

Styrelsen för

PETER GYLLENHAMMAR AB

Org nr 556612-1124

får härmed avge

Årsredovisning och koncernredovisning

för räkenskapsåret 1 juli 2017 - 30 juni 2018

<u>Innehåll:</u>	<u>sida</u>
Ordföranden har ordet	2
Förvaltningsberättelse	10
Resultaträkning - koncernen	15
Balansräkning - koncernen	16
Rapport över förändringar i eget kapital - koncernen	18
Kassaflödesanalys - koncernen	19
Resultaträkning - moderföretaget	20
Balansräkning - moderföretaget	21
Rapport över förändringar i eget kapital - moderföretaget	23
Kassaflödesanalys - moderföretaget	24
Noter med redovisningsprinciper och bokslutskommentarer	25
Underskrifter	47



Ordföranden har ordet

För verksamhetsåret 2017/18 redovisar PGAB-koncernen:

- * Intäkter 2 999 MSEK
- * Resultat efter finansiella poster och skatt 186 MSEK
- * Eget Kapital exkl minoritetsandel 1 236 MSEK
- * Likvida medel 482 MSEK
- * Finansiella placeringar, inkl utlåning 305 MSEK

Peter Gyllenhammar AB (PGAB) tillämpar ej IFRS. Räkenskaperna präglas i stället av en konservativ syn i redovisningsfrågor; planavskrivningar görs även på investeringsfastigheter (men ej uppskrivningar), R&D-kostnader belastar löpande resultat, investeringar kostnadsförs så långt möjligt m.h.t skattelagstiftningen, o.s.v.

Utöver en försiktig "non-recourse" belåning av investeringsfastigheterna är koncernen, netto, skuldfri.

Marknadsvärdet av investeringsfastigheter jämte aktier i andra bolag överstiger sammantaget väsentligt det i koncernen bokförda värdet.

Betydande investeringar görs löpande i koncernens operativa verksamheter – organiskt såväl som genom fortsatta förvärv av etablerade verksamheter.

Lönsamheten i de helägda dotterbolagen DirektLaminat AB (DL) respektive Johnson & Starley Ltd (JS) har under året varit otillfredsställande. Betydande kostnader har tagits för att återställa dessa verksamheter till lönsamhet också i ett kortsiktigt perspektiv.

I juni 2018 förvärvade PGAB 100% av butikskedjan TeknikMagasinet AB (TM). Med 135 butiker i Sverige, Norge samt Finland omsätter TM ca 750-800 MSEK. I samband med PGAB:s inträde som ägare, genomgick TM en kraftfull förstärkning av sin finansiella ställning.

Gratulationer

Jag vill inleda årets "Utblick och reflektioner" med att framföra mina gratulationer till vår Riksbankschef med kollegor!

Vi har under året registrerat inflationssiffror som t.o.m överskridit Bankens mål (!), dock med reservation för på vilka grunder dessa beräkningar görs.

Själv är jag mindre upprymd av denna "måluppfyllelse", eftersom jag fruktar att den uppnåtts till priset av betydande skador på, och risker för, vårt samhälle och dess långsiktiga ekonomiska hälsa.

Bankens "omvända inflationsjakt" (jag var med på 1970-talet) – med en ytterst aggressiv stimulanspolitik förd i tider av god konjunktur – har enligt mitt bedömande:

- * Ökat klyftorna mellan rika och fattiga i landet. Alldeles för många svenskar har blivit alldeles för rika på att göra alldeles för lite gott för vår samhällsekonomi, samtidigt som allmänhetens långsiktiga pensionssparande får stryk av den förda penningpolitiken. Risken är uppenbar att det kommer en politisk baksmälla som en följd av denna polarisering och det är sannerligen inte vad Sverige behöver idag.
- * Väsentligt försvagat den svenska valutans ställning. Detta har gjort folkhushållet fattigare samtidigt som man försett exportindustrin med dopingpreparat i form av en konstlad, kortsiktigt förstärkt konkurrenskraft. Om detta leder till ett minskat upplevt behov av produktivitetsförbättringar i industrin, kommer effekterna bli allvarliga på lång sikt.



- * Blåst upp "värden" på vissa tillgångsslag med tydliga och oroväckande inslag av "bubblor" i vår ekonomi. Svåra störningar kommer att lösas ut när dessa bubblor tappar sin bärkraft – vi minns bland andra 1991 och 2008 års härdsmlåtar genererade av imploderande bubblor. Bankernas kreditförluster kommer öka kraftigt, allmänhetens konsumtionsutrymme minska, bygg- och fastighetsbolag gå omkull – med spridningseffekter till andra branscher som exvis konsulter, bilhandlare, restauranger, med flera.
- * Pressat upp marknadsvärderingarna av företag, bland annat genom att Private Equity-bolag kunnat lånefinansiera förvärv till villkor som fått även väldigt kostsamma affärer att generera löpande överskott, i vart fall på kort sikt. Dessa höga värderingar försvårar sannolikt en sund strukturuomvandling i näringslivet, samtidigt som den finansiella risknivån i kapitalmarknaderna stigit.
- * Försvagat Riksbankens möjligheter att agera i kommande tider av försvagad konjunktur. Problemet förstärks av den politiska situation landet befinner sig i – handlingskraften i den förda finanspolitiken kommer sannolikt inte imponera under innevarande mandatperiod. Riksbanken kan inte skylla ifrån sig beträffande följderna av den förda penningpolitiken – de är ju fullt medvetna om vad som sker, eller inte, på det rikspolitiska planet, och borde naturligtvis ha anpassat sin förda politik till den omvärld som är för handen. Man kan inte erbjuda alkoholister sprit, och sedan skylla på någon annan för att detta erbjudande per se mottogs väl, men med förödande konsekvenser för de i sig berörda. Att Ingves et al idag beklagar sig över att Finansinspektionen och politiker inte agerar för att stävja de missförhållanden som den av Banken bedrivna penningpolitiken genererar, är som att hålla bensin (i s.f vatten) på en brasa och beklaga sig över att inte någon annan har kontaktat brandkåren i tid.

