflödesanalys - moderföretaget	22
Noter med redovisningsprinciper och bokslutskommentarer	23
Underskrifter	45

pg/4

Ordföranden har ordet

För verksamhetsåret 2016/17 redovisar PGAB-koncernen:

- * Intäkter 2 353 MSEK
- * Resultat före skatt 154 MSEK
- * Eget Kapital 1 236 MSEK (1 087 MSEK exkl minoritetsandel)
- * Avsättningar 181 MSEK
- * Likvida medel 554 MSEK
- * Finansiella placeringar, inkl utlåning 228 MSEK

PGAB tillämpar ej IFRS redovisning.

Koncernens balansräkning innehåller ej goodwill.

PGAB:s räkenskaper präglas generellt av en konservativ syn på redovisningsfrågor. Exempelvis belastas resultaträkningen av planavskrivningar på investeringsfastigheter. Kostnader för produktutveckling belastar resultaträkningen när de uppkommer. Investeringar i hyresgästpassningar, långsiktigt underhåll och dylikt kostnadsföres så långt det är möjligt med hänsyn till skattelagstiftningen.

Marknadsvärdet på koncernens bestånd av investeringsfastigheter överstiger enligt extern värdering väsentligen det bokförda värdet.

Börsvärdet av aktier i noterade dotterbolag var vid bokslutstillfället ca 500 MSEK högre än det i koncernbalansräkningen bokförda värdet.

Belåningsgraden i fastighetsverksamheten, väsentligen Galjaden Fastigheter AB, är låg och räntetäckningsgraden betryggande.

Exklusive fastighetsverksamheten, vars lån upptas utan borgen från övriga koncernbolag, är koncernen netto obelånad med betydande disponibel kassa.

Under senare år har omfattande investeringar gjorts i industriverksamheterna, såväl avseende kapacitetsökning som underhåll och produktutveckling.

En väsentligt andel av de fastigheter som nyttjas i de operationella enheterna, ägs av koncernen och utgör en icke obetydlig "latent likviditetsreserv".

Under året har en betydande del av de avsättningar som gjorts avseende beräknade underskott i pensionsstiftelserna, främst i UK, kunnat återföras till Eget Kapital som ett resultat av koncernens proaktiva hantering av dessa. I koncernbalansen kvarstår sammantaget 96 MSEK i Avsättningar för åtaganden relaterade till pensionsförpliktelser. När räntenivåerna stiger i UK är det sannolikt att större delen av kvarstående avsättningar kommer återföras till koncernens Egna Kapital.

I februari 2017 överlät PGAB 100% av International Fibres Group AB till det börsnoterade Duroc AB. Betalning erhöles med nyemitterade aktier och efter försäljning av en mindre andel av dessa äger PGAB idag knappt 80% i Duroc AB.



Vår ekonomiska omvärld präglas fortfarande av den planekonomiskt betingade finansiella policy som bedrivs i regi av ECB och andra centralbanker. Marknadskrafter har satts ur spel genom att dessa institut, applåderade av politiker som kortsiktigt får det mindre besvärligt att hantera bland annat sysselsättningsfrågorna, gödslar ekonomierna med finansiella resurser i en myckenhet och till en kostnad som på intet vis återspeglar en marknadsstyrd långsiktig "cost of capital" - med inte minst risksättningskravet beaktat.

Det är ett farligt experiment som pågår och allt fler bedömare lutar idag åt att de bubblor som centralbankscheferna låtit expandera i det närmaste obegränsat och i många avseenden tämligen okontrollerat, kommer att implodera i en inte (tillräckligt) avlägsen framtid. Konsekvenserna för i vart fall de europeiska ekonomierna kan bli rejält besvärliga, och detta är något som inte återspeglar sig i aktie- och fastighetsmarknaderna idag. Så är det - det är på bergstopparna det ser som härligast ut och man minst bekymrar sig över möjliga framtida problem. Men det borde man göra.

Vi ser de första tecknen på en trolig avkylning i Sverige sedan några månader tillbaka - bostadspriserna är inne i en period av rejäl nedgång som kommer att kunna lösa ut en finansiell kris i ett stort antal högt belånade fastighetsbolag, försätta bostadsköpare i ekonomiskt trångmål och lösa ut "spill over"-effekter också inom andra sektorer i vårt samhälle. Det går fort i hockey sägs det, och det kan det nog göra i den svenska bostadsmarknaden likaså.

Problemet är inte bara kopplat till en sjunkande prisnivå - bostadsutvecklare och andra säljare kommer allt oftare bli varse att det är väldigt dålig likviditet i marknaden och det kommer i vissa fall tvinga fram försäljningar av rena likviditetsskäl. Då kommer det inte vara säljarens marknad som gäller, då kommer inte köpare teckna sig för bostäder "osett" och med en 10% deposition som betalning för att "säkra" sitt nya boende - eller möjligen försöka göra en snabb spekulationsvinst. Fasten your seatbelts!

Jag får ofta höra argumentet mot sannolikt kommande räntehöjningar att ".....de har inte råd att höja räntan....." med hänvisning till att de ekonomiska och sociala konsekvenserna blir förödande. Jag förstår inte argumentet - frågan är väl egentligen den omvända: hur har man *råd* att fortsätta dumpa ekonomierna och de finansiella marknaderna med kapital till villkor som absolut inte återspeglar den verkliga långsiktiga kostnaden för kapital? Man lånar från framtiden, och oaktat kortsiktiga ekonomiska och sociala konsekvenser får man till slut börja rätta mun efter matsäck. Var tror ränteoptimisterna att dessa "gratispengar" egentligen kommer ifrån?

Nu vaknar politikerna och kräver att tokerierna i bostadssektorn skall stävjas. Det är så dags. Bland annat med "hjälp" av en generös invandringspolitik har det skapats ett enormt tryck i bostadssektorn och "tack vare" extrem-låga räntor och en i det närmaste outtömlig tillgång på finansiering, har byggsektorn svarat på detta tryck - genom att bygga exklusiva bostadsrätter i storstäderna! Bostadsrätter som s.k vanligt folk absolut inte har råd att bo i när pengar börjar kosta vad pengar skall, och långsiktigt måste, kosta.

Det är mer eller mindre självklart att det slutar med en implosion när man sätter marknadskrafterna åt sidan på det vis som skett i Sverige (och för all del många andra länder), och inte i tid följer upp detta med åtgärder som stävjar bubbel-bildningar. Det heliga målet om 2% inflation - eller kanske kommer det få skrivas "inflammation" - kommer måhända uppnås under några månader - men till vilket pris och till vilken nytta? Var det inte Pyrrhus han hette, den grekiske fältherren?

Det är inte synd om bostadsutvecklarna när dessa nu i många fall kommer hamna i svår finansiell knipa. Absolut inte. Man skall inte i en väl fungerande marknadsekonomi kunna tjäna hundratals miljoner på att köpa en mediokert belägen markplätt, bebygga den med en ofta inte särskilt tilltalande bostadsfastighet och sedan sälja lägenheterna till köpare som får låna 85% av köpeskillingen till en ränta som i huvudsak bestämts på planekonomiska grunder, och som är huvudskälet till att prisnivåerna nått dessa svindlande höjder. Detta är ett grovt systemfel, signerat alltför aktiva centralbanker jämte alltför passiva politiker och tillsynsmyndigheter, och jag är rädd för att det resultat vi till slut får se av detta, blir elakartat. Till stora delar helt i onödan.

En mer omfattande implosion på den svenska bostadsmarknaden kommer sannolikt att få betydande negativ inverkan på ekonomin i övrigt - jag skulle exempelvis inte vilja vara nybliven ägare till en av det otaliga restauranger som öppnas runt om i landet idag. Inte heller vill jag investera i bilförsäljare, resebyråer med flera branscher som indirekt upplever goda tider som en konsekvens av centralbankernas planekonomiska experiment - även byggindustrin och andra sektorer av fastighetsmarknaden kan få sig en törn.

pg 14

Nu inför man allt strängare amorteringskrav på nya lån till fastighetsköp - det borde naturligtvis ha gjorts för länge sedan, tillsammans med införandet av en reducerad rätt till ränteavdrag, i samklang med Riksbankens räntepolitik. Det är inte ansvarsfullt att tillgripa dessa styrmedel först nu, det är oansvarigt att inte ha gjort det tidigare.

Jag har i PGAB, ur kortsiktig vinstmaximerings-synpunkt, varit alldeles för försiktig med belåning och investeringar de senaste två-tre åren, men känner ändå att vi långsiktigt valt en korrekt finansiell strategi för PGAB - nu slipar vi knivarna, ställer oss i startblocken och väntar på tillfällen att fånga de stekta sparvarna i flykten. Utbudet kommer att bli stort - om än av varierande kvalitet.

PGAB redovisar inte enligt IFRS, men det gör däremot börsnoterade bolag i vilka vi har ägarintressen. Detta har föranlett mig att fundera kring hur detta regelverk fungerar, eller inte, inte minst i förhållande till revisionsarbetets huvudsakliga uppgifter och målsättningar.

Överhuvud taget är IFRS ett betungande regelverk - vällovligt i många av sina syften, men absolut inte perfekt. Kostnaderna för de bolag som måste redovisa enligt IFRS är stora - inte bara i form av direkta revisionskostnader, utan också genom att företagsledningarna och styrelser tvingas ägna så mycket tid åt att hantera de frågor som uppkommer i samband med redovisningen.

Hur är det då med "value for money"? Har vi fått en betydligt bättre standard och kvalitet i redovisningen av bolagens förhållanden - kan bolagens olika intressenter känna sig tryggare med IFRS än vad man kunde göra med tidigare principer? Min personliga uppfattning är att så inte nödvändigtvis är fallet - i vissa avseenden upplever jag att IFRS ju tvärtom uppmuntrar bildandet av högbelånade koncernstrukturer späckade med goodwill-poster vars verkliga kvalitet inte sällan är tveksam. Utrymmet för godtycke är i vissa fall alldeles för stort, och människan är nu allt som oftast girig. I en perfekt och transparent värld hade IFRS sannolikt kunnat fungera väl, men vi lever nu inte i ett sådant Utopia.

För PGAB är det självklart att med en god redovisningssed skall försiktighetsprincipen vara ett övergripande ramverk - utomstående bedömare skall på ett tydligt sätt hjälpas att bland annat bedöma ett bolags kreditvärdighet, värden och förmåga att uthärda de sämre tider som med viss regelbundenhet alltid infinner sig. Personligen tror jag att det också är klokt av ett bolags styrelse och ledning att anamma denna princip så långt som möjligt, det kan ha en sunt återhållande effekt på expansionslustan.

Enligt IFRS är man som ett resultat av ett företagsförvärv tvingad att, efter ett omfattande arbete med att fastställa en förvärvsbalansräkning med mera, bokföra förvärvad goodwill i koncernbalansräkningen, och man får sedan inte skriva av på denna enligt en enkel och tydlig plan. I stället skall bolagets styrelse varje år ägna (alltför) mycket tid åt att i en sk impairment test värdera den verksamhet vilken goodwill-posterna hänförs till - för att sedan bekräfta eller ej att det bedömda värdet minst motsvarar det bokförda värdet på sagda goodwill.

I extrema fall kan man som resultatet av fastställandet av en sk förvärvsbalansräkning, tvingas boka upp än mer "intangibles" än från början antaget, och balansera detta med en sk badwill-avsättning på balansräkningens skuldsida. Denna badwill måste sedan lösas upp över resultaträkningen - dvs intäktsföras - pågående räkenskapsår. Med andra ord; man bokar upp framtida "förhoppningsvärden" som en tillgångspost, gör en avsättning till en badwill-post för att balansera dessa uppbokade "förhoppningar" - och löser sedan upp framtida "förhoppningsvärden" över pågående års resultaträkning. Undra på att man tagit bort begreppet "försiktighetsprincipen" i revisionssammanhang!

De återkommande värderingarna av goodwill - impairment tests - grundar sig på en rad antaganden om framtiden och det enda man med absolut säkerhet vågar påstå, är att de sammantagna alltid är felaktiga. Ändock skall dessa värderingar, som är tidskrävande och kostsamma att ta fram, kommuniceras med en viss exakthet till berörda parter - inkluderande kreditgivare och ägare.

Det är så många variabler vilka beslutsfattarna inte kan påverka, som styr utfallet av dessa beräkningar, att värdet av denna information i praktiken är ytterst begränsat - jag kan tycka att det finns viktigare saker att ägna sig åt i styrelserummen, än dessa "gissningsövningar".

Pg CG

Till detta kommer sedan att "marknaden" i sin tur skapar sig sin egen uppfattning om vilka goodwill-värden som kan finnas i en verksamhet, eller ej. Det torde nog aldrig förekomma att den "implicita" värdering som marknaden åsätter en verksamhets goodwill, överensstämmer med den garanterat felaktiga värdering som redovisas i en årsberättelse. So, why bother?

Dessa "implicita" goodwill-värderingar är något som jag tror marknaden ofta inte reflekterar över, eftersom goodwill hamnar "utanför" det aktuella bolagets balansräkning - den "hamnar i marknaden". En av de så kallade "förvärvsmaskiner" jag tittat på har ett negativt eget kapital med (2 000) MSEK när "goodwillen" räknats bort, samtidigt som börsvärdet i skrivande stund är ca 27 000 MSEK. Det betyder att den "implicita" goodwillen utgör ca 29 000 MSEK - vilket ställer krav på en synnerligen god och stabil intjäningsförmåga och kassaflöde, för att med en rimlig riskavvägd diskonteringsränta möta detta "förväntningsvärde". Slika implicita värderingar borde enligt mitt förmenande resultera i att marknaden kräver bättre risksättning än den för marknaden genomsnittliga - verkligheten är ofta den omvända, och detta är ett typiskt tecken på en bubbel-marknad.