Om Riksbanken framgent skall utse även en vinnare av ett "Citron-pris i Ekonomi till Alfred Nobels minne", behöver valberedningen enligt mitt förmenande inte besvara sig med att lämna Bankens huvudkontor!

Bostadsbolagen

Jag har tidigare torgfört min uppfattning att den mer luxuösa delen av bostadsmarknaden – en marknad som pumpats upp med "god hjälp" av just Riksbankens penningpolitik – stått inför en kraftig sänkning, och att det inte är ett dugg synd om de bostadbyggare som kommer att gå under finansiellt som ett resultat av detta.

Jag kvarstår helt i denna uppfattning – bostadspriserna fortsätter att falla, trots att marknaden ännu är starkt dopad av planekonomiskt betingade räntenivåer. När lån börjar kosta vad lån bör kosta – i en marknadsekonomi i vilken tidsvärde och risk beaktas vid prissättningen på kapital – kommer det bli alldeles för dyrt för många av dagens köpare av lägenheter för 100.000 SEK/kvm +/- . Det krävs inte mycket fantasi för att se priserna sjunka med ytterligare 20% eller mer, när bolåneräntorna stiger mot de 3-5% som de borde ligga på.

Svensk bostadspolitik är ett prakt-fiasko signerat av våra politiker på såväl det rikspolitiska som det kommunala planet. Omställningen till en sund politik kommer att bli smärtsam för många intressenter och också skapa turbulens i de finansiella marknader som berörs. Men den kommer också att skapa möjligheter för seriösa och finansiellt starka aktörer.

I PGAB:s fastighetsbolag Galjaden (se nedan) tittar vi från tid till annan på möjliga opportunistiska investeringar i problemtyngda utvecklingsbolag. Vi har ännu inte sett något som lockat oss – och det beror inte på att vi inte kan räkna.

Vi har nu *börjat* se bostadsbolag gå i konkurs, ställa in betalningarna och/eller se sina börskurser kollapsa under det gångna året.

Men;

It ain't over until the fat lady sings! Hon har precis börjat värma upp sin röst, den där lady'n!



"Vår tid är *snart*"

I SVT sänds för närvarande en underhållande och välgjord serie vid namn "Vår tid är nu".

Med lån från denna tar jag mig friheten att travestera och konstatera att "Vår tid är *snart*".

Jag har de senaste åren varit alldeles för försiktig i min bedömning av utvecklingen av framför allt räntekostnaderna i kapitalmarknaderna – jag har med andra ord haft fel! Alldeles väldigt fel.

PGAB hade idag haft ett betydligt större substansvärde kortsiktigt, om jag de senaste åren hängt mig till den högbelånings-strategi som 1990/91 gjorde mig till en utomordentligt fattig person – sannolikt en av de fattigaste i landet.

En anledning till denna missbedömning – och nu lånar jag mig till att likt Riksbankschefen skylla på andra – är att jag aldrig kunnat tro att just Riksbanken skulle vara beredd att driva en penningpolitik som medför en så stor risk för stora skador på vår samhällsekonomi, som vad som förevarit.

Så fel jag hade!

Fastighetsmarknaden bärs liksom aktiemarknaden idag värdemässigt upp till stor del av en planeekonomiskt betingad och dopad räntenivå (ursäktat upprepningen från tidigare år) – inte av "sunda reella långsiktiga värden". Det finns i det korta perspektivet helt enkelt inte tillräckligt attraktiva alternativ till investeringar i fastigheter respektive aktier – i vart fall inte om man blundar för de stora risker som dessa tillgångsslag idag representerar. I ett långsiktigt perspektiv är detta dock inte skäl nog för att motivera de värderingar vi idag ser i marknaderna för vissa kategorier av fastigheter, aktier och obligationslån.

När räntor styrs mer av fria marknadsbetingelser – exempelvis när lån av nyttillkomna aktörer som Lendify m fl förmedlas direkt mellan sparare och låntagare – beaktas relevanta faktorer som tidsvärde och risk på ett mer korrekt sätt jämfört med när kapitalet slussas igenom våra i praktiken statsgaranterade affärsbanker, med deras kopiösa omkostnadsstrukturer, vilka ju betalas av såväl in- som utlåningskunderna. På dessa "fria" marknader kostar lån från säg 5% och uppåt – tvåsiffriga räntenivåer är alls inte något ovanligt, ej heller för relativt goda låntagare. PGAB har under året lånat ut kapital till goda, publika låntagare till räntor om 1% per månad. Inte år.

Detta är vad som väntar när centralbankerna drar in likviditet från marknaderna och man tvingas att anpassa räntenivåerna till vad kapital verkligen skall kosta långsiktigt.

När detta sker, kommer konjunkturerna kylas av och den ränta med vilken bedömda kassaflöden diskonteras, att samtidigt höjas – denna "dubbla örfil" kan komma att generera betydande fall i värderingen av såväl fastigheter som aktier.

Fortfarande har nattklubben "Armageddon" öppet, ännu flödar champagnen och kreditkortet ligger på bardisken "öppna". Men några av gästerna har faktiskt börjat gå hem – somliga utan att kunna betala sina notor – och det finns allt fler tecken på att det plötsligt kan bli rusning mot entrén (denna gång inifrån!) – när som helst.

När detta skrivs har börsen fallit kraftigt under höstmånaderna och Stockholmsbörsens index är idag lägre än vid årets början. Ändå ter sig aktievärderingarna i många fall utomordentligt höga när man som jag värderar aktier "som andelar av det underliggande företaget" – och inte bara jämför med avkastningen på alternativa placeringar. Det är när dessa alternativa avkastningar stiger – läs räntenivåerna – som de plötsliga mass-rusningarna mot Exit-skylden kommer att komma.

Men inte förr – till dess är min prognos fortfarande att den uppenbart redan påbörjade "pys-punkan" blir förhärskande.

Minns att Tokyobörsen i december 1989 toppade på (Nikkei 225) 38 957 poäng. Trettio år senare är nivån 22 351 – och det efter en stark utveckling i närtid. Känn på den – där har ni min "prognos" beträffande just "pys-punkan"!