Ett antal företagsgrupper - en del av dem har således givits etiketten "förvärvsmaskiner" - har under senare år ägnat sig åt att köpa välskötta och lönsamma företag till visserligen stigande, men ännu rimliga, multiplar på förvärvade vinster. I det förhärskande planekonomiska ränteklimatet har man kunnat finansiera dessa förvärv med billiga banklån, ävensom obligationer o.d vilka har kunnat emitteras till hyggliga villkor - återigen "tack vare" centralbankernas dopnings-aktiviteter. Då IFRS inte tillåter/kräver planavskrivning på goodwill, blir effekterna av dessa förvärv på "förvärvsmaskinernas" resultat före skatt i allmänhet initialt väldigt positiv - det är enkel matematik. Impairment test klaras i tider av god konjunktur och låga diskonteringsräntor för det mesta av galant - "maskinernas" koncernbalansräkningar pumpas problemfritt upp med goodwill och olika former av skuldfinansiering. Om goodwill måste skrivas ned, anses det i marknaden inte belasta det löpande resultatet.

Men hur kommer det se ut när räntorna stigit ett par procentenheter och konjunkturen kylts ner - när det visar sig att väsentliga delar av många bolags egna kapital motsvaras av uppbokade förhoppningsvärden, vilka inte längre bedöms "gilla"?

Med denna kortfattade (nåja) bakgrund vill jag här framföra ett förslag till revisorkåren, lagstiftare och andra med inflytande på "god redovisningssed":

All goodwill som uppstår på grund av ett bolags förvärv av ett annat bolag, skall skrivas bort helt och hållet och vid det första bokslutstillfälle vid vilket en förvärvsbalansräkning fastställts. Detta skall även gälla retroaktivt.

Detta kan måhända låta drastiskt och omvälvande, men det är det egentligen inte alls. Tvärtom. Med denna princip skulle allt arbete med de garanterat felaktiga impairment tests kunna lämnas därhän - vilken lättnad för alla styrelser och revisionsutskott! Tid skulle friställas för viktigare uppgifter och revisionskostnaderna väsentligt reduceras. Varken aktieägare eller kreditorer skulle gå miste om väsentlig information - den är ju i praktiken alltid felaktig, vartill kommer att "marknaden" med 100% säkerhet ändå alltid implicit värderar denna goodwill med ett annat resultat än det respektive styrelse redovisat.

Därtill kommer att den mindre initierade läsaren av bokslut, skulle få en tydligare bild av en koncerns finansiella ställning, om ett felaktigt testat goodwill-värde tas bort från det egna kapitalet. Märk väl att jag här skriver om goodwill - inte "intangibles" generellt - givetvis skall man kunna åsätta ett patent, ett etablerat varumärke, ett långsiktigt leveranskontrakt med mera, ett värde i koncernbalansen. Men "goodwill" åter- speglar "förhoppningar" om framtida god lönsamhet och kassaflöde - egentligen ingenting annat.

När det kommer sämre tider och högre räntor (jo, det kommer bli både och), kan dessa "förhoppningsvärden" pysa ihop väldigt snabbt och kraftfullt - och det är då inte en tillgång man kan gå till banken med i tron att man skall kunna få ett lån med "framtidsförhoppningen" som säkerhet. Det är väldigt viktigt att bolagens intressenter verkligen ges och har insikt om detta.

Genom att alla "förhoppningsvärden" skrivs av/bort upfront påverkas inte det löpande resultatet i verksamheten - men den finansiella risken i det aktuella bolaget klargörs tydligare. Det är min övertygelse att detta kommer att leda till ett generellt högre krav på risksättning avseende finansiella instrument emitterade av bolag med stora inslag av "förhoppningsvärden" i sina räkenskaper - och det vore välgörande för kapitalmarknaden på lång sikt. Inte minst tror jag att den obligationsmarknad som exploderat i volym på

PG 44

senare år, kommer slippa se en del av de finansiella luftslott som tillåtits mjölka marknaden på kapital till villkor som absolut inte återspeglar bolagens verkliga risknivå.

Man kan konstatera att ett stort antal bolag - ofta snabbväxande "förvärvsmaskiner" - i aktiemarknaden idag uppvisar balansräkningar som rimligen inte imponerar i en kreditvärdighetsanalys, samtidigt som deras börsvärden i många fall representerar historiskt höga vinstmultiplar.

I min värld skall hög risk motsvaras av förhållandevis lägre värdering (högre diskonteringsränta). Att det ofta är det motsatta förhållandet som gäller tolkar jag som ett tydligt exempel på att de finansiella marknaderna är kraftigt dopade - det finns helt enkelt för mycket pengar till för mjuka villkor - återigen resultatet av ett farligt experiment i planekonomi. En klassisk implosionsvarning.

I ett flertal fall säljs verksamheter genom att en "ordnad auktion" företas - ett antal potentiella köpare bjuds in för att lämna bud på det aktuella bolaget, ett mindre antal bjuds in till en slutrunda bud-mässigt, och till slut "vinner" i allmänhet den högstbjudande.

När en "förvärvsmaskin" på detta vis förvärvat ett bolag i en bransch de tidigare ej verkat i, är det väldigt svårt att se att man i en sådan förvärvsprocess reellt skapar värden. Snarare är det i teorin så, att eftersom man bjudit högst så är "marknadsvärdet" på bolaget för denne köpare, det som den näst högste budgivaren bjudit - förvärvsprocessen är därför egentligen momentant värdeförstörande i många fall.

Då förvärvsmaskinerna dessutom i många fall har balansräkningar som präglas av en myckenhet av goodwill och skuldfinansiering - det vill säga representerar relativt sett hög finansiell risk - är det för mig svårt, för att inte säga omöjligt, att se varför en (nuvärdesberäknad) vinstkrona som förvärvats via ett i allmänhet redan välskött förvärvsobjekt, skall bli värd två eller kanske tre kronor bara för att denna verksamhet stoppas in i en konglomeratstruktur med svag finansiell ställning.

Om man gör en sk break up-värdering på några av dessa förvärvsmaskiner, och värderar de ingående bolagen basis multiplar som motsvarar vad man självt betalat vid förvärv på senare år - kommer man finna att börsvärderingarna kraftigt överstiger break up-värdet. Detta trots en ökande finansiell risk pga stigande skuldsättning och ökande inslag av förhoppningsvärden i balansräkningen. I något fall landar ett sådant tänkt "styckningsvärde" på i storleksordningen 1/4 av börsvärdet - eller omvänt; aktiemarknaden värderar "maskinen" till 400% av summan av delarnas respektive värde. Se där - den moderna finansvärldens alkemi!

För mig är detta ett av flera tecken på att våra finansiella marknader - liksom fastighetsmarknaden - idag mycket mer styrs av det planekonomiska experiment som alldeles säkert kommer till vägs ände i en inte allt för avlägsen framtid - än av sunda fundamentala faktorer.

Den som läst på om 1929 års krasch i USA känner igen ett antal av symptomen som föregick denna härdsmläta - bland annat mark- och bostadsspekulationer av den karaktär som vissa utvecklingsbolag idag ägnar sig åt i Sverige, en flodvåg av börsintroduktioner av aktörer som vill "ta vara på" den stora riskapitet och generösa värdering aktiemarknaden erbjuder, samt en stor tillgång till lånat kapital. Har vi sett det förut?

Det som starkt talar emot att vi skall få se en krasch av 1929 års kaliber är att vårt samhälle, med digitaliseringen idag, har oerhört mycket bättre och snabbare tillgång till information, och därmed också möjligheter att snabbt reagera och sätta in nödvändiga, stabiliserande åtgärder. Därför tror jag mer på ett scenario med en utdragen "pyspunka", än på en mer dramatisk kollaps.

Något som dock oroar, är att centralbankerna redan har tömt ut en stor del av tänkbara tillgängliga resurser för brandkårsutryckningar - det är utomordentligt märkligt, och riskabelt, att vi exempelvis envisas med att upprätthålla en negativ reporänta i det läge den svenska ekonomin idag befinner sig. Vad skall Riksbanken göra om det nu blir en stark nedkylning av vår ekonomi, exempelvis som ett resultat av en trolig djupare sättning i bostadsmarknaden - trycka sedlar och ge bort till allmänheten? Bestraffa långsiktigt sparande än mer än vad man gör idag?

pg
CG

Den som förmått läsa mina rader så här långt, har sannolikt kommit till insikt om att jag har en väldigt försiktig inställning till investeringar i finans- och fastighetsmarknaden idag. Av den anledningen har PGAB fortsatt att konsolidera sin ekonomi - dels för att säkerställa att vi kan genomlida även den våldsammaste orkan, dels för att skapa förutsättningar för att kunna agera när "opportunities knock" kommande år. Vi är väl förberedda.

Det gångna året har som vanligt erbjudit möjligheter att smaka av såväl vin som vatten. Glädjande är att andelen vatten har minskat över åren - för det skall jag rikta tacksamhet till medarbetare och rådgivare som inte sällan drar mig i örat när jag är på väg att göra nya och potentiellt tokiga affärer. Genom att förstärka kapitalbasen och samtidigt höja andelen vin, förbättras förutsättningarna för fortsatt god tillväxt i Eget Kapital samtidigt som vi kan vidmakthålla en konservativ finansiell ställning. Detta är också utgångsläget för 2017/18 och åren därefter.

Vår fastighetsverksamhet, under ledning av VD Martin Hansson, har skapat stora värden för PGAB - inte så mycket genom att "bara köpa fastigheter" och åtnjuta effekterna av den finansiella dopingen, utan mer så tack vare att Galjaden Fastigheter varit framgångsrika i att etablera starka långsiktiga relationer med hyresgäster, identifiera potential i ny- och ombyggnadsprojekt samt därefter kvalitativt och kostnadseffektivt förvalta fastigheterna med en helt tillfredsställande avkastning på sysselsatt såväl som eget kapital som resultat. I en riskvägd analys är jag säker på att Galjadens avkastning under den senaste tioårsperioden är en av de absolut bästa i branschen.

Våra industri- och handelsbolag har haft ett sammantaget gott år. Fortsatt stora satsningar har gjorts på kapacitetsutbyggnad såväl som produktutveckling. Vi är verksamma i konkurrensutsatta branscher och de resultat som uppnåtts är med gällande förutsättningar tillfredsställande.

Finansförvaltningen får alltmer resurser att hantera, i takt med att kassaflöden från andra verksamhetsområden frigörs. Då vi inte tror att aktiemarknaden kommer att erbjuda tillräcklig avkastning i ett medel/långfristigt perspektiv, har PGAB påbörjat en verksamhet inriktad på utlåning av egna medel - exempelvis i samband med bryggfinansiering av andra företags investeringar, lån mot säkerhet i fastigheter med mera. Vi kommer också att i ökande utsträckning investera i minoritetsposter i icke noterade bolag - sammantaget i en verksamhet som närmast kan beskrivas som en icke reglerad "merchant bank"-verksamhet - i vilken vi kombinerar rådgivning med "underwriting" av såväl skuld- som equity-finansiering.

PGAB gick ur 2016/17 med en starkare finansiell ställning än den vi hade när verksamhetsåret inleddes. Så kommer med god sannolikhet bli fallet också för innevarande år.

Till sist vill jag rekommendera anhängare av "stycknings-religionen" - den som går ut på att större och diversifierade koncerner långsiktigt axiomatiskt blir mer värda om de styckas upp i mindre beståndsdelar, att läsa en bok - "Good Profit" - skriven av Charles G Koch, tillsammans med sin bror ägare till det gigantiska konglomeratet Koch Industries Inc. Denna koncern har byggts upp till ett värde som idag beräknas till \$100bn, mycket genom att sedan snart 60 år ständigt söka nya affärsmöjligheter ur den befintliga portföljen, baserat på kunskaper, kundorientering och nätverk som byggts upp över tiden. Denna koncern är väldigt brett diversifierad och det är för läsaren av denna bok uppenbart att om man följt "styckmästarnas" recept för framgång under dessa 60 år, hade Koch Industries varit ett betydligt mindre företag än vad man är idag: 2015 med en omsättning om ca \$100bn och ca 100 000 anställda.

Till syvende och sist handlar det på lång sikt väldigt mycket om långsiktigt "ledarskap och utveckling", snarare än om kortsiktig "styckning och avveckling".

PG
LG

Förvaltningsberättelse

Allmänt om verksamheten

Peter Gyllenhammar AB (PGAB) ägs till 100% av Gyllenhammar Holding AB, som i sin tur är helägt av Peter Gyllenhammar.

PGAB omfattar tre huvudsakliga verksamhetsområden:

1. Långsiktigt ägande i, och utveckling av, industri- och handelsverksamhet. Under det gångna året har aktierna i IFG AB sålts till det börsnoterade Duroc AB, varigenom PGAB blivit majoritetsägare i det senare. Duroc-koncernen är därför en del i PGAB-koncernen.
2. Utveckling och långsiktig förvaltning av fastigheter, huvudsakligen genom det till 80% ägda Galjaden Holding AB.
3. En pro-aktiv finansförvaltning omfattande investeringar i noterade respektive icke noterade värdepapper, utlåning med mera.

Utveckling av företagets verksamhet, resultat och ställning

(MSEK)

Koncernen	2016/2017	2015/2016	2014/2015	2013/2014
Nettoomsättning	2 352,60	2 223,1	2 189,1	1 882,1
Rörelsemarginal %	7%	6%	10%	6%
Balansomslutning	2 629,4	2 367,8	2 193,7	1 894,7
Avkastning på sysselsatt kapital %	9%	9%	14%	9%
Avkastning på eget kapital %	11%	18%	18%	16%
Soliditet %	41%	41%	42%	39%

Definitioner: se not

Moderföretaget	2016/2017	2015/2016	2014/2015	2013/2014
Nettoomsättning	4,0	6,0	4,4	6,3
Rörelsemarginal %	-158%	-40%	-150%	-124%
Balansomslutning	1 001,0	929,1	918,0	603,4
Avkastning på sysselsatt kapital %	2%	3%	2%	2%
Avkastning på eget kapital %	3%	8%	38%	4%
Soliditet %	81%	90%	85%	88%

Definitioner: se not

Industri och handel

PGAB-koncernen omfattar följande dotterbolag verksamma inom segmentet:

- a. Duroc AB med dotterbolag (ägt till ca 80%)
- b. Johnson & Starley Ltd (100%)
- c. Direktlaminat AB (100%)

Då affären med Duroc tillträdde i februari 2017 blir en redovisning av denna koncerns bidrag till PGAB:s koncernomsättning inte helt representativ. Här hänvisas till Durocs årsredovisning för det förkortade verksamhetsåret 2017.

Sammantaget är segmentets lönsamhet på eget kapital acceptabel, inte minst mot beaktande av att verksamheterna i stort varit obelånade under verksamhetsåret.

Fortsatta investeringar har gjorts i ny kapacitet inom främst Duroc-koncernen och Direktlaminat AB.

Direktlaminat AB

(www.direktlaminat.se)

Fortsatta investeringar i maskinell utrustning har bidragit till en god omsättningsutveckling i DLAB. Under året ökade faktureringen med 11% till ca 100 MSEK. Andelen av vidareförädlade produkter stiger successivt och bör på sikt slå igenom starkare i resultat och kassaflöde. Det gångna året har belastas av kostnader för avveckling av ett mindre affärsområde.

Sedan PGAB förvärvade DLAB 2014 har betydande investeringar gjorts i fabriken i Hjortsberga. Sammantaget har drygt 15 MSEK investerats i bland annat en laminatpress, ett spånhanteringssystem, samt en femaxlad fräs vilken möjliggör en satsning på tillverkning av möbel- och butiksinteriörsdetaljer med sk klick-fog.

DLAB planerar för fortsatt god volymtillväxt - med ökade volymer kommer bolagets resultat kunna förbättras substantiellt.

DLAB sysselsätter 55 personer i Hjortsberga respektive Skanör. Verkställande direktör är Per Gunnarsson, som varit verksam i bolaget i över 30 år.

Johnson & Starley Ltd

(www.johnsonandstarleyltd.com)

Den satsning på nya marknadskanaler som påbörjades 2015/16 och fortsatte det gångna året, fick inte det genomslag bolagets ledning förutspått. J&S fortsatte därför att tappa marknadsandelar inom segmentet värmepannor för bostadsfastigheter - till trots av att nya produkter fått ett gott mottagande i bland annat ledande konsumentmagasin. Åtgärder för att korrigera detta misslyckande kommer att implementeras innevarande år.

Tack vare goda framgångar i Dravo - den enhet som med uppvärmnings-lösningar vänder sig mot den kommersiella fastighetsmarknaden - har J&S ändå maktat att generera ett svagt positivt rörelseresultat 2016/17, om än på en alldeles för låg nivå. På en omsättning om £11,8m uppvisar bolaget ett resultat före skatt om £0,0m.

För innevarande år visar budgeten på en klar resultatförbättring, men vis av erfarenhet tar vi inte denna för givet utan håller hög beredskap för fortsatta åtgärder syftande till att få verksamheten att utvecklas i rätt riktning igen.

J&S har en stark balansräkning och är i stort netto skuldfritt.

Cirka 80 personer är verksamma i bolaget, som har sin bas i Northampton, UK.

Duroc

(www.duroc.com)

I februari 2017 sålde PGAB 100% av aktierna i International Fibres Group AB till Duroc AB. Som betalning härför erhöll PGAB 31,7m nyemitterade aktier i Duroc och efter avyttring av en mindre del av innehavet, utgör vår ägarandel i Duroc idag cirka 80%.

Beträffande utvecklingen i Duroc hänvisas till detta bolags årsredovisning för det förkortade verksamhetsåret 2017.

Per bokslutsdagen var PGAB:s innehav av aktier i Duroc koncernmässigt bokfört till ca 15 SEK/aktie. Per samma datum översteg marknadsvärdet på detta innehav det bokförda värdet med ca 500 MSEK.

pg
UH

Fastighetsutveckling och förvaltning

(www.galjaden.se)

PGAB äger 80% av Galjaden Holding AB, bolagets VD Martin Hansson äger via bolag 20%.

Verksamheten i Galjaden-koncernen har fortsättningsvis utvecklats tillfredsställande det gångna året. Kassaflödet är starkt även efter investeringar och amortering på lån, stora övernärden har skapats genom ett framgångsrikt arbete med utveckling av kvalitativa fastigheter och goda relationer med starka hyresgäster.

Galjaden har under VDs ledning byggt upp en framgångsrik organisation vilken etablerat ett förstklassigt renommé bland hyresgästerna - samtidigt som förvaltningskostnaderna hålls på en förhållandevis låg nivå.

Genom att Galjaden kommer in tidigt i "förädlingsprocessen" - man köper exvis mark vilken bebygges efter det att ett långsiktigt hyreskontrakt kunnat tecknas med starka hyresgäster - skapas väsentliga värden även i en marknad som inte generellt är på uppåtående. Detta är en väsentlig styrka även vad avser möjligheterna att finansiera fortsatt expansion, eftersom fastigheternas värde pro forma färdigställandet ofta överstiger anskaffningskostnaden med god marginal.

Under året har Galjaden såväl fortsatt att investera i nya projekt, som, med goda resultat, avtyttat ett mindre antal färdigställda fastigheter.

Galjaden har fastighetsinvesteringar även i Estland.

Belåningsgraden i Galjaden understiger 50% och räntetäcknings-graden är tillfredsställande.

Med en betydande andel långsiktiga hyreskontrakt och stabil finansiering, står Galjaden väl rustat inför kommande år. I verksamheten finns idag inga bostads-projekt, ej heller väsentliga åtaganden av annan natur.

Då Galjaden successivt byggt upp en betydande överlikviditet, har bolaget påbörjat investeringar vid sidan om fastighetsverksamheten. I det noterade skogsbolaget Latvian Forest är Galjaden idag största ägaren med ca 18% av aktiekapitalet, och Martin Hansson har också varit en aktiv medgrundare i fintech-bolaget Capcito AB, vilket nyligen fått såväl SEBanken som Collector som delägare.

2016/17 hade Galjaden-koncernen hyresintäkter om ca 97 MSEK och redovisar ett resultat före skatt om 50 MSEK. Resultatet har belastats med planavskrivningar om 26 MSEK och därtill har betydande reparationer kostnadsförts.

Marknadsvärdet på Galjadens fastighetsbestånd översteg vid bokslutstillfället väsentligt det bokförda värdet

Utöver Galjaden har PGAB ett mindre antal fastigheter och markområden i UK.

Finansiella placeringar

Under ett par år har PGAB fokuserat på att reducera sin investeringsportfölj, främst på grund av att denna bundit betydande kapital men inte genererat tillfredsställande värde sig värdetillväxt eller löpande kassaflöde.

Utvecklingen har de senaste två åren varit mer positiv. Vår investering i Jersey Oil & Gas - idag helt avvecklad - gav ett fantastiskt fint resultat, aktien gick som mest upp mer än 20 ggr vår lägsta inköps-kostnad per aktie. Också avyttringen av Swallowfield realiserade under året en god affär.

Vi har idag en diversifierad portfölj med aktier och andra värdepapper utgivna av såväl publika som privata bolag.

Då kassaflödet i PGAB-koncernen har varit starkt under senare år, och idag ser ut att fortsätta så vara, har vi därför "tvingats" att aktivera investeringsverksamheten mer igen. Således lånar vi nu selektivt ut pengar till andra företag som exvis är i behov av sk bryggfinansiering, vi investerar i företagsobligationer och vi går in med minoritetsandelar även i ej noterade bolag.



Den goda analysförmåga som redan fanns i gruppen har ytterligare förstärkts av vår investering i VB Value Research AB - ett bolag omfattande tvenne högst kompetenta analytiker som lägger ner ett omfattande arbete på att med ett globalt perspektiv filtrera fram bedömt undervärderade aktier i vilka vi sedan gör investeringar. Denna verksamhet, i vilken PGAB är hälftendelägare och därtill skjuter till kapital för direktinvesteringar i aktier, bedömer vi vara väsentligen "skalbar" - dvs att man på sikt kommer att kunna utveckla en investeringsprodukt för att hantera även "other people's money" i en större omfattning. Hittillsvarande resultat i verksamheten indikerar att detta kan utvecklas till en högst attraktiv tjänst i marknaden.

Innevarande år

2016/17 års resultat före skatt blev ca 25% lägre än föregående års. Den finansiella ställningen vid utgången av året blev dock som förväntat starkare än den ingående.

För verksamhetsåret 2017/18 bedöms resultatet bli fortsatt gott och med risk för att framstå enformig upprepas bedömningen att utgående balans åter kommer uppvisa ett än starkare PGAB än den ingående. En enformighet som i vart fall bolagets ägare kan stå ut med.

Med den bedömning vi har av förutsättningarna på makro-nivå, konstateras att det är skönt att PGAB alltid ägnat sig åt en försiktigt inställning i redovisningsfrågor, och inte ägnat sig åt uppskrivning av tillgångsvärden i enlighet med IFRS.

PGAB har som framgår ovan en god beredskap att genomföra opportunistiska investeringar, vår bedömning är att förekomsten av sådana möjligheter kommer att öka kommande år. Det ser vi fram emot!

Personal

PGAB-koncernen har idag 719 anställda i tio länder, varav 3 personer är verksamma i moderbolaget.

På samtliga plan i gruppens verksamheter levereras insatser som återspeglar stort kunnande, engagemang, lojalitet och energi.

Utan dessa insatser skulle PGAB-koncernen inte kunna utvecklas så positivt som den gör och för detta vill jag uttrycka min djupa tacksamhet till alla berörda.

Händelser efter Verksamhetsårets utgång

PGAB har under innevarande verksamhetsår varit fortsatt aktivt inom samtliga de segment vi verkar inom.

Duroc-koncernen har i månadsskiftet okt/nov fullföljt förvärvet av den belgiska verksamheten inom tidigare Bonar Agro - för mer information se Durocs websida.

Galjaden har avyttrat ett antal fastigheter i Sverige, men också fortsatt med utveckling av nya projekt och framgångsrik uthyrning i befintligt bestånd.

Under sensommaren lämnade PGAB, inom ramen för ett konsortium företrätt av Segulah AB, ett lån till det engelska Advanced Oncotherapy plc (AVO). Detta bolag, som i en spin off från Cern-laboratoriet utvecklat en teknik för byggandet av "proton-kanoner" för cancerbehandling, har en utomordentligt stor marknadspotential och förutsättningar att utvecklas till ett betydande "med tech"-företag under kommande år. PGAB kommer inom kort att omvandla sitt lån till aktier i AVO, innebärande att vi tillsammans med teckningsoptioner som vi tilldelades i samband med lånefinansieringen, fn har ca 7% av uppsidan i detta bolag.

PGAB har nyligen förvärvat en minoritetspost i den London-noterade "merchant banken" Craven House plc, vars verksamhet har sin tyngdpunkt mot investeringar i bedömt undervärderade aktier, lån och fastigheter främst i Afrika och Sydamerika.

Inom aktieförvaltningen har en satsning påbörjats på den polska marknaden, där vi för närvarande ser intressanta möjligheter inom den sk small cap-sektorn.



Förslag till disposition av företagets vinst

Styrelsen föreslår att fritt eget kapital, kronor 798 041 888, disponeras enligt följande:

(Belopp i MSEK)

Utdelning, 1 000 aktier * 50 000	50,0
Balanseras i ny räkning	748,1
Summa	<u>798,1</u>

Upprättad årsredovisning innebär att koncernbidrag har lämnats till:

Bronsstädet Industrieförvaltning AB om: 7 500 000

Styrelsens uppfattning är att värdeöverföringen i form av utdelning och koncernbidrag ej hindrar bolaget från att fullfölja sina förpliktelser på kort och lång sikt. Värdeöverföringen i form av utdelning och koncernbidrag kan därmed försvaras utifrån vad som anförs i ABL 17 kap 3§.

Vad beträffar koncernens och moderföretagets resultat och ställning i övrigt, hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar med tillhörande noter.

Pg 04

Resultaträkning - koncernen

<i>Belopp i MSEK</i>	<i>Not</i>	<i>2016-07-01</i>	<i>2015-07-01</i>
		<i>-2017-06-30</i>	<i>-2016-06-30</i>
Nettoomsättning	2	2 352,6	2 223,1
Förändring av varulager samt pågående arbeten för annans räkning		-4,1	3,4
Resultat från andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag		5,0	0,4
Övriga rörelseintäkter	3	69,8	41,2
		<u>2 423,3</u>	<u>2 268,1</u>
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-1 418,1	-1 439,6
Handelsvaror		-149,4	-
Fastighetskostnader	4	-13,0	-34,4
Övriga externa kostnader	4	-248,7	-273,0
Personalkostnader	5	-341,8	-302,3
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	6	-68,3	-59,1
Övriga rörelsekostnader		-16,9	-16,6
Rörelseresultat	7	<u>167,1</u>	<u>143,1</u>
Resultat från finansiella poster			
Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	9	6,5	66,2
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	10	11,3	21,8
Räntekostnader och liknande resultatposter	11	-30,5	-29,7
Resultat efter finansiella poster		<u>154,4</u>	<u>201,4</u>
Bokslutsdispositioner			
Koncernbidrag, lämnade		-	-0,2
Resultat före skatt		<u>154,4</u>	<u>201,2</u>
Skatt på årets resultat	13	-36,0	-31,7
Årets resultat		<u>118,4</u>	<u>169,5</u>
Hänförligt till			
Moderföretagets aktieägare		107,4	163,1
Innehav utan bestämmande inflytande		11,0	6,4

Pg 6/4

Balansräkning - koncernen

<i>Belopp i MSEK</i>	<i>Not</i>	<i>2017-06-30</i>	<i>2016-06-30</i>
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark, förvaltningsfastigheter	14, 15	580,7	603,0
Byggnader och mark, industrirörelse	15	132,1	125,9
Maskiner och andra tekniska anläggningar	16	251,0	221,8
Byggnadsinventarier	17	86,8	79,9
Inventarier, verktyg och installationer	17	26,3	8,9
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	19	2,5	52,3
		1 079,4	1 091,8
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	22	11,5	1,0
Fordringar hos intresseföretag och gemensamt styrda företag	23	25,5	59,1
Andra långfristiga värdepappersinnehav	24	211,1	309,8
Uppskjuten skattefordran	25	55,3	56,4
Andra långfristiga fordringar	26	17,1	16,4
		320,5	442,7
Summa anläggningstillgångar		1 399,9	1 534,5
Omsättningstillgångar			
Varulager m m			
Råvaror och förnödenheter		139,3	93,1
Varor under tillverkning		3,8	3,1
Färdiga varor och handelsvaror		75,8	79,8
Förskott till leverantörer		1,5	–
		220,4	176,0
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		360,6	320,1
Aktuell skattefordran		8,5	2,4
Övriga fordringar		62,6	43,2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		23,3	11,3
		455,0	377,0
Kassa och bank			
Kassa och bank		554,1	280,3
		554,1	280,3
Summa omsättningstillgångar		1 229,5	833,3
SUMMA TILLGÅNGAR		2 629,4	2 367,8