PGAB skulle dock föredra en mer dramatisk implosion av bubblorna – det är förstås då de verkligt fina möjligheterna för en opportunistisk investerare uppstår. Men man kan ju inte få allt man önskar sig här i världen.

Med en välkonsoliderad balansräkning, hög betalningsberedskap och förmågan att snabbt fatta, och också leverera på, beslut, kommer möjligheterna för PGAB att göra attraktiva och sunda investeringar rimligen förbättras kommande år.

Vi föredrar en i det korta perspektivet lägre tillväxttakt och lönsamhet på eget kapital, till förmån för finansiell stabilitet och bibehållen handlingskraft.

Vi är dock absolut inte ensamma om att stå trigger-klara med bössan i hand, det kommer att bli trångt på skjutbanan! Nu gäller det att också ha en god förmåga att identifiera opportunistiska förvärvsobjekt och att snabbt kunna agera på de möjligheter vi identifierar.

Det ser vi fram emot!

Om implicit goodwill respektive soliditet

Tidigare år har jag framfört förslaget att all förvärvad "förväntan om framtida överlönsamhet" – d.v.s "goodwill" – bör skrivas bort "upfront" i samband med att en förvärvsbalansräkning upprättas efter genomförd affär.

Förslaget grundar sig bland annat på konstaterandet att de sk impairment-tester som regelbundet görs för att fastslå om det bokförda värdet på denna balanspost är "balansgillt" – undantagslöst är felaktiga och dessutom uppenbart totalt ignoreras av aktiemarknaden.

Testerna är tidskrävande och ekonomiskt kostsamma. Man kan tycka att en styrelse har viktigare frågor att ägna sin tid åt, än dessa akademiska och garanterat felaktiga räkneövningar, vars resultat man dessutom skall bekräfta med en underskrift i bolagens årsredovisningar.

Mitt förslag kvarstår därför ograverat och jag har ännu inte tagit del av något bra skäl till varför det inte skall genomföras. Att en nedskrivning tydligare skulle beskriva bolagens reella finansiella ställning, är ju knappast ett bra skäl, au contraire.

När PGAB värderar aktier i noterade bolag, skapar vi oss en uppfattning om det möjliga värdet av den underliggande verksamheten och dess tillgångar, och delar detta med antalet aktier i det berörda bolaget. Detta bedömda värde jämförs så med den aktuella börskursen och vi fattar vårt beslut om investering eller ej, på basis av denna utvärdering.

Till skillnad från de flesta andra aktörer i marknaden (min tolkning) lägger vi i PGAB stor vikt inte bara till bolagens bedömda intjäning, utan också till deras finansiella ställning, det vill säga deras balansräkning med dennas reella tillgångar respektive skulder. Så gammaldags är vi!

När man bedömer värdet för en ägare av en förväntad framtida resultatförmåga, är det därför viktigt att man arbetar med en diskonteringsränta (med vilken man nuvärdesberäknar antagna resultat) som återspeglar även det aktuella bolagets finansiella ställning. Detta av flera skäl.

Så, ju svagare balansräkning, desto högre diskonteringsränta och därmed lägre värde av framtida förväntade vinster.

Aktiemarknaden i stort, liksom aktörer inom Private Equity-sektorn, tycks helt ha släppt denna koppling mellan "finansiell styrka" och "diskonteringsränta" – vilket mycket riktigt också lett till att vi idag ser betydligt större inslag av "framtida förhoppningsvärden" i börsbolagens balansräkningar än vad som var fallet för 20 år sedan. Den finansiella risknivån i dessa miljöer har tvivels utan stigit väsentligt under senare år, samtidigt som diskonteringsräntorna har sjunkit – med galopperande bolagsvärderingar som följd. Detta är alarmerande och IFRS frivola inställning till beräkningen och behandlingen av goodwill är starkt bidragande till denna utveckling.



Vi är försiktiga med att köpa aktier i bolag med stora inslag av goodwill (förväntningsvärden) i sin balansräkning. Men när den *implicita goodwill-värderingen* skenar iväg – då springer vi verkligen åt ett annat håll. Fort.

Vi frågar oss: skulle någon aktör vilja köpa 100% av bolaget X baserat på rådande börskurs, eller kanske till och med en premie på denna? Det är när denna fråga ställs som detta med implicit goodwill – d.v.s. den goodwill som till stor del "ligger utanför balansräkningen" - blir väldigt relevant, här ett exempel:

Ett av våra största noterade industribolag, "NN AB" (NN), har om alla "intangibles" (huvudsakligen goodwill) i koncernbalansräkningen skrivs ned till 0, ett negativt Eget Kapital om 15 miljarder SEK. Då man har netto skulder om 75 miljarder SEK (alla siffror är "cirka" och inte uppdaterade per dagen när detta skrivs) innebär detta (i vart fall teoretiskt) att NN-koncernens samtliga materiella tillgångar netto är belånade till mer än 100%.

För en försiktig general som undertecknad är detta "inte omedelbart lockande".

Börsvärdet på NN:s samtliga aktier utgör strax under 400 miljarder SEK och när detta "läggs till" koncernens egen balansräkning, innebär detta att aktiemarknaden värderar NN med en sammanlagd implicit goodwill (direkta och indirekta förväntningsvärden) om ca 400 miljarder SEK.

Vi måste nu fråga oss: är det rimligt att tro att någon aktör skulle betala 400 miljarder SEK för ett bolag i avsaknad av netto reella tillgångar – därtill med 75 miljarder SEK i finansiell nettoskuld, basis den intjäning (ca 50-55 miljarder EBIDTA) som NN erbjuder? Om en sådan aktör skulle lånefinansiera sitt köp, skulle "Newco" få följande balansräkning:

(belopp i miljarder SEK)

Intangibles	415 = "implicit goodwill" till största delen, dvs förväntningar om framtida överlönsamhet
Reella tillgångar n:o	60
Lån	475
EK	-

Jag tror frågan är tämligen "utmanande" och svaret ganska givet.

Illu nog, men nu florerar det dessutom en mängd analyser som hävdar att om man bara ur detta egentligen tämligen fattiga NN skiftar ut en verksamhet som aktieägarna redan äger, så kommer värdet på NN-aktierna stiga till sammanlagt ca 600 miljarder SEK. Detta skulle innebära att den EBIDTA-multipel till vilken verksamheten skall värderas, stiger från ca 9 "as is", till ca 13, bara därför att.....ja, varför då?

Redan 9 är en väldigt "fullmatad" värdering för en verksamhet utan reella tillgångar (d.v.s inget reellt substansvärde alls) – men 13 ggr EBIDTA.....?!?

Att titta på dessa "implicita goodwill-värden" är enligt vårt förmenande dels av största vikt vid en långsiktigt inriktad analys, dels ett i dagens finansmarknad i stort sett helt ignorerat synsätt.

Skulle PGAB köpa ett bolag med en balansräkning med det innehåll som ovan beräknats? Aldrig någonsin. Inte en chans. Absolut inte. Vi skulle snöra på oss spikskorna och springa så långt bort från den affären som möjligt. Så snabbt som möjligt.

Ett stort antal av de förvärvsintensiva storbolag som finns på Stockholmsbörsen idag, ger vid beräkning av implicit goodwill, en tämligen skrämmande bild av den finansiella risk deras balansräkningar representerar. Om detta synes investerings-kollektivet lyckligt okunnigt. Eller så har begreppet "risk-aversion" helt enkelt slängts på sophögen.

Om man värderar dessa bolag på det vis jag bedömer att man långsiktigt bör värdera dem – dvs som andelar av underliggande företag - landar jag i att fallhöjden i många av aktierna på Stockholmsbörsen är hög, till och med riktigt hög. Utrymmet att möta negativa avvikelser i förhållande till de resultatprognoser som ligger till grund för värderingarna, är ofta väldigt litet, och vi ser redan idag hur även "stora aktier" kan falla kraftigt och snabbt i kurs när förväntningarna inte infrias.

PG

Begreppet "soliditet" uppfattas i allmänhet som ett mått för att ange ett bolags finansiella styrka. Enligt mitt förmenande leder de IFRS-regler som skall syfta till att underlätta jämförelser mellan bolag, i detta sammanhang till det motsatta. Detta är sannolikt en del-förklaring till varför balansräkningarna ägnas så lite uppmärksamhet idag – den redovisade, av bolagen beräknade, "soliditeten" är ju oftast synbart betryggande och tas för given (med IFRS som "garant" för att så skall vara fallet). So why bother?

Analytiker och media verkar som sagt i allmänhet ha lämnat balansräkningarnas värld åt sidan och därför är det risk att den bredare allmänheten låter sig "förledas" av de oftast goda soliditetstal som redovisas exempelvis i samband med emission av aktier och företagsobligationer.

"Aha, Bolaget A har 62,5% soliditet - då vågar vi köpa deras obligationer"

"Usch, Bolaget B har bara 10% soliditet – släng prospektet i papperskorgen, där skall vi inte vara med!"

Både A och B redovisar enligt IFRS – d.v.s efter den modell som skall underlätta jämförbarheten mellan bolag.

Antag nu att det förvärvs-glada Bolaget A har följande balansräkning:

Goodwill	300
Materiella tillgångar	100
Nettoskuld	150
Eget kapital	250

Bolaget anger, baserat på IFRS-grundad redovisning, "korrekt" sin soliditet till goda 62,5%. En tillfredsställande siffra i sig, trots att bolagets "reala tillgångar" (i vart fall teoretiskt) är belånade till mer än 100%!

Bolaget B ("usch-bolaget") har följande balansräkning:

Vattenkraft	100 (=restvärde, cashflow=20/år, värde=400+)
Nettoskuld	90
Eget kapital	10

Soliditeten anges till 10%, en smått avskräckande notering.

En mindre kritisk iakttagare, får på detta vis information om att Bolaget A har en betydligt starkare soliditet än Bolaget B – varför det då också är lätt att tro att A representerar en lägre finansiell risk än B.

Så fel det kan bli!

Men nu är reglerna skrivna som de av någon för mig outgrundlig anledning är skrivna, och då blir det extra viktigt att analytikerkåren och media återgår till att ägna även balansräkningarna god uppmärksamhet, för att därmed bättre kunna fånga upp de finansiella risker som såväl direkt redovisad, som implicit, goodwill medför.

Ett arbete som, även det, väsentligt skulle underlättas av om förvärvad goodwill skrivs bort helt och hållet (se ovan) upfront.

Styckning av större koncerner – ibland benämnda konglomerat

Det har alltid funnits "mode-trender" i finansmarknaderna. Vissa perioder är det väldigt upphetsande med konglomerat-bildningar som 70/80-talets Hanson Trust med flera, andra perioder är det "extrem specialisering" som gäller för det hävdade värdeskapandets förmodade fromma.

Det är inte lätt att utvärdera vad som är bra eller dåligt i detta, och det finns absolut inte någon trovärdig entydig sanning i frågan. På kort sikt kan en klyvning av en konglomerat-struktur säkert leda till en positiv kursreaktion – men på riktigt lång sikt, den horisont det seriösa pensionskapitalet, exempelvis, skall lägga på sina investeringar – är det för mig inte alls uppenbart positivt att separera delar från varandra, snarare tvärtom.



Min tro, och erfarenhet, är att det förekommer betydande operationell såväl som finansiell "potentiell symbios" inom många större och "bredare" företags-konstellationer. *Om dessa förutsättningar inte leder till värdeskapande, är detta ofta mer beroende av att en företagsledning inte gör jobbet bra, än av den befintliga strukturen i sig.*

Hur förklarar "Styckmästarna" annars förekomsten av framgångssagor som Berkshire Hathaway, Koch Industries med fler, med flera? Och ännu flera.

Även svenska koncerner som Sandvik, tidigare SCA, Volvo etcetera, är ju exempel på hur samvaron inom ramen för vad som kanske kan beskrivas som ett konglomerat, har genererat teknisk, marknadsmässig och finansiell symbios/synergier, med stort värdeskapande för aktieägarna som resultat. Att detta värde skall stiga ytterligare för att man till aktieägarna delar ut en del av bolaget som man redan äger, är inte uppenbart logiskt – vad man med säkerhet vet är att åtgärden löser ut betydande kostnader som reducerar nuvärdet av denna verksamhet, och att man också sannolikt tar bort förutsättningar för värde skapande utveckling.