PS
CG

Balansräkning - koncernen

<i>Belopp i MSEK</i>	<i>Not</i>	<i>2017-06-30</i>	<i>2016-06-30</i>
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Eget kapital</i>			
Aktiekapital		10,0	10,0
Övrigt tillskjutet kapital		106,1	–
Reserver		49,8	49,2
Balanserat resultat inkl årets resultat		920,3	920,7
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		1 086,2	979,9
Innehav utan bestämmande inflytande		150,2	27,4
<i>Summa eget kapital</i>		1 236,4	1 007,3
<i>Avsättningar</i>			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	28	95,5	179,4
Uppskjuten skatteskuld	25	61,6	58,2
Övriga avsättningar	29	24,3	29,3
		181,4	266,9
<i>Långfristiga skulder</i>			
Övriga skulder till kreditinstitut	30	578,4	571,7
Skulder till moderföretag		41,7	4,7
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	22	–	1,2
Övriga skulder		9,4	9,4
		629,5	587,0
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut		195,2	163,5
Förskott från kunder		15,1	–
Leverantörsskulder		189,0	170,1
Aktuell skatteskuld		8,4	10,8
Övriga skulder		101,5	96,7
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		72,9	65,5
		582,1	506,6
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 629,4	2 367,8

pg
ly

Rapport över förändringar i eget kapital - koncernen

2016-06-30						
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Bal.res. inkl årets resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans	10,0	–	72,7	840,3	26,6	949,6
Effekt av rättelse av fel			–	2,8	-2,8	–
Justerad IB	10,0	–	72,7	843,1	23,8	949,6
Årets resultat				163,1	6,4	169,5
<i>Förändringar direkt mot eget kapital</i>						
Förändringar i verkligt värde på säkringsinstrument			-0,4			-0,4
Omvärderingar av den förmånsbestämda nettoskulden				-75,8	–	-75,8
Omräkningsdiff			-23,1		–	-23,1
Summa	–	–	-23,5	-75,8	–	-99,3
<i>Transaktioner med ägare</i>						
Utdelning				-10,0	-1,3	-11,3
Förvärv egna aktier	–	–	–	0,3	-1,6	-1,3
Summa	–	–	–	-9,7	-2,9	-12,6
Vid årets utgång	10,0	–	49,2	920,7	27,4	1 007,3
2017-06-30						
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Bal.res. inkl årets resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans	10,0	–	49,2	920,7	27,4	1 007,3
Årets resultat				107,4	11,0	118,4
<i>Förändringar direkt mot eget kapital</i>						
Förändringar i verkligt värde på säkringsinstrument			-0,4			-0,4
Omvärderingar av den förmånsbestämda nettoskulden				60,8	–	60,8
Omräkningsdiff			1,0			1,0
Summa	–	–	0,6	60,8	–	61,4
<i>Transaktioner med ägare</i>						
Utdelning				-50,0	-3,0	-53,0
Apportemission	–	183,2				183,2
Nedskrivning goodwill		-77,1				-77,1
Transaktioner med minoritet		–	–	-118,7	114,8	-3,9
Summa	–	106,1	–	-168,7	111,8	49,2
Vid årets utgång	10,0	106,1	49,8	920,3	150,2	1 236,4

Kassaflödesanalys - koncernen

<i>Belopp i MSEK</i>	<i>Not</i>	<i>2016-07-01 -2017-06-30</i>	<i>2015-07-01 -2016-06-30</i>
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		154,4	201,5
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	33	-34,8	-48,6
		119,6	152,9
Betald inkomstskatt		-22,4	-29,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		97,2	123,9
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Ökning(-)/Minskning(+) av varulager		-1,0	-32,1
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		-11,6	90,6
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder		-36,3	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten		48,3	182,4
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-104,1	-186,0
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		0,4	21,3
Förvärv av dotterföretag/rörelse, netto likvidpåverkan		34,1	-2,4
Avyttring av dotterföretag/rörelse, netto likvidpåverkan		83,8	50,0
Förvärv av finansiella tillgångar		-203,3	-145,4
Avyttring av finansiella tillgångar		326,2	103,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten		137,1	-158,7
Finansieringsverksamheten			
Återköp av egna aktier		-4,5	-4,6
Upptagna lån		98,3	56,8
Utbetald utdelning till moderföretagets aktieägare		-5,0	-10,0
Utbetald utdelning till andelar utan bestämmande inflytande		-0,4	-1,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		88,4	40,9
Årets kassaflöde		273,8	64,6
Likvida medel vid årets början		280,3	222,5
Kursdifferens i likvida medel		0,0	-6,8
Likvida medel vid årets slut		554,1	280,3

Resultaträkning - moderföretaget

<i>Belopp i MSEK</i>	<i>Not</i>	<i>2016-07-01 -2017-06-30</i>	<i>2015-07-01 -2016-06-30</i>
Nettoomsättning	2	4,0	6,0
Övriga rörelseintäkter	3	0,0	0,1
		<u>4,0</u>	<u>6,1</u>
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	4	-7,4	-4,7
Personalkostnader	5	-2,8	-3,6
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	6	-0,1	-0,1
Övriga rörelsekostnader		0,0	-0,1
Rörelseresultat	7	<u>-6,3</u>	<u>-2,4</u>
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	8	26,1	4,0
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	9	31,3	43,7
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar		-25,0	-5,2
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	10	21,1	32,3
Räntekostnader och liknande resultatposter	11	-5,5	-3,9
Resultat efter finansiella poster		<u>41,7</u>	<u>68,5</u>
Bokslutsdispositioner			
Koncernbidrag, erhållna		1,9	5,7
Koncernbidrag, lämnade		-7,5	-7,9
Bokslutsdispositioner, övriga	12	<u>-7,9</u>	<u>0,7</u>
Resultat före skatt		<u>28,2</u>	<u>67,0</u>
Skatt på årets resultat	13	-5,3	-5,4
Årets resultat		<u>22,9</u>	<u>61,6</u>

Balansräkning - moderföretaget

<i>Belopp i MSEK</i>	<i>Not</i>	<i>2017-06-30</i>	<i>2016-06-30</i>
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader och mark	14, 15	7,1	7,1
Inventarier, verktyg och installationer	17	0,2	0,3
		<u>7,3</u>	<u>7,4</u>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	20	267,3	13,6
Fordringar hos koncernföretag	21	376,5	637,4
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	22	1,0	–
Fordringar hos intresseföretag och gemensamt styrda företag	23	5,0	–
Andra långfristiga värdepappersinnehav	24	139,4	208,4
Andra långfristiga fordringar	26	5,5	13,7
		<u>794,7</u>	<u>873,1</u>
Summa anläggningstillgångar		802,0	880,5
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		0,1	0,9
Fordringar hos koncernföretag		68,8	0,6
Aktuell skattefordran		–	1,7
Övriga fordringar		0,5	0,2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1,7	0,8
		<u>71,1</u>	<u>4,2</u>
<i>Kassa och bank</i>			
Kassa och bank		127,9	44,4
		<u>127,9</u>	<u>44,4</u>
Summa omsättningstillgångar		199,0	48,6
SUMMA TILLGÅNGAR		1 001,0	929,1

By
CP

Balansräkning - moderföretaget

<i>Belopp i MSEK</i>	<i>Not</i>	<i>2017-06-30</i>	<i>2016-06-30</i>
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		10,0	10,0
Reservfond		0,0	0,0
		<u>10,0</u>	<u>10,0</u>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserat resultat		775,2	763,6
Årets resultat		22,9	61,6
		<u>798,1</u>	<u>825,2</u>
		808,1	835,2
Obeskattade reserver			
Periodiseringsfonder	27	7,9	—
		<u>7,9</u>	<u>—</u>
Långfristiga skulder			
	30		
Övriga skulder till kreditinstitut		88,6	37,6
Skulder till moderföretag		41,7	4,7
Skulder till koncernföretag		48,0	49,5
Övriga skulder		0,6	—
		<u>178,9</u>	<u>91,8</u>
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		0,1	1,0
Aktuell skatteskuld		3,5	—
Övriga skulder		1,3	0,2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1,2	0,9
		<u>6,1</u>	<u>2,1</u>
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 001,0	929,1

mg

Rapport över förändringar i eget kapital - moderföretaget

2016-06-30	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital			Summa eget kapital
	Aktiekapital	Uppskrivningsfond	Reservfond	Överkursfond	Fond för verkligt värde	Bal.res. inkl årets resultat	
Ingående balans	10,0	–	0,0	–	–	773,6	783,6
Årets resultat						61,6	61,6
<i>Transaktioner med ägare</i>							
Utdelning						-10	-10,0
Summa	–	–	–	–	–	-10	-10,0
Vid årets utgång	10,0	–	0,0	–	–	825,2	835,2

2017-06-30	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital			Summa eget kapital
	Aktiekapital Nyem. under reg	Uppskrivningsfond	Reservfond Fond för utv utg	Överkursfond	Fond för verkligt värde	Bal.res. inkl årets resultat	
Ingående balans	10,0	–	0,0	–	–	825,2	835,2
Årets resultat						22,9	22,9
<i>Transaktioner med ägare</i>							
Utdelning						-50,0	-50,0
Summa	–	–	–	–	–	-50,0	-50,0
Vid årets utgång	10,0	–	0,0	–	–	798,1	808,1

Kassaflödesanalys - moderföretaget

<i>Belopp i MSEK</i>	<i>2016-07-01 -2017-06-30</i>	<i>2015-07-01 -2016-06-30</i>
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	41,7	68,5
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	33 -20,4	-42,5
	21,3	26,0
Betald inkomstskatt	-0,1	—
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	21,2	26,0
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>		
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	-1,0	34,3
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder	1,1	0,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	21,3	60,3
Investeringsverksamheten		
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	—	-3,9
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	—	0,2
Förvärv av finansiella tillgångar	-209,5	-126,3
Avyttring av finansiella tillgångar	226,1	110,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	16,6	-19,2
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	44,6	—
Amortering av lån	—	-27,6
Utbetald utdelning till moderföretagets aktieägare	—	-10,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	44,6	-37,6
Årets kassaflöde	82,5	3,5
Likvida medel vid årets början	44,4	43,0
Kursdifferens i likvida medel	1,0	-2,1
Likvida medel vid årets slut	127,9	44,4

Noter

Belopp i MSEK om inget annat anges

Not 1 Redovisningsprinciper

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Moderföretaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Redovisningsprinciper i moderföretaget".

Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med tidigare år.

Tillgångar, avsättningar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges nedan.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår förutom inköpspriset även utgifter som är direkt hänförliga till förvärvet.

Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter som uppfyller tillgångskriteriet räknas in i tillgångens redovisade värde. Utgifter för löpande underhåll och reparationer redovisas som kostnader när de uppkommer.

För vissa av de materiella anläggningstillgångarna har skillnaden i förbrukningen av betydande komponenter bedömts vara väsentlig. Dessa tillgångar har därför delats upp i komponenter vilka skrivs av

Avskrivningar

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod eftersom det återspeglar den förväntade förbrukningen av tillgångens framtida ekonomiska fördelar. Avskrivningen redovisas som kostnad i resultaträkningen.

	Nyttjandeperiod
Byggnader	25-33 år
Maskiner och andra tekniska anläggningar	3-15 år
Inventarier, verktyg och installationer	5-20 år

Byggnaderna består av ett antal komponenter med olika nyttjandeperioder. Huvudindelningen är byggnader och mark. Ingen avskrivning sker på komponenten mark vars nyttjandeperiod bedöms som obegränsad. Byggnaderna består av flera komponenter vars nyttjandeperiod varierar.

Följande huvudgrupper av komponenter har identifierats och ligger till grund för avskrivningen på byggnader:

- Stomme och grund	50 år
- Yttertak	20 år
- Fasad	50 år
- Stomkopleteringar / innerväggar / inre ytskikt	40 år
- Ventilation	20 år
- Värme, Sanitet (VS)	20 år
- EI	20 år
- Hiss och övrig transport	20 år
- Styr -och övervakning	20 år

Nedskrivningar - materiella anläggningstillgångar samt andelar i koncernföretag

Vid varje balansdag bedöms om det finns någon indikation på att en tillgångs värde är lägre än dess redovisade värde. Om en sådan indikation finns, beräknas tillgångens återvinningsvärde.

Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärdet beräknas nuvärdet av de framtida kassaflöden som tillgången väntas ge upphov till i den löpande verksamheten samt när den avyttras eller

MS 64

utrangeras. Den diskonteringsränta som används är före skatt och återspeglar marknadsmässiga bedömningar av pengars tidsvärde och de risker som avser tillgången. En tidigare nedskrivning återförs endast om de skäl som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet vid den senaste nedskrivningen har förändrats.

Leasing

Leasetagare

Alla leasingavtal har klassificerats som finansiella eller operationella leasingavtal. Ett finansiellt leasingavtal är ett leasingavtal enligt vilka de risker och fördelar som är förknippade med att äga en tillgång i allt väsentligt överförs från leasegivaren till leasetagaren. Ett operationellt leasingavtal är ett leasingavtal som inte är ett finansiellt leasingavtal.

Finansiella leasingavtal

Rättigheter och skyldigheter enligt finansiella leasingavtal redovisas som tillgång och skuld i balansräkningen. Vid det första redovisningstillfället värderas tillgången och skulden till det lägsta av tillgångens verkliga värde och nuvärdet av minimileaseavgifterna. Utgifter som är direkt hänförliga till ingående och upplägg av leasingavtalet läggs till det belopp som redovisas som tillgång.