De framgångsrika svenska exportindustrierna har knappast blivit vad de blivit som ett resultat av att man slängt upp dem på slaktbänken efter en tid – tvärtom har väldigt många framgångsrika verksamheter kunnat utvecklas till vad de är just därför att de ingått i starkare konstellationer inom vilka de kunnat få stöd internt och utan stora "friktionskostnader" – finansiellt såväl som operationellt. Mogna kassakor har stöttat utvecklingsprojekt med finansiella resurser men också med stöd på andra nivåer i verksamheterna.

Bedömningen av styckningarnas eventuellt värdeskapande effekter bör därför göras på mycket längre sikt än såg 3-5 år – man bör lägga ett minst 25-årigt perspektiv på denna utvärdering.

PGAB – "Vår tid är snart"

PGAB gick in i 2017/18 med goda finanser, och vi lämnar detta år med en fortsatt sund finansiell ställning.

Vi har sedan 2016/17 avyttrat ett antal kommersiella fastigheter med goda resultat.

Det 80%-ägda Galjaden Fastigheter, med VD och delägaren Martin Hansson, har haft en stark och stabil värdetillväxt sedan starten för snart 15 år sedan – och också försett övriga koncernen med väsentliga löpande kassaflöden under dessa år. Vi har en fortsatt attraktiv och välskött portfölj och tål en kommande räntehöjning bättre än flertalet börsnoterade fastighetsbolag. En hypotetisk avyttring av kvarvarande bestånd skulle frigöra ytterligare ett antal hundra MSEK i likvida medel.

Galjaden har byggt upp en god "egen" likviditetsreserv och nu också gjort investeringar utanför fastighetssektorn. Här kan nämnas fintech-bolaget Capcito, i vilket Galjaden med knappt 20% är en av de större ägarna, jämte SEB och Collector.

Capcito, i vilket Galjaden medverkat som en aktiv ägare och finansiär sedan bolaget grundades 2014/15, erbjuder "factoring i realtid" med hjälp av en inom företaget utvecklad algoritm-baserad teknik för kreditanalys. Bolaget är nu inne i en fas av stark expansion och har förutsättningar att utvecklas till att bli ytterligare en svensk succé inom IT/fintech.

De helägda industribolagen DirektLaminat resp Johnson & Starley hade sammantaget ett svagt år 2017/18 och belastar koncernresultatet med sammanlagt 22 MSEK – huvudsakligen engångskostnader, och med den helt dominerande andelen hänförlig till JS. Det svaga resultatet kan inte skyllas på externa faktorer utan helt och hållet på interna. En ny ledning är tillsatt i JS, och i DL såväl som i JS har kostnader kraftfullt reducerats. Sammantaget bör dessa enheter leverera ett positivt resultat för 2018/19.

PGAB äger knappt 80% av aktierna i det börsnoterade konglomeratet (se ovan!) Duroc. Aktierna i detta bolag hade per juni 2018 ett marknadsvärde om dryga 805 MSEK. Innehavet är obelånat.

Vår finansförvaltning är fortsatt aktiv, dock med en mer fokuserad strategi än tidigare år.

PGAB bedriver en begränsad och selektiv utlåningsverksamhet, vilken under året varit lönsam.

Peter Gyllenhammar AB

Org nr 556612-1124

PGAB kommer inte styckas upp i en tro att detta kortsiktigt kommer att höja värdet för dess ägare. Inte heller kommer vi köpa bolag med stora implicita goodwill-värden och med hög belåningsgrad, även om detta kortsiktigt skulle höja vårt synliga resultat i enlighet med IFRS-reglerna.

Tvärtom kommer vi fortsätta på den inslagna vägen; cash flow genererande verksamheter kommer stötta utvecklingsprojekt och investeringar med mer "baktung" avkastnings-profil. Balansräkningen skall fortsättningsvis vara sund och medge god finansiell beredskap för nya affärer.

Med hög kompetens i organisationen, låga centrala kostnader, korta beslutsvägar, sunda finanser och en stor aptit att genomföra nya och långsiktigt värdeskapande affärer, fortsätter vi på den inslagna vägen och låter oss nöjas med det.

2018-12-06

Peter Gyllenhammar



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. I juni månad förvärvades detaljhandelskedjan TeknikMagasinet Sweden AB, vilken dock inte konsoliderats i föreliggande bokslut.
2. Utveckling och långsiktig förvaltning av fastigheter, huvudsakligen genom det till 80% ägda Galjaden Holding AB, och med tyngdpunkt på fastigheter i Sverige.
3. En pro-aktiv finansförvaltning omfattande investeringar i noterade respektive icke noterade värdepapper samt utlåning med mera.

Utveckling av företagets verksamhet, resultat och ställning

(MSEK)

Koncernen	2017/2018	2016/2017	2015/2016	2014/2015
Nettoomsättning	2 844,3	2 352,6	2 223,1	2 189,1
Rörelsemarginal %	8%	7%	6%	10%
Balansomslutning	2 922,5	2 629,4	2 367,8	2 193,7
Avkastning på sysselsatt kapital %	10%	9%	9%	14%
Avkastning på eget kapital %	16%	11%	18%	18%
Soliditet %	49%	47%	41%	42%

Definitioner: se not

Moderföretaget	2017/2018	2016/2017	2015/2016	2014/2015
Nettoomsättning	4,7	4,0	6,0	4,4
Rörelsemarginal %	-113%	-158%	-40%	-150%
Balansomslutning	1 065,4	1 001,0	929,1	918,0
Avkastning på sysselsatt kapital %	1%	2%	3%	2%
Avkastning på eget kapital %	7%	3%	8%	38%
Soliditet %	77%	81%	90%	85%

Definitioner: se not

Industri och handel

Koncernen omfattar följande bolag verksamma inom industri och handel:

- a. Duroc AB med dotterbolag (ägt till ca 80%)
- b. TeknikMagasinet Sweden AB (100%) dock ej konsoliderat i ÅR 2017/2018
- c. Johnson & Starley Ltd (100%)
- d. Direktlaminat AB (100%)

Duroc AB

(www.duroc.com)

Beträffande Duroc AB:s utveckling hänvisas till detta bolags Årsredovisning samt hemsida.