Efter det första redovisningstillfället fördelas minimileaseavgifterna på ränta och amortering av skulden enligt effektivräntemetoden. Variabla avgifter redovisas som kostnader det räkenskapsår de uppkommit.

Den leasade tillgången skrivs av över nyttjandeperioden.

Operationella leasingavtal

Leasingavgifterna enligt operationella leasingavtal, inklusive förhöjd förstagångshyra men exklusive utgifter för tjänster som försäkring och underhåll, redovisas som kostnad linjärt över leasingperioden.

Utländsk valuta

För poster som ingår i en säkringsrelation - se under rubriken "Säkringsredovisning".

Poster i utländsk valuta

Monetära poster i utländsk valuta räknas om till balansdagens kurs. Icke-monetära poster räknas inte om utan redovisas till kursen vid anskaffningstillfället.

Valutakursdifferenser som uppkommer vid reglering eller omräkning av monetära poster redovisas i resultaträkningen det räkenskapsår de uppkommer.

Nettoinvesteringar i utlandsverksamhet

En valutakursdifferens som avser en monetär post som utgör en del av en nettoinvestering i en utlandsverksamhet och som är värderad utifrån anskaffningsvärde redovisas i koncernredovisningen som en separat komponent direkt i eget kapital.

Omräkning av utlandsverksamheter

Tillgångar och skulder, inklusive goodwill och andra koncernmässiga över- och undervärden, räknas om till redovisningsvalutan till balansdagskurs. Intäkter och kostnader räknas om till avista kursen per varje dag för affärshändelserna om inte en kurs som utgör en approximation av den faktiska kursen används (t.ex. genomsnittlig kurs). Valutakursdifferenser som uppkommer vid omräkningen redovisas direkt mot eget kapital.

Varulager

Varulagret är upptaget till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Därvid har inkuransrisk beaktats. Anskaffningsvärdet beräknas enligt först in- först ut- principen. I anskaffningsvärdet ingår förutom utgifter för inköp även utgifter för att bringa varorna till deras aktuella plats och skick.

I egentillverkade halv- och helfabrikat består anskaffningsvärdet av direkta tillverkningskostnader och de indirekta kostnader som utgör mer än en oväsentlig del av den sammanlagda utgiften för tillverkningen. Vid värdering har hänsyn tagits till normalt kapacitetsutnyttjande.

Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder redovisas i enlighet med kapitel 11 (Finansiella instrument värderade utifrån anskaffningsvärdet) i BFNAR 2012:1.

Redovisning i och borttagande från balansräkningen

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när företaget blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när den avtalsenliga rätten till kassaflödet från tillgången har upphört eller reglerats. Detsamma gäller när de risker och fördelar som är förknippade med innehavet i allt väsentligt överförs till annan part och företaget inte längre har kontroll över den finansiella tillgången. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när den avtalade förpliktelsen fullgjorts eller upphört.

Värdering av finansiella tillgångar

Finansiella tillgångar värderas vid första redovisningstillfället till anskaffningsvärde, inklusive eventuella transaktionsutgifter som är direkt hänförliga till förvärvet av tillgången.

Finansiella omsättningstillgångar värderas efter första redovisningstillfället till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen.

Kundfordringar och övriga fordringar som utgör omsättningstillgångar värderas individuellt till det belopp som beräknas inflyta.

Finansiella anläggningstillgångar värderas efter första redovisningstillfället till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar och med tillägg för eventuella uppskrivningar.

Räntebärande finansiella tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Vid värdering till lägsta värdets princip respektive vid bedömning av nedskrivningsbehov anses företagets finansiella instrument som innehas för riskspridning ingå i en värdepappersportfölj och värderas därför som en post.

Derivatinstrument som utgör finansiella tillgångar och för vilka säkringsredovisning inte har tillämpats (se nedan) värderas efter det första redovisningstillfället till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen.

Värdering av finansiella skulder

Finansiella skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde. Utgifter som är direkt hänförliga till upptagande av lån korrigerar lånets anskaffningsvärde och periodiseras enligt effektivräntemetoden.

Derivatinstrument med negativt värde och för vilka säkringsredovisning inte tillämpats (se nedan) redovisas som finansiella skulder och värderas till det belopp som för företaget är mest förmånligt om förpliktelsen regleras eller överläts på balansdagen.

Ersättningar till anställda*Ersättningar till anställda efter avslutad anställning*

I de fall pensionsförpliktelserna är uteslutande beroende av värdet på en ägd tillgång redovisas pensionsförpliktelsen som en avsättning motsvarande tillgångens redovisade värde.

Klassificering

Planer för ersättningar efter avslutad anställning klassificeras som antingen avgiftsbestämda eller förmånsbestämda.

Vid avgiftsbestämda planer betalas fastställda avgifter till ett annat företag, normalt ett försäkringsföretag, och företaget har inte längre någon förpliktelse till den anställda när avgiften är betald. Storleken på den anställdes ersättningar efter avslutad anställning är beroende av de avgifter som har betalats och den kapitalavkastning som avgifterna ger.

PG

Vid förmånsbestämda planer har företaget en förpliktelse att lämna de överenskomna ersättningarna till nuvarande och tidigare anställda. Företaget bär i allt väsentligt dels risken att ersättningarna kommer att bli högre än förväntat (aktuariell risk), dels risken att avkastningen på tillgångarna avviker från förväntningarna (investeringsrisk). Investeringsrisk föreligger även om tillgångarna är överförda till ett annat företag.

Avgiftsbestämda planer

Avgifterna för avgiftsbestämda planer redovisas som kostnad. Obetalda avgifter redovisas som skuld.

Förmånsbestämda planer

Företag har valt att tillämpa de förenklingsregler som finns i BFNAR 2012:1.

Planer för vilka pensionspremier betalas redovisas som avgiftsbestämda vilket innebär att avgifterna kostnadsförs i resultaträkningen.

I de fall pensionsförpliktelser har tryggats genom överföring av medel till en pensionsstiftelse redovisas en avsättning i de fall stiftelsens förmögenhet värderad till marknadsvärde understiger förpliktelserna. I de fall stiftelsens förmögenhet överstiger förpliktelserna redovisas ingen tillgång.

Pensionsförpliktelser i koncernens utländska dotterföretag redovisas på samma sätt som i det utländska dotterföretaget.

Ersättningar vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägningar, i den omfattning ersättningen inte ger företaget några framtida ekonomiska fördelar, redovisas endast som en skuld och en kostnad när företaget har en legal eller informell förpliktelse att antingen

a) avsluta en anställds eller en grupp av anställdas anställning före den normala tidpunkten för anställningens upphörande, eller

b) lämna ersättningar vid uppsägning genom erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång.

Ersättningar vid uppsägningar redovisas endast när företaget har en detaljerad plan för uppsägningen och inte har någon realistisk möjlighet att annullera planen.

Skatt

Skatt på årets resultat i resultaträkningen består av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell skatt är inkomstskatt för innevarande räkenskapsår som avser årets skattepliktiga resultat och den del av tidigare räkenskapsårs inkomstskatt som ännu inte har redovisats. Uppskjuten skatt är inkomstskatt för skattepliktigt resultat avseende framtida räkenskapsår till följd av tidigare transaktioner eller händelser.

Uppskjuten skatteskuld redovisas för alla skattepliktiga temporära skillnader, dock inte för temporära skillnader som härrör från första redovisningen av goodwill. Uppskjuten skattefordran redovisas för avdragsgilla temporära skillnader och för möjligheten att i framtiden använda skattemässiga underskottsavdrag. Värderingen baseras på hur det redovisade värdet för motsvarande tillgång eller skuld förväntas återvinnas respektive regleras. Beloppen baseras på de skattesatser och skatteregler som är beslutade per balansdagen och har inte nuvärdeberäknats.

Uppskjutna skatteskulder eller uppskjutna skattefordringar för temporära skillnader som hänför sig till investering i dotterföretag, filialer, intresseföretag eller gemensamt styrda företag redovisas inte om tidpunkten för återföring av de temporära skillnaderna kan styras och det inte är uppenbart att den temporära skillnaden kommer att återföras inom en överskådlig framtid.

Uppskjutna skattefordringar har värderats till högst det belopp som sannolikt kommer att återvinnas baserat på innevarande och framtida skattepliktiga resultat. Värderingen omprövas varje balansdag.

I koncernbalansräkningen delas obeskattade reserver upp på uppskjuten skatt och eget kapital.

pg

Avsättningar

En avsättning redovisas i balansräkningen när företaget har en legal eller informell förpliktelse till följd av en inträffad händelse och det är sannolikt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera förpliktelsen och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Vid första redovisningstillfället värderas avsättningar till den bästa uppskattningen av det belopp som kommer att krävas för att reglera förpliktelsen på balansdagen. Avsättningarna omprövas varje balansdag.

Avsättningen redovisas till nuvärdet av de framtida betalningar som krävs för att reglera förpliktelsen.

Omstruktureringsreserv

En avsättning för omstrukturering av verksamhet redovisas när företaget måste fullfölja omstruktureringen till följd av legal eller informell förpliktelse vilket innebär att företaget har en fastställd och utförlig omstruktureringsplan och de som berörs har en välgrundad uppfattning om att omstruktureringen kommer att genomföras.

Eventualförpliktelser

En eventualförpliktelse är:

- En möjlig förpliktelse som till följd av inträffade händelser och vars förekomst endast kommer att bekräftas av en eller flera osäkra framtida händelser, som inte helt ligger inom företagets kontroll, inträffar eller uteblir, eller
- En befintlig förpliktelse till följd av inträffade händelser, men som inte redovisas som skuld eller avsättning eftersom det inte är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen eller förpliktelsens storlek inte kan beräknas med tillräcklig tillförlitlighet.

Eventualförpliktelser är en sammanfattande beteckning för sådana garantier, ekonomiska åtaganden och eventuella förpliktelser som inte tas upp i balansräkningen.

Intäkter

Det inflöde av ekonomiska fördelar som företaget erhållit eller kommer att erhålla för egen räkning redovisas som intäkt. Intäkter värderas till verkliga värdet av det som erhållits eller kommer att erhållas, med avdrag för rabatter.

Försäljning av varor

Vid försäljning av varor redovisas en intäkt när följande kriterier är uppfyllda:

- De ekonomiska fördelarna som är förknippade med transaktionen sannolikt kommer att tillfalla företaget,
- Inkomsten kan beräknas på ett tillförlitligt sätt,
- Företaget har överfört de väsentliga riskerna och fördelarna som är förknippade med varornas ägande till köparen,
- Företaget har inte längre ett sådant engagemang i den löpande förvaltningen som vanligtvis förknippas med ägande och utövar inte heller någon reell kontroll över de sålda varorna, samt
- De utgifter som har uppkommit eller förväntas uppkomma till följd av transaktionen kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Ränta, royalty och utdelning

Intäkt redovisas när de ekonomiska fördelarna som är förknippade med transaktionen sannolikt kommer att tillfalla företaget samt när inkomsten kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Ränta redovisas som intäkt enligt effektivräntemetoden.

Royalty periodiseras i enlighet med överenskommelsens ekonomiska innebörd.

Utdelning redovisas när ägarens rätt att erhålla betalningen har säkerställts.

PS 4

Koncernredovisning*Dotterföretag*

Dotterföretag är företag i vilka moderföretaget direkt eller indirekt innehar mer än 50 % av röstet eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande. Bestämmande inflytande innebär en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Redovisningen av rörelseförvärv bygger på enhetssynen. Det innebär att förvärvsanalysen upprättas per den tidpunkt då förvärvaren får bestämmande inflytande. Från och med denna tidpunkt ses förvärvaren och den förvärvade enheten som en redovisningsenhet. Tillämpningen av enhetssynen innebär vidare att alla tillgångar (inklusive goodwill) och skulder samt intäkter och kostnader medräknas i sin helhet även för delägda dotterföretag.

Anskaffningsvärdet för dotterföretag beräknas till summan av verkligt värde vid förvärvstidpunkten för erlagda tillgångar med tillägg av uppkomna och övertagna skulder samt emitterade eget kapitalinstrument, utgifter som är direkt hänförliga till rörelseförvärvet samt eventuell tilläggs-köpeskillning. I förvärvsanalysen fastställs det verkliga värdet, med några undantag, vid förvärvstidpunkten av förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder samt minoritetsintresse. Minoritetsintresse värderas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Från och med förvärvstidpunkten inkluderas i koncernredovisningen det förvärvade företagets intäkter och kostnader, identifierbara tillgångar och skulder liksom eventuell uppkommen goodwill eller negativ goodwill.

Goodwill

Koncernmässig goodwill uppkommer när anskaffningsvärdet vid förvärv av andelar i dotterföretag överstiger det i förvärvsanalysen fastställda värdet på det förvärvade företagets identifierbara nettotillgångar. Goodwill redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuell nedskrivning.

Negativ goodwill

Negativ goodwill uppkommer när anskaffningsvärdet vid förvärv av andelar i dotterföretag understiger det i förvärvsanalysen fastställda värdet på det förvärvade företagets identifierbara nettotillgångar.

Tilläggsköpeskillning

Är det vid förvärvstidpunkten sannolikt att köpeskillningen kommer att justeras vid en senare tidpunkt och beloppet kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt, ska beloppet ingå i det beräknade slutliga anskaffningsvärdet för den förvärvade enheten.

Justering av värdet på tilläggsköpeskillning inom tolv månader från förvärvstidpunkten påverkar goodwill/ negativ goodwill. Justering senare än tolv månader efter förvärvstidpunkten redovisas i koncernresultaträkningen.

Justering av förvärvsanalys

I det fall förutsättningarna för förvärvsanalysen är ofullständiga justeras denna för att bättre återspegla faktiska förhållanden vid förvärvstidpunkten. Justeringarna görs retroaktivt inom tolv månader efter förvärvstidpunkten. Justeringar senare än tolv månader efter förvärvstidpunkten redovisas som en ändrad uppskattning och bedömning.