TeknikMagasinet Sweden AB

(www.teknikmagasinet.se)

TeknikMagasinet (TM) förvärvades i samband med en finansiell rekonstruktion av detta bolag och PGAB är nu ensam ägare till verksamheten. TM säljer i sammantaget 135 butiker i Sverige, Norge och Finland, ett brett sortiment av produkter, exvis hörlurar, skal till mobiltelefoner, spel, drönare, skämtartiklar,

Peter Gyllenhammar AB

Org nr 556612-1124

rakapparater, med mera, med mera. Kedjan har ett stort antal välbelägna, mindre och därmed kostnads-effektiva butiker - ofta i etablerade köpcentra, järnvägsstationer o.d. Karaktäristiskt för TM är en kår av säljare med stort intresse för, och kunskap om, de produkter man säljer - och också med en hög service-nivå i butikerna. TM omsätter på årsbasis ca 750 -800 MSEK och bolaget har i samband med PGAB:s inträde som ägare till verksamheten också givits en god finansiell ställning.

Direktlaminat AB

(www.direktlaminat.se)

DirektLaminat AB (DLAB), med fabrik i Hjortsberga (Småland) hade ett svagt år 2017/18. Omsättningen nådde ca 98 MSEK (99 MSEK) och ett för avvecklingskostnader justerat EBT landade på i stort +/-0.

Mot bakgrund av de stora investeringar i maskinell utrustning som PGAB stöttat i detta bolag, var denna resultatutveckling en klar besvikelse för oss.

Ett omfattande turn-around-arbete har nu implementerats och trots att marknaden för bolagets skivmaterial, varav en betydande del vidareförsäljs, är fortsatt svag hyser vi förhoppningar om att resultatet innevarande år inte blir sämre än 2017/18.

DLAB förstärker nu sitt försäljningsarbete väsentligt och kan vi nå en ökad beläggning av den till stora delar moderna maskinparken, bör lönsamheten återgå till acceptabel nivå.

DLAB sysselsätter ca 50 personer i Hjortsberga. Kontoret i Skanör har avvecklats.

Johnson & Starley Ltd

(www.johnsonandstarleyltd.com)

2017/18 blev, med en omsättning om ca 130 MSEK ett bedrövt år för Johnson & Starley (JS). Den satsning på distribution av bolagets värmepannor genom större handlare som påbörjades av tidigare ledning 2015, avbröts, då denna strategi med facit i hand, inte var realistisk. Då den fasta kostnadsmassan i fabriken i Northampton var anpassad till den förväntat kraftigt ökande efterfrågan som ledningen förutspådde, blev produktionen starkt olönsam under året.

Under året förvärvades Combat Ltd, en producent av uppvärmningsprodukter för kommersiella miljöer, med fabrik i Wednesbury, UK. Detta bolag omsätter ca 50 MSEK och har produkter som väl kompletterar J&S övriga verksamheter.

I samband med detta förvärv entledigades hela företagsledningen i J&S och ledningen för Combat blev också ansvarig för hela J&S-koncernen.

Stora kostnader togs under året för avveckling av tidigare företagsledning, nedskrivning av lager avsett för försäljning genom större handlare, avveckling av tidigare dotterbolaget Cranfield Ltd, samt en "allmän uppstädning" av J&S-koncernens balansräkning. Detta, jämte ett starkt negativt löpande resultat i J&S's traditionella kärnverksamhet, ledde till att detta bolag belastat PGAB-koncernens resultat 2017/18 med ca 18 MSEK.

Den nya ledningen har nu med stor kraft, och trovärdighet, implementerat ett turn around-program för J&S-koncernen. Personalstyrkan i fabriken i Northampton har kraftfullt reducerats, olönsamma produkter avvecklats, försäljningsinsatserna förbättrats och på sikt kommer också synergier mellan de i gruppen ingående enheterna kunna tas tillvara.

Så här långt in på det nya året är trenden lovande och J&S-gruppen kommer för 2018/19 åter kunna visa ett positivt resultat. Gruppens balansräkning är sund och medger förnyad expansion.

J&S-gruppen har ett sysselsatt kapital om ca 52 MSEK, vilket är i stort finansierat med eget kapital och lån från moderbolaget.

J&S-gruppen har ca 120 anställda, med verksamhet i Northampton respektive Wednesbury, båda UK.

pg up

Fastighetsutveckling och förvaltning

(www.galjaden.se)

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

Galjaden ägnar sig inte åt att "bara" köpa och förvalta fastigheter i förhoppning om att hyror skall stiga och avkastningskrav sjunka. I stället har Galjaden byggt upp stor kompetens för att framgångsrikt i egen regi utveckla mark och tom-ställda fastigheter genom att finna hyresgäster till "blivande" lokaler, förhandla långfristiga kontrakt med dessa, projektera byggnation av nya lokaler samt förvalta färdigställda fastigheter långsiktigt och med en hög servicenivå mot kunderna.

Genom att vi på detta vis tar en större del av förädlingsvärdet än om man "bara" köper färdiga och uthyrda fastigheter, har verksamheten genererat goda löpande resultat så väl som ett väsentligt värdeskapande. Trots att belåningsgraden sedan start varit låg, har tillväxten i Galjadens nettovärde varit utomordentligt stark sedan bolaget grundades.

Galjaden genererar starka kassaflöden även efter amortering av lån. Den likviditet som därmed byggs upp har till viss del investerats i affärer även utanför fastighetssektorn.

På annan plats beskrivs den investering vi, på Martin Hanssons initiativ, har gjort i fintech-bolaget Capcito.

Galjaden är också, bland annat, största aktieägare i det marknadsnoterade skogsbolaget Latvian Forest AB.

2017/18 hade Galjaden hyresintäkter om 86 MSEK och redovisar ett resultat efter avyttringsvinster, planavskrivningar och kostnads-förda hyresgästanpassningar, om 82 MSEK.

Marknadsvärdet på Galjadens fastighetsbestånd överstiger vid bokslutstillfället väsentligt det bokförda värdet.

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

Finansiella placeringar

PGAB har tidvis en betydande "överlikviditet" och denna är typiskt investerad i aktier och konvertibla skulder i andra bolag, noterade såväl som icke-noterade. En begränsad utlåning till utomstående låntagare bedrivs också med god lönsamhet.

Per bokslutsdagen uppgick det bokförda värdet av dessa investeringar sammantaget till 305 MSEK.

Bland de investeringar som gjorts under året kan framhållas aktier och teckningsoptioner utgivna av Advance Oncotherapy plc (www.avo.com). Detta bolag, noterat på London-börsen, har med utgångspunkt från en grupp kärnfysiker verksamma vid det världsberömda CERN-laboratoriet i Geneve, utvecklat en ny generation proton-baserade instrument för behandling av tumörer. Denna behandlingsform är i sig väl etablerad sedan lång tid, men hittillsvarande utrustningar är extremt utrymmeskrävande och kostsamma. Den teknik AVO utvecklat medger skapandet av kliniker även i central urban miljö och till en kostnad som mycket väsentligt understiger den för den idag etablerade tekniken. Den tekniska utvecklingen för AVO är långt kommen och en kommersiell lansering planeras inom ett par år. Marknadspotentialen är inget mindre än enorm och lyckas AVO ta en rimlig andel av denna marknad, kommer bolaget definitivt kunna utvecklas till en "unicorn" värderingsmässigt - dock med hög risk intill dess tesen bevisats. PGAB blev aktieägare i samband med att ett lån vi givit till AVO omvandlades till aktier med vidhängande nyteckningsoptioner. Vi är idag en av bolagets större aktieägare men får nog räkna med att bli utspädda i samband med kommande ytterligare kapitalanskaffningar. So far so good.

PGAB är med knappt 30% största ägaren i det London-noterade Cambium Global Timberland Ltd (CGT). Detta netto skuldfria bolag äger ca 22.000 hektar mark i Brasilien, av vilka en stor del lämpar sig för plantering av Eucalyptus, men också av jordbruksprodukter som soya. Boniteten är fantastisk, 35-40 kbm per hektar och år, kostnaderna för skogsvård, försäkring och inte minst transport av timmer är dock relativt

höga. På CGT:s marker står idag timmer om ca 730.000 kbm redo att avverkas och kontrakt har nyligen skrivits med köpare av dessa volymer. I takt med att likviditet frigörs från denna avverkning har CGT:s styrelse föreslagit aktieägarna, med full support från PGAB, att bolaget skall återköpa och makulera aktier. Då PGAB ej har för avsikt att avyttra aktier i samband med ett sådant program, kommer vår ägarandel att successivt stiga. Vår indirekta anskaffningskostnad för denna skog, som idag utgör ca 2.500 SEK/hektar, kommer därigenom också att sjunka.

Vi har utökat vår investering i "långt värderade och substansrika bolag" via det av PGAB delägda VB Value Research AB. I denna verksamhet, som drivs av två utbildade revisorer och tillika framstående analytiker, byggs en utomordentligt värdefull kunskapsbank upp, VB följer idag 3.800 bolag vilka potentiellt meriterar sig för investering baserad på de kriterier som uppställts. Denna kunskapsbank kommer också komma till användning i den sökprocess efter opportunistiska förvärv som ständigt pågår inom PGAB-koncernen.

Innevarande år

2017/2018 års resultat före skatt blev något bättre än föregående års. Koncernens finansiella ställning stärktes fortsatt och får anses "betryggande", med ett Eget Kapital om 1 236 MSEK (på nivån Gyllenhammar Holding AB är EK ca 100 MSEK större). Minoritetens andel av EK i Duroc och Galjaden utgör där till ca 183 MSEK och Avsättningar i balansräkningen utgjorde per ultimo juni 2018 169 MSEK.

För verksamhetsåret 2018/19 bör resultatet bli fortsatt stabilt.

Baserat på de bedömningar av de makroekonomiska förutsättningar som vi gör, känns det betryggande att vi inte ägnar oss åt att sminka våra räkenskaper med hjälp av de mer frivola delarna av regelverket IFRS. Eller regel-värket, som det kanske snart kommer att upplevas av ett antal aktörer i den publika aktiemarknaden.

2018/19 blir ännu ett aktivt år för PGAB och förhoppningsvis kan vi per juni 2019 upprepat konstatera att vi går ur innevarande år finansiellt starkare än vi inledde det. I alla händelser är vi väl rustade att stå emot hårdare klimat i våra befintliga affärer, såväl som att ta vara på de opportunistiska investeringsmöjligheter som kommer att komma ur en och annan förestående "finansiell höststorm".

Personal

PGAB-koncernen hade per bokslutsdagen ca 920 anställda i 11 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, och stabilt, som den gör och för detta vill jag uttrycka min djupa tacksamhet till alla berörda.

Händelser efter Verksamhetsårets utgång

Ingenting väsentligt finns att rapportera. Dock har vi efter verksamhetsårets utgång påbörjat arbetet med ett antal möjliga transaktioner, förvärv såväl som avyttringar, vilka förhoppningsvis kommer att materialiseras innevarande år.



Förslag till disposition av företagets vinst

Styrelsen föreslår att fritt eget kapital, kronor 808 415 483, disponeras enligt följande:

(Belopp i MSEK)

Utdelning, 1 000 aktier * 20 000	20,0
Balanseras i ny räkning	788,4
Summa	<u>808,4</u>

Upprättad årsredovisning innebär att koncernbidrag har lämnats till:

Browallia AB om:	1 800 000 SEK
Direktlaminat AB om:	3 800 000 SEK

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.