Förändringar i ägarandel

Vid förvärv av ytterligare andelar i företag som redan är dotterföretag upprättas inte någon ny förvärvsanalys eftersom moderföretaget redan har bestämmande inflytande. Eftersom förändringar i innehavet i företag som är dotterföretag enbart är en transaktion mellan ägarna redovisas inte någon vinst eller förlust i resultaträkningen utan effekten av transaktionen redovisas enbart i eget kapital.

Vid förvärv av ytterligare andelar i ett företag så att företaget blir dotterföretag upprättas en förvärvsanalys. De sedan tidigare ägda andelarna anses avyttrade. Andelar i ett dotterföretag har förvärvats. Vinst eller förlust, beräknad som skillnaden mellan verkligt värde och koncernmässigt redovisat värde, ska redovisas i koncernresultaträkningen.

13 14

Avyttras andelar i ett dotterföretag eller bestämmande inflytande upphör på annat sätt, anses andelarna som avyttrade i koncernredovisningen och vinst eller förlust vid avyttringen redovisas i koncernresultaträkningen. Om andelar finns kvar efter att bestämmande inflytande har upphört redovisas dessa med det verkliga värdet vid förvärvstidpunkten som anskaffningsvärde.

Konsolidering av företag för särskilt ändamål

Ett företag för särskilt ändamål (SPE) är ett företag som är bildat för att uppnå ett begränsat och väldefinierat syfte. Koncernredovisningen omfattar de SPE över vilka moderföretaget har ett bestämmande inflytande med undantag av pensions- och personalstiftelser.

Intresseföretag

Aktieinnehav i intresseföretag, i vilka koncernen har lägst 20% och högst 50% av rösterna eller på annat sätt har ett betydande inflytande över den driftsmässiga och finansiella styrningen, redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Kapitalandelsmetoden innebär att det i koncernen redovisade värdet på aktier i intresseföretag motsvaras av koncernens andel i intresseföretagens egna kapital, eventuella restvärden på koncernmässiga över- och undervärden, inklusive goodwill och negativ goodwill reducerat med eventuella internvinster. I koncernens resultaträkning redovisas som "Andel i intresseföretags resultat" koncernens andel i intresseföretagens resultat efter skatt justerat för eventuella avskrivningar på eller upplösningar av förvärvade över- respektive undervärden, inklusive avskrivning på goodwill/ upplösning av negativ goodwill. Erhållna utdelningar från intresseföretag minskar redovisat värde. Vinstandelar upparbetade efter förvärven av intresseföretagen som ännu inte realiserats genom utdelning, avsätts till kapitalandelsfonden.

Eliminering av transaktioner mellan koncernföretag, intresseföretag och gemensamt styrda företag

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter och kostnader och orealiserade vinster eller förluster som uppkommer vid transaktioner mellan koncernföretag elimineras i sin helhet. Orealiserade vinster som uppkommer vid transaktioner med intresseföretag elimineras i den utsträckning som motsvarar koncernens ägarandel i företaget. Orealiserad förluster elimineras på samma sätt som orealiserade vinster, men endast i den utsträckning det inte finns någon indikation på något nedskrivningsbehov.

Redovisningsprinciper i moderföretaget

Redovisningsprinciperna i moderföretaget överensstämmer med de ovan angivna redovisningsprinciperna i koncernredovisningen utom i nedanstående fall.

Materiella anläggningstillgångar

I moderföretaget räknas utgifter för nedmontering, bortforsling eller återställande av plats inte in i anskaffningsvärdet för en materiell anläggningstillgång. I stället redovisas en avsättning successivt över tillgångens nyttjandeperiod.

Låneutgifter

Låneutgifter redovisas i resultaträkningen i moderföretaget.

Leasing

Finansiella leasingavtal redovisas som operationella leasingavtal i moderföretaget.

Utländsk valuta

En valutakursdifferens som avser en monetär post som utgör en del av moderföretagets nettoinvestering i en utlandsverksamhet och som är värderad utifrån anskaffningsvärde redovisas i resultaträkningen om differensen uppstått i moderföretaget.

Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder redovisas i enlighet med kapitel 11 (Finansiella instrument värderade utifrån anskaffningsvärdet) i BFNAR 2012:1.

Säkring av nettoinvesteringar i utländsk valuta

I moderföretaget sker ingen omvärdering av säkringsinstrumentet och den säkrade posten till balansdagskurs.

Andelar i dotterföretag, intresseföretag och gemensamt styrda företag

Andelar i dotterföretag, intresseföretag och gemensamt styrda företag redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår förutom inköpspriset även utgifter som är direkt hänförliga till förvärvet.

Ersättningar till anställda

I moderföretaget redovisas de förmånsbestämda planerna enligt förenklingsreglerna i BFNAR 2012:1.

Skatt

I moderföretaget särredovisas inte uppskjuten skatt som är hänförlig till obeskattade reserver.

*Intäkter**Anteciperad utdelning*

Eftersom moderföretaget innehar mer än hälften av rösterna för samtliga andelar i dotterföretaget redovisas utdelning när rätten att få utdelning bedöms som säker och kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Koncernbidrag och aktieägartillskott

Koncernbidrag som erhållits/lämnats redovisas som en bokslutsdisposition i resultaträkningen. Det erhållna/lämnade koncernbidraget har påverkat företagets aktuella skatt.

Aktieägartillskott som lämnas utan att emitterade aktier eller andra egetkapitalinstrument erhållits i utbyte redovisas i balansräkningen som en ökning av andelens redovisade värde.

Återbetalda aktieägartillskott redovisas i balansräkningen som en minskning av andelens redovisade värde.

Aktieägartillskott som erhållits utan att emitterade aktier eller andra egetkapitalinstrument lämnats i utbyte redovisas direkt i eget kapital.

Återbetalda aktieägartillskott redovisas som en minskning av eget kapital när beslut om återbetalning fattats.

Not 2**Nettoomsättning per rörelsegren och geografisk marknad**

	2016-07-01 -2017-06-30	2015-07-01 -2016-06-30
Koncernen		
<i>Nettoomsättning per rörelsegren</i>		
Industrirörelse		
Fastighetsförvaltning	2 252,4	2 135,8
Konsultverksamhet	98,6	87,0
	1,6	0,3
	<u>2 352,6</u>	<u>2 223,1</u>
<i>Nettoomsättning per geografisk marknad</i>		
Sverige		
Övriga Europa	198,2	175,6
Nordamerika	1 357,3	1 328,2
Australien och Fjärran Östern	741,8	653,6
Övriga världen	34,3	33,5
	21,0	32,2
	<u>2 352,6</u>	<u>2 223,1</u>
	2016-07-01 -2017-06-30	2015-07-01 -2016-06-30
Moderföretaget		
<i>Nettoomsättning per rörelsegren</i>		
Konsultverksamhet		
	4,0	6,0
	<u>4,0</u>	<u>6,0</u>
<i>Nettoomsättning per geografisk marknad</i>		
Sverige		
	4,0	6,0
	<u>4,0</u>	<u>6,0</u>

My 64

Not 3 Övriga rörelseintäkter

	2016-07-01 -2017-06-30	2015-07-01 -2016-06-30
<i>Koncernen</i>		
Resultat från försäljning av andelar i koncernföretag	69,0	38,4
Övrigt	0,8	2,8
	<u>69,8</u>	<u>41,2</u>

Not 4 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

	2016-07-01 -2017-06-30	2015-07-01 -2016-06-30
<i>Koncern</i>		
<i>Crowe Horwarth Osborne Revision AB</i>		
Revisionsuppdrag	1,2	1,1
<i>Pricewaterhouse Coopers</i>		
Revisionsuppdrag	2,1	1,5
Skatterådgivning	0,8	0,3
Andra uppdrag	0,5	–
<i>Freij's Revisionsbyrå AB</i>		
Revisionsuppdrag	0,1	0,1
<i>Övriga revisorer</i>		
Revisionsuppdrag	0,4	0,5
Skatterådgivning	0,0	0,0
Andra uppdrag	0,1	0,3
<i>Moderföretag</i>		
<i>Crowe Horwarth Osborne Revision AB</i>		
Revisionsuppdrag	0,3	0,3

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

Not 5 Anställda, personalkostnader och arvoden till styrelse

Medelantalet anställda	2016-07-01 -2017-06-30	varav män	2015-07-01 -2016-06-30	varav män
<i>Moderföretaget</i>				
Sverige	3	33%	4	50%
Totalt i moderföretaget	<u>3</u>	<u>33%</u>	<u>4</u>	<u>50%</u>
<i>Dotterföretag</i>				
Sverige	137	80%	54	69%
England	189	88%	190	88%
Österrike	91	88%	91	88%
Belgien	70	94%	71	97%
USA	188	76%	183	79%
Norden	22	45%	–	79%
Balticum	19	74%	–	79%
Totalt i dotterföretag	<u>716</u>	<u>82%</u>	<u>589</u>	<u>84%</u>
Koncernen totalt	719	82%	593	84%

Redovisning av könsfördelning bland ledande befattningshavare

	2016-07-01 -2017-06-30 Andel kvinnor	2015-07-01 -2016-06-30 Andel kvinnor
Moderföretaget		
Styrelsen	—	—
Övriga ledande befattningshavare	50%	50%
Koncernen totalt		
Styrelsen	—	—
Övriga ledande befattningshavare	5%	5%

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader, inklusive pensionskostnader

	2016-07-01 -2017-06-30		2015-07-01 -2016-06-30	
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader
Moderföretaget (varav pensionskostnad)	1,9 1)	0,8 (0,1)	2,3 1)	1,1 (0,3)
Dotterföretag (varav pensionskostnad)	274,7	71,7 (13,0)	243,9	59,3 (10,4)
Koncernen totalt (varav pensionskostnad)	276,6 2)	72,5 (13,1)	246,2 2)	60,4 10,7

1) Av moderföretagets pensionskostnader avser 0 (f.å. 0) företagets VD och styrelse.

2) Av koncernens pensionskostnader avser 1,8 (f.å. 1,2) företagets VD och styrelse.

Löner och andra ersättningar fördelade mellan styrelseledamöter m.fl. och övriga anställda

	2016-07-01 -2017-06-30		2015-07-01 -2016-06-30	
	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
Moderföretaget	0,6	1,3	0,6	1,7
Dotterföretag	17,9	256,8	12,8	231,1
Koncernen totalt	18,5	258,1	13,4	232,8

Not 6

Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar

	2016-07-01 -2017-06-30	2015-07-01 -2016-06-30
Koncernen		
Avskrivningar enligt plan fördelade per tillgång		
Byggnader och mark, förvaltningsfastigheter	-19,1	-17,0
Byggnader och mark, industrirörelsen	-4,6	-4,4
Maskiner och andra tekniska anläggningar	-33,6	-29,3
Byggnadsinventarier	-7,2	-6,1
Inventarier, verktyg och installationer	-3,8	-2,3
	-68,3	-59,1
Moderföretaget		
Avskrivningar enligt plan fördelade per tillgång		
Inventarier, verktyg och installationer	-0,1	-0,1
	-0,1	-0,1

PJ GP

Not 7 Operationell leasing

	2016-07-01 -2017-06-30	2015-07-01 -2016-06-30
Leasingavtal där företaget är leasetagare		
<i>Koncern</i>		
<i>Framtida minimileaseavgifter avseende ickeuppsägningsbara operationella leasingavtal</i>		
Inom ett år	16,6	15,4
Mellan ett och fem år	45,7	35,9
Senare än fem år	<u>57,6</u>	<u>27,7</u>
	119,9	79,0
 Räkenskapsårets kostnadsförda leasingavgifter	 11,6	 7,4
<i>Moderföretaget</i>		
<i>Framtida minimileaseavgifter avseende ickeuppsägningsbara operationella leasingavtal</i>		
Inom ett år	3,6	3,0
Mellan ett och fem år	<u>4,6</u>	<u>4,6</u>
	8,2	7,6
 Räkenskapsårets kostnadsförda leasingavgifter	 3,4	 1,4

Not 8 Resultat från andelar i koncernföretag

	2016-07-01 -2017-06-30	2015-07-01 -2016-06-30
Utdelning	12,0	4,0
Realisationsresultat vid avyttring av andelar	<u>14,1</u>	<u>—</u>
	26,1	4,0

**Not 9 Resultat från övriga värdepapper och fordringar
som är anläggningstillgångar**

	2016-07-01 -2017-06-30	2015-07-01 -2016-06-30
<i>Koncernen</i>		
Utdelning	1,0	1,3
Realisationsresultat vid avyttring av andelar	36,4	43,5
Värdereglering	<u>-30,9</u>	<u>21,4</u>
	6,5	66,2
<i>Moderföretaget</i>		
Utdelning	0,8	0,2
Realisationsresultat vid avyttring av andelar	<u>30,5</u>	<u>43,5</u>
	31,3	43,7

Not 10 Ränteintäkter och liknande resultatposter

	2016-07-01 -2017-06-30	2015-07-01 -2016-06-30
<i>Koncernen</i>		
Ränteintäkter, koncernföretag	0,0	0,0
Ränteintäkter, övriga	10,8	21,8
Övrigt	<u>0,5</u>	<u>—</u>
	11,3	21,8
<i>Moderföretaget</i>		
Ränteintäkter, koncernföretag	20,4	25,6
Ränteintäkter, övriga	0,7	2,3
Resultat från valutaexponering	<u>—</u>	<u>4,4</u>
	21,1	32,3

Not 11 Räntekostnader och liknande resultatposter

	2016-07-01 -2017-06-30	2015-07-01 -2016-06-30
<i>Koncernen</i>		
Räntekostnader, koncernföretag	-1,1	-0,1
Räntekostnader, övriga	-28,1	-28,1
Resultat från valutaexponering	—	-0,9
Övrigt	-1,3	-0,6
	<u>-30,5</u>	<u>-29,7</u>
<i>Moderföretaget</i>		
Räntekostnader, koncernföretag	-3,0	-2,4
Räntekostnader, övriga	-1,3	-1,5
Resultat från valutaexponering	-0,5	—
Övrigt	-0,7	—
	<u>-5,5</u>	<u>-3,9</u>

Not 12 Bokslutsdispositioner, övriga

	2016-07-01 -2017-06-30	2015-07-01 -2016-06-30
Skillnad mellan skattemässig och redovisad avskrivning		
Periodiseringsfond, årets avsättning	-7,9	—
Periodiseringsfond, årets återföring	—	0,7
	<u>-7,9</u>	<u>0,7</u>

**Not 13 Skatt på årets resultat
Avstämning av effektiv skatt**

	2016-07-01 -2017-06-30		2015-07-01 -2016-06-30	
<i>Koncernen</i>	<i>Procent</i>	<i>Belopp</i>	<i>Procent</i>	<i>Belopp</i>
Resultat före skatt		154,4		201,2
Skatt enligt gällande skattesats för moderföretaget	22,0%	-34,0	22,0%	-44,3
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag	6,0%	-9,3	3,5%	-7,1
Andra icke-avdragsgilla kostnader	4,9%	-7,5	1,1%	-2,2
Ej skattepliktiga intäkter	-10,7%	16,5	-9,0%	18,1
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	0,8%	-1,3	0,0%	—
Skatt hänförlig till tidigare år	-0,6%	1,0	-0,2%	0,4
Pensionsförpliktelser	0,5%	-0,8	-1,7%	3,4
Övrigt	0,6%	-1,0	0,0%	—
Redovisad effektiv skatt	23,6%	-36,0	15,7%	-31,7

	2016-07-01 -2017-06-30		2015-07-01 -2016-06-30	
<i>Moderföretaget</i>	<i>Procent</i>	<i>Belopp</i>	<i>Procent</i>	<i>Belopp</i>
Resultat före skatt		28,2		67,0
Skatt enligt gällande skattesats för moderföretaget	22,0%	-6,2	22,0%	-14,7
Ej avdragsgilla kostnader	19,5%	-5,5	1,8%	-1,2
Ej skattepliktiga intäkter	-22,7%	6,4	-15,7%	10,5
Redovisad effektiv skatt	18,8%	-5,3	8,1%	-5,4

Not 14 Byggnader och mark, förvaltningsfastigheter

	2017-06-30	2016-06-30
<i>Koncernen</i>		
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	694,0	612,4
Nyanskaffningar	63,8	19,0
Rörelseförvärv	42,5	95,4
Avyttringar och utrangeringar	-117,9	-31,5
Omklassificeringar	-7,2	-1,3
Vid årets slut	675,2	694,0
<i>Ackumulerade avskrivningar</i>		
Vid årets början	-76,5	-58,5
Rörelseförvärv	0,0	-4,4
Återförda avskrivningar på avyttringar och utrangeringar	13,7	2,1
Omklassificeringar	2,0	1,3
Årets avskrivning	-19,1	-17,0
Vid årets slut	-79,9	-76,5
<i>Ackumulerade nedskrivningar</i>		
Vid årets början	-14,5	-14,5
Vid årets slut	-14,5	-14,5
Redovisat värde vid årets slut	580,7	603,0
	<i>2017-06-30</i>	<i>2016-06-30</i>
<i>Moderföretaget</i>		
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	7,1	7,1
Vid årets slut	7,1	7,1
Redovisat värde vid årets slut	7,1	7,1
Varav mark	<i>2017-06-30</i>	<i>2016-06-30</i>
<i>Koncernen</i>		
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>	109,2	120,0
Redovisat värde vid årets slut	109,2	120,0
<i>Moderföretaget</i>		
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>	7,1	7,1
Redovisat värde vid årets slut	7,1	7,1

Not 15 Uppllysning om verkligt värde på förvaltningsfastigheter

	2017-06-30	2016-06-30
<i>Koncernen</i>		
<i>Ackumulerade verkliga värden</i>		
Vid årets början	990,0	963,0
Vid årets slut	1 005,8	990,0

Verkliga värdet baseras till 100 % på värderingar av utomstående oberoende värderingsmän med erkända kvalifikationer och med aktuella kunskaper i värdering av fastigheter av den typ och med de lägen som är aktuella.

My 4

Not 15 Byggnader och mark, industrirörelse

	2017-06-30	2016-06-30
<i>Koncernen</i>		
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	221,3	236,2
Nyanskaffningar	1,1	8,8
Rörelseförvärv	14,2	–
Avyttringar och utrangeringar	–	-21,2
Årets omräkningsdifferenser	0,5	-2,5
Vid årets slut	237,1	221,3
<i>Ackumulerade avskrivningar</i>		
Vid årets början	-95,4	-91,5
Rörelseförvärv	-3,7	–
Omklassificeringar	-1,0	–
Årets avskrivning	-4,6	-4,4
Årets omräkningsdifferenser	-0,3	0,5
Vid årets slut	-105,0	-95,4
Redovisat värde vid årets slut	132,1	125,9

Not 16 Maskiner och andra tekniska anläggningar

	2017-06-30	2016-06-30
<i>Koncernen</i>		
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	1 149,3	1 158,3
Nyanskaffningar	104,4	46,5
Avyttringar och utrangeringar	-30,6	-34,7
Omklassificeringar	0,4	1,5
Årets omräkningsdifferenser	0,6	-22,3
Vid årets slut	1 224,1	1 149,3
<i>Ackumulerade avskrivningar</i>		
Vid årets början	-927,5	-954,1
Återförda avskrivningar på avyttringar och utrangeringar	-41,5	34,0
Omklassificeringar	28,5	-1,3
Årets avskrivning	-33,6	-29,3
Årets omräkningsdifferenser	1,0	23,2
Vid årets slut	-973,1	-927,5
Redovisat värde vid årets slut	251,0	221,8

Not 17 Byggnadsinventarier

	2017-06-30	2016-06-30
<i>Koncernen</i>		
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	98,9	98,3
Nyanskaffningar	38,7	0,6
Rörelseförvärv	–	0,0
Avyttringar och utrangeringar	-33,2	–
Vid årets slut	104,4	98,9
<i>Ackumulerade avskrivningar</i>		
Vid årets början	-18,9	-12,8
Rörelseförvärv	–	0,0
Återförda avskrivningar på avyttringar och utrangeringar	8,5	–
Årets avskrivning	-7,2	-6,1
Vid årets slut	-17,6	-18,9
Redovisat värde vid årets slut	86,8	79,9

Not 18 Inventarier, verktyg och installationer

	2017-06-30	2016-06-30
<i>Koncernen</i>		
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	17,7	22,2
Nyanskaffningar	6,9	8,3
Rörelseförvärv	30,8	–
Avyttringar och utrangeringar	-0,1	-10,2
Omklassificeringar	-3,2	-1,6
Årets omräkningsdifferenser	-0,2	-1,0
Vid årets slut	51,9	17,7
<i>Ackumulerade avskrivningar</i>		
Vid årets början	-8,8	-17,0
Rörelseförvärv	-16,2	–
Återförda avskrivningar på avyttringar och utrangeringar	1,2	8,3
Omklassificeringar	1,8	1,5
Årets avskrivning	-3,8	-2,3
Årets omräkningsdifferenser	0,2	0,7
Vid årets slut	-25,6	-8,8
Redovisat värde vid årets slut	26,3	8,9

	2017-06-30	2016-06-30
<i>Moderföretaget</i>		
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	0,6	1,2
Nyanskaffningar	–	0,0
Avyttringar och utrangeringar	–	-0,6
Vid årets slut	0,6	0,6
<i>Ackumulerade avskrivningar</i>		
Vid årets början	-0,3	-0,6
Återförda avskrivningar på avyttringar och utrangeringar	–	0,4
Årets avskrivning på anskaffningsvärden	-0,1	-0,1
Vid årets slut	-0,4	-0,3
Redovisat värde vid årets slut	0,2	0,3

Leasing

<i>Koncernen</i>	2017-06-30	2016-06-30
Inventarier som innehas under finansiella leasingavtal ingår med ett redovisat värde om	7,4	6,7

Not 19 Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar

	2017-06-30	2016-06-30
<i>Koncernen</i>		
Vid årets början	52,3	4,2
Rörelseförvärv	0,8	–
Avyttring av dotterföretag	–	-1,8
Omklassificeringar	-110,5	-1,8
Investeringar	59,9	51,7
Redovisat värde vid årets slut	2,5	52,3

Peter Gyllenhammar AB

Org nr 556612-1124

Not 20 Andelar i koncernföretag

	2017-06-30	2016-06-30
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	13,6	0,6
Förvärv	250,0	13,0
Avyttring	-15,7	—
Omklassificeringar	19,4	—
Vid årets slut	267,3	13,6
Redovisat värde vid årets slut	267,3	13,6

Spec av moderföretagets och koncernens innehav av andelar i koncernföretag

	2017-06-30	2016-06-30
	Andel i % i)	Redovisat värde
Dotterföretag / Org nr / Säte		Redovisat värde
Galjaden Holding AB, 556876-8589, Stockholm	80,0	0,0
Galjaden Fastigheter AB, 556499-3748, Stockholm		
Barnacle AB, 556726-5490, Stockholm		
Fastighets AB Blåsten, 556442-9040, Sandviken		
KB Milröken 1, 969694-0635, Sandviken		
Fastighets AB Nattskärran, 556769-7742, Sollentuna		
Daltvåan KB, 969655-6594, Stockholm		
KB Gjutarhuset, 969694-0064, Sandviken		
KB Neptuni, 969693-9421, Häganäs		
KB Nitrogenet, 969694-0965, Malmö		
Hanhammar Fastighets AB, 556287-5160, Stockholm		
KB NorrtäljegördeIn 2, 969625-1231, Stockholm		
KB Hornån, 969694-3126, Hudiksvall		
Fastighets AB Sollentuna Ritsalen, 556769-7767, Sollentuna		
Henomag AB, 556499-3748, Stockholm		
KB Milröken, 969694-0635, Sandviken		
Landningsbanan i Malmö AB, 556755-8944, Malmö		
KB Malmfib 1, 916639-1608, Stockholm		
KB Spiralen 10, 969628-2525, Malmö		
Tabernakel AB, 556732-8569, Stockholm		
Brimaren AB, 556839-0826, Stockholm		
Trämaran AB, 556839-0651, Stockholm		
Brohällan 11 AB, 556876-7072, Stockholm		
Optidalego AB, 556880-6201, Stockholm		
Högerom Fastighets AB, 556880-6227, Stockholm		
Trähälsan AB, 556738-4804, Stockholm		
Bolby 106 AB, 556720-1461, Stockholm		
Svergest OU, 11928515, Tallin, Estland		
Silversläggan 8 AB, 556924-7496, Stockholm		
Roxtorp AB, 556990-8600, Stockholm		
Fastighets AB Esktorp, 556659-3215, Stockholm		
Ullvi 611 AB, 556825-2539, Stockholm		
Björnkronan AB, 556924-7496, Stockholm		
Malimplinten AB, 556036-2314, Stockholm		
Katthammaren AB, 55639-8169, Stockholm		
Järna Industrifastigheter AB, 556348-6272, Stockholm		
Galjaden Invest AB, 556069-9830, Stockholm		
Bronsstället Industriförvaltning AB, 556988-8836, Stockholm	100,0	13,0
Johnson & Starley		
Johnson & Starley Property Ltd, UK		
Cranfield Electronics Ltd, UK		
Direktlaminat AB 556210-0205, Skanör		

- 13 6

Spec av moderföretagets och koncernens innehav av andelar i koncernföretag, fortsättning

<i>Dotterföretag / Org nr / Säte</i>	<u>2017-06-30</u>		<u>2016-06-30</u>
	<i>Andel i % i)</i>	<i>Redovisat värde</i>	<i>Redovisat värde</i>
Browallia AB, 556477-0971, Stockholm	100,0	0,6	0,6
Browallia (UK) Ltd, London, UK			
Browallia Holdings Ltd, London, UK			
British Mohair Holdings Ltd, London, UK			
Keighley Fleece Mills Co. Ltd, London, UK			
The Union Discount Co Ltd, London, UK			
UIM Properties Ltd, London, UK			
Duroc AB, 556446-4286, Stockholm	79,5	253,7	
International Fibres Group AB, 556933-2694, SE			
International Fibres Group Holding Ltd, 0468624, UK			
IFG Exelto NV, BE-75.127.961, Gent Belgien			
Terry Holdings (Horbury) Ltd, 0352990, UK			
International Fibres Group Ltd, 7503139, UK			
IFG Asota GmbH, FN86129k, Linz, Österrike			
IFG Drake Extrusion Ltd, 0395461, Bradford, UK			
Drighlington Fibres Ltd, 4229856, UK			
Drake Extrusion Inc, 2483026, Martinsville, US			
Duroc Produktion AB, 556618-5178, Täby			
Duroc Rail AB, 556562-8442, Luleå			
Duroc Laser Coating AB, 556619-9328, Luleå			
Duroc Reserv1 AB, 556169-0156, Danderyd			
Duroc Machine Tool Holding AB, 556716-0782, Danderyd			
Duroc Machine Tool AB, 556282-7633, Danderyd			
Duroc Machine Tool Oü, 10981571, Tartu, Estland			
Duroc Machine Tool SIA, 40003716495, Riga, Lettland			
Duroc Machine Tool OY, 2580623-8, Helsingfors, Finland			
Vislanda Maskin AB, 556586-8394, Alvesta			
Duroc Machine Tool AS, 956346215, Ski, Norge			
		267,3	13,6

i) Ägarandelen av kapitalet avses, vilket även överensstämmer med andelen av rösterna för totalt antal aktier.

Not 21 Fordringar hos koncernföretag

	<u>2017-06-30</u>	<u>2016-06-30</u>
<i>Moderföretaget</i>		
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	637,4	643,1
Tillkommande fordringar	26,7	32,0
Reglerade fordringar	-281,4	-37,7
Omklassificeringar	-6,2	-
Vid årets slut	376,5	637,4
Redovisat värde vid årets slut	376,5	637,4

pg 69

Not 22

Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag

	2017-06-30	2016-06-30
<i>Koncernen</i>		
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	-0,2	2,8
Förvärv	8,3	–
Årets andel i intresseföretag och gemensamt styrda företags resultat	5,0	0,4
Årets utdelning	-1,6	-3,4
Vid årets slut	11,5	-0,2
 Redovisat värde som tillgång vid årets slut	11,5	1,0
Redovisat värde som skuld vid årets slut	–	-1,2
Redovisat värde vid årets slut	11,5	-0,2
 <i>Moderföretaget</i>		
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>		
Förvärv	1,0	–
Vid årets slut	1,0	–
 Redovisat värde vid årets slut	1,0	–

Specifikation av moderföretagets och koncernens innehav av andelar i intresseföretag

2017-06-30

<i>Intresseföretag</i> <i>/ org nr, säte</i>	<i>Andelar</i> <i>/ antal</i> <i>i % i)</i>	<i>Kapitalan-</i> <i>delens värde</i> <i>i koncernen</i>	<i>Redov värde</i> <i>hos moderföretaget</i>
Direkt ägda			
VB Value Research AB, 559083-8347, Stockholm		1,0	1,0
Indirekt ägda			
KB Silgin, 969668-5255, Kalmar	50%	-1,8	
Glasbtt 2 AB, 556924-7504, Stockholm	50%	0,6	
Almarken HB, 969780-0515, Kalmar	50%	6,9	
Pharma Plaza OÜ, 11929650, Estland	50%	4,8	
Kesk Estates OÜ, 12779719, Estland	50%	–	
		11,5	1,0

2016-06-30

<i>Intresseföretag</i> <i>/ org nr, säte</i>	<i>Andelar</i> <i>/ antal</i> <i>i % i)</i>	<i>Kapitalan-</i> <i>delens värde</i> <i>i koncernen</i>	<i>Redov värde</i> <i>hos moderföretaget</i>
Indirekt ägda			
KB Silgin, 969668-5255, Kalmar	50%	-1,2	
Glasbtt 2 AB, 556924-7404 Stockholm	50%	0,6	
Kesk Estates OU, 11929650, Tallin Estland	50%	0,4	
Pharma Plaza OU, 11929650, Tallin, Estland		–	
		-0,2	–

M. 4

Not 23 Fordringar hos intresseföretag och gemensamt styrda företag

	2017-06-30	2016-06-30
<i>Koncernen</i>		
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	59,1	23,9
Tillkommande fordringar	13,2	37,6
Reglerade fordringar	-46,8	-2,5
Årets omräkningsdifferenser	—	0,1
Vid årets slut	25,5	59,1
Redovisat värde vid årets slut	25,5	59,1
<i>Moderföretaget</i>		
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>		
Tillkommande fordringar	5,0	—
Vid årets slut	5,0	—
Redovisat värde vid årets slut	5,0	—

Not 24 Andra långfristiga värdepappersinnehav

	2017-06-30	2016-06-30
<i>Koncernen</i>		
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	327,3	307,1
Tillkommande tillgångar	153,2	114,4
Avgående tillgångar	-207,4	-70,8
Omklassificeringar	-15,1	-9,3
Årets omräkningsdifferenser	-2,4	-14,1
Vid årets slut	255,6	327,3
<i>Ackumulerade nedskrivningar</i>		
Vid årets början	-17,5	-67,0
Avgående tillgångar	—	15,9
Omklassificeringar	-4,3	9,3
Under året återförda nedskrivningar	—	21,2
Årets nedskrivningar	-22,9	—
Årets omräkningsdifferenser	0,2	3,1
Vid årets slut	-44,5	-17,5
Redovisat värde vid årets slut	211,1	309,8
<i>Moderföretaget</i>		
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	208,4	177,9
Tillkommande tillgångar	109,3	91,2
Avgående tillgångar	-141,9	-60,7
Omklassificeringar	-19,4	—
Vid årets slut	156,4	208,4
<i>Ackumulerade nedskrivningar</i>		
Vid årets början	—	-15,9
Avgående tillgångar	—	15,9
Årets nedskrivningar	-17,0	—
Vid årets slut	-17,0	—
Redovisat värde vid årets slut	139,4	208,4

B 64

Not 25 Uppskjuten skatt

Koncernen	Uppskjuten skattefordran	2017-06-30 Uppskjuten skatteskuld	Netto
Väsentliga temporära skillnader			
Materiella anläggningstillgångar	0,9	58,6	-57,7
Pensionsavsättningar	11,8	—	11,8
Övriga temporära skillnader	4,5	3,0	1,5
Skattemässigt underskottsavdrag	38,1	—	38,1
Uppskjuten skattefordran/skuld	55,3	61,6	-6,3

Koncernen	Uppskjuten skattefordran	2016-06-30 Uppskjuten skatteskuld	Netto
Väsentliga temporära skillnader			
Materiella tillgångar	1,8	58,4	-56,6
Pensionsförpliktelser	25,3	-1,4	26,7
Övriga temporära skillnader	8,7	1,2	7,5
Skattemässigt underskottsavdrag	20,6	—	20,6
Uppskjuten skattefordran/skuld (netto)	56,4	58,2	-1,8

Not 26 Andra långfristiga fordringar

Koncernen	2017-06-30	2016-06-30
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början		
Tillkommande fordringar	16,4	26,9
Reglerade fordringar	9,3	3,6
Årets omräkningsdifferenser	-0,4	-13,9
Vid årets slut	-0,2	-0,2
	25,1	16,4
Akkumulerade nedskrivningar		
Årets nedskrivningar		
Vid årets slut	-8,0	—
Redovisat värde vid årets slut	-8,0	—
	17,1	16,4
Moderföretaget		
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början		
Tillkommande fordringar	13,7	24,7
Reglerade fordringar	—	3,0
Årets omräkningsdifferenser	—	-13,8
Vid årets slut	-0,2	-0,2
	13,5	13,7
Akkumulerade nedskrivningar		
Reglerade fordringar		
Årets nedskrivningar	—	5,2
Vid årets slut	-8,0	-5,2
Redovisat värde vid årets slut	-8,0	—
	5,5	13,7

Not 27 Periodiseringsfonder

	2017-06-30	2016-06-30
Avsatt räkenskapsår 2016/2017	7,9	—
	7,9	—

64

Not 28 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

Koncernen administrerar ett antal olika pensionsplaner. De mest omfattande av dessa är de brittiska, som är fonderad förmånsbestämda planer. I Österrike förekommer dessutom avgångsvederlag som utgör ofonderade förmånsbestämda pensionsersättningar. I Belgien finns en extern förmånsbestämd fond för förtidspensionering. Koncernens övriga pensionsplaner är avgiftbestämda och finns i Sverige, Storbritannien, Österrike, Belgien och USA.

Kostnaderna för de brittiska planerna beräknas i samråd med en oberoende kvalificerad aktuarie enligt den s.k. projected unit credit-metoden och uppdaterades den 30 juni 2017.

	<u>2016-07-01</u> <u>-2017-06-30</u>	<u>2015-07-01</u> <u>-2016-06-30</u>
Pensionskostnad		
Kostnaden redovisas i följande rader i resultaträkningen:		
Pensionskostnad	0,9	-1,1
Finansiella kostnader	<u>3,1</u>	<u>-1,8</u>
Total kostnad för ersättningar efter avslutad anställning	4,0	-2,9

Aktuariella antaganden

Följande väsentliga aktuariella antaganden har tillämpats vid beräkning av förpliktelserna: (vägda genomsnittsvärden)

	<u>2017-06-30</u>	<u>2016-06-30</u>
Diskonteringsränta	2,6%	3,0%
Förväntad löneökningstakt	3,3%	2,9%
Framtida pensionsökningar	2,3%	2,0%

Aktuarieall intäkter och kostnader som har redovisats direkt mot eget kapital framgår av Rapport över förändringar i eget kapital.

Not 29 Övriga avsättningar

	<u>2017-06-30</u>	<u>2016-06-30</u>
<i>Koncernen</i>		
Omstruktureringsåtgärder	22,7	22,7
Garantiåtaganden	0,2	–
Avsättning för outhyrda lokaler	1,4	6,5
Övrigt	<u>–</u>	<u>0,1</u>
	24,3	29,3

Not 30 Långfristiga skulder

	<u>2017-06-30</u>	<u>2016-06-30</u>
<i>Koncernen</i>		
Skulder som förfaller senare än fem år från balansdagen:		
Övriga skulder till kreditinstitut	458,1	465,3
	458,1	465,3

Not 31 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser - koncernen

<i>Belopp i MSEK</i>	<i>2017-06-30</i>	<i>2016-06-30</i>
Ställda säkerheter		
<i>Koncernen</i>		
<i>För egna skulder och avsättningar</i>		
<i>Övriga skulder till kreditinstitut</i>		
Fastighetsinteckningar	749,3	854,3
Företagsinteckningar	75,1	6,1
Tillgångar med äganderättsförbehåll	301,5	–
Aktier	186,2	259,5
Fordringar	–	217,1
Varulager	–	33,8
	<u>1 312,1</u>	<u>1 370,8</u>
<i>För koncernföretag, intresseföretag och gemensamt styrda företag</i>		
Borgensförbindelser till förmån för intresseföretag	54,5	–
Ansvar som bolagsman i intresseföretag	<u>45,5</u>	<u>–</u>
	<u>100,0</u>	<u>–</u>
Summa ställda säkerheter	<u>1 412,1</u>	<u>1 370,8</u>

Not 32 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser - moderföretaget

<i>Belopp i MSEK</i>	<i>2017-06-30</i>	<i>2016-06-30</i>
Ställda säkerheter		
<i>Moderföretaget</i>		
<i>För egna skulder och avsättningar</i>		
<i>Övriga skulder till kreditinstitut</i>		
Aktier	146,1	200,0
Fordringar	<u>278,0</u>	<u>273,2</u>
	<u>424,1</u>	<u>473,2</u>
<i>Övriga ställda pantar och säkerheter</i>	Inga	Inga
Summa ställda säkerheter	<u>424,1</u>	<u>473,2</u>

**Not 33 Övriga upplysningar till kassaflödesanalysen
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m m**

	<i>2016-07-01</i>	<i>2015-07-01</i>
	<i>-2017-06-30</i>	<i>-2016-06-30</i>
<i>Koncernen</i>		
Avskrivningar	68,2	59,1
Nedskrivningar/reversering av nedskrivningar	37,2	21,8
Orealiserade kursdifferenser	-1,5	-7,3
Rearesultat försäljning av anläggningstillgångar	-3,3	-52,9
Rearesultat försäljning av rörelse/dotterföretag	-113,1	-47,4
Förändring i värdet på finansiella instrument	–	-1,9
Resultatandelar i intresseföretag	-5,0	-0,4
Erhållen utdelning från intresseföretag	5,0	3,4
Avsättningar/fordringar avseende pensioner	-11,3	-15,1
Övriga avsättningar	-7,0	-7,9
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	<u>-4,0</u>	<u>–</u>
	<u>-34,8</u>	<u>-48,6</u>

Not 33 Övriga upplysningar till kassaflödesanalysen, forts
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m m

	2016-07-01 -2017-06-30	2015-07-01 -2016-06-30
<i>Moderföretaget</i>		
Avskrivningar	0,1	0,1
Nedskrivningar/reversering av nedskrivningar	25,0	5,2
Orealiserade kursdifferenser	-0,9	-4,3
Rearesultat försäljning av anläggningstillgångar	-44,6	-43,5
	<u>-20,4</u>	<u>-42,5</u>

Not 34 Koncernuppgifter

Företaget är helägt dotterföretag till Gyllenhammar Holding AB, org nr 556782-8586 med säte i Stockholm. Gyllenhammar Holding AB upprättar koncernredovisning för den största koncernen.

Inköp och försäljning inom koncernen

Av koncernens totala inköp och försäljning mätt i kronor avser 0 % av inköpen och 0 % av försäljningen andra företag inom hela den företagsgrupp som koncernen tillhör.

Av moderföretagets totala inköp och försäljning mätt i kronor avser 0 % av inköpen och 58 % av försäljningen andra företag inom hela den företagsgrupp som företaget tillhör.

Not 35 Nyckeltalsdefinitioner

Rörelsemarginal:	Rörelseresultat / Nettoomsättning
Balansomslutning:	Totala tillgångar
Avkastning på sysselsatt kapital:	(Rörelseresultat + finansiella intäkter) / Genomsnittligt sysselsatt kapital
Finansiella intäkter:	Poster i finansnettot som är hänförliga till tillgångar (som ingår i sysselsatt kapital)
Sysselsatt kapital:	Totala tillgångar - räntefria skulder
Räntefria skulder:	Skulder som inte är räntebärande. Pensionsskulder ses som räntebärande.
Avkastning på eget kapital:	Årets resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare / Genomsnittligt eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare
Soliditet:	(Totalt eget kapital + 78 % av obeskattade reserver) / Totala tillgångar

Stockholm den 18 december 2017



Peter Gyllenhammar

Min revisionsberättelse har lämnats 2017-12-18



Olov Strömberg
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Peter Gyllenhammar AB

Org.nr 556612-1124

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Jag har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Peter Gyllenhammar AB för räkenskapsåret 2016-07-01 - 2017-06-30.

Enligt min uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 2017-06-30 och av dessas finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar. Jag tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

Grund för uttalanden

Jag har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Mitt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Jag är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort mitt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

Styrelsens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen 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 för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Mina mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller mina uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de

ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

- identifierar och bedömer jag riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för mina uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar jag mig en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för min revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala mig om effektiviteten i den interna kontrollen.

- utvärderar jag lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

- drar jag en slutsats om lämpligheten i att styrelsen använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Jag drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om jag drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste jag i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Mina slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar jag den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.



- inhämtar jag tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Jag ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Jag är ensam ansvarig för mina uttalanden.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver min revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har jag även utfört en revision av styrelsens förvaltning för Peter Gyllenhammar AB för räkenskapsåret 2016-07-01 - 2017-06-30 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Jag tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamot ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

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

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

Styrelsens ansvar

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

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

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

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller

- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

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

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder jag professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på min professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att jag fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Jag går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för mitt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för mitt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har jag granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Stockholm den

Olov Strömberg
Auktoriserad revisor