Resultaträkning - koncernen

<i>Belopp i MSEK</i>	<i>Not</i>	<i>2017-07-01 -2018-06-30</i>	<i>2016-07-01 -2017-06-30</i>
Nettoomsättning	2	2 844,3	2 352,6
Förändring av varulager samt pågående arbeten för annans räkning		1,1	-4,1
Resultat från andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag		-0,2	5,0
Övriga rörelseintäkter	3	153,4	69,8
		<u>2 998,6</u>	<u>2 423,3</u>
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-1 510,3	-1 418,1
Handelsvaror		-270,3	-149,4
Fastighetskostnader	4	-34,1	-13,0
Övriga externa kostnader	4	-397,9	-248,7
Personalkostnader	5	-460,9	-341,8
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	6	-71,3	-68,3
Övriga rörelsekostnader		-30,7	-16,9
Rörelseresultat	7	<u>223,1</u>	<u>167,1</u>
Resultat från finansiella poster			
Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	9	-37,3	6,5
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	10	9,3	11,3
Räntekostnader och liknande resultatposter	11	-23,1	-30,5
Resultat efter finansiella poster		<u>172,0</u>	<u>154,4</u>
Skatt på årets resultat	13	14,3	-36,0
Årets resultat		<u>186,3</u>	<u>118,4</u>
Hänförligt till			
Moderföretagets aktieägare		144,0	107,4
Innehav utan bestämmande inflytande		42,3	11,0

Balansräkning - koncernen

<i>Belopp i MSEK</i>	<i>Not</i>	<i>2018-06-30</i>	<i>2017-06-30</i>
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	14	1,2	-
		<u>1,2</u>	<u>-</u>
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark, förvaltningsfastigheter	15	443,6	580,7
Byggnader och mark, industrirörelse	17	167,4	132,1
Maskiner och andra tekniska anläggningar	18	275,5	251,0
Byggnadsinventarier	19	55,1	86,8
Inventarier, verktyg och installationer	19	29,7	26,3
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	21	2,9	2,5
		<u>974,2</u>	<u>1 079,4</u>
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	24	12,0	11,5
Fordringar hos intresseföretag och gemensamt styrda företag	25	40,5	25,5
Andra långfristiga värdepappersinnehav	26	312,3	211,1
Uppskjuten skattefordran	27	59,9	55,3
Andra långfristiga fordringar	28	22,6	17,1
		<u>447,3</u>	<u>320,5</u>
Summa anläggningstillgångar		1 422,7	1 399,9
Omsättningstillgångar			
Varulager m m			
Råvaror och förnödenheter		153,1	139,3
Varor under tillverkning		20,4	3,8
Färdiga varor och handelsvaror		230,1	75,8
Förskott till leverantörer		0,9	1,5
		<u>404,5</u>	<u>220,4</u>
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		464,6	360,6
Aktuell skattefordran		7,4	8,5
Övriga fordringar		111,0	62,6
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		25,3	23,3
		<u>608,3</u>	<u>455,0</u>
Kortfristiga placeringar		5,0	-
Kassa och bank			
Kassa och bank		482,0	554,1
Summa omsättningstillgångar		1 499,8	1 229,5
SUMMA TILLGÅNGAR		2 922,5	2 629,4

Balansräkning - koncernen

<i>Belopp i MSEK</i>	<i>Not</i>	<i>2018-06-30</i>	<i>2017-06-30</i>
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Eget kapital</i>			
Aktiekapital		10,0	10,0
Övrigt tillskjutet kapital		93,6	106,1
Reserver		87,3	49,8
Balanserat resultat inkl årets resultat		1 044,9	920,3
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		1 235,8	1 086,2
Innehav utan bestämmande inflytande		182,8	150,2
<i>Summa eget kapital</i>		1 418,6	1 236,4
<i>Avsättningar</i>			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	30	62,4	95,5
Uppskjuten skatteskuld	27	52,9	61,6
Övriga avsättningar	31	53,4	24,3
		168,7	181,4
<i>Långfristiga skulder</i>			
Övriga skulder till kreditinstitut	32	574,5	578,4
Skulder till moderföretag		87,5	41,7
Övriga skulder		1,0	9,4
		663,0	629,5
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut		200,1	195,2
Förskott från kunder		28,2	15,1
Leverantörsskulder		277,5	189,0
Aktuell skatteskuld		6,0	8,4
Övriga skulder		73,2	101,5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		87,2	72,9
		672,2	582,1
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 922,5	2 629,4

Rapport över förändringar i eget kapital - koncernen

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
Förvärv egna aktier	-	-	-	-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
2018-06-30						
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Bal.res. inkl årets resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans	10,0	106,1	49,8	920,3	150,2	1 236,4
Årets resultat				144,0	42,3	186,3
<i>Förändringar direkt mot eget kapital</i>						
Förändringar i verkligt värde på säkringsinstrument			0,4			0,4
Omvärderingar av den förmånsbestämda nettoskulden				30,7	3,8	34,5
Omräkningsdiff			37,1		8,4	45,5
Summa	-	-	37,5	30,7	12,2	80,4
<i>Transaktioner med ägare</i>						
Utdelning				-50,0	-22,0	-72,0
Nedskrivning goodwill		-12,5				-12,5
Summa	-	-12,5	-	-50,0	-22,0	-84,5
Vid årets utgång	10,0	93,6	87,3	1 044,9	182,8	1 418,6

Resultaträkning - moderföretaget

<i>Belopp i MSEK</i>	<i>Not</i>	<i>2017-07-01 -2018-06-30</i>	<i>2016-07-01 -2017-06-30</i>
Nettoomsättning	2	4,7	4,0
Övriga rörelseintäkter	3	1,6	0,0
		<u>6,3</u>	<u>4,0</u>
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	4	-8,6	-7,4
Personalkostnader	5	-2,9	-2,8
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	6	-0,1	-0,1
Övriga rörelsekostnader		<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
Rörelseresultat	7	-5,3	-6,3
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	8	88,0	26,1
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	9	2,2	31,3
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar		-32,6	-25,0
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	10	15,4	21,1
Räntekostnader och liknande resultatposter	11	-7,4	-5,5
Resultat efter finansiella poster		<u>60,3</u>	<u>41,7</u>
Bokslutsdispositioner			
Koncernbidrag, erhållna		-	1,9
Koncernbidrag, lämnade		-5,6	-7,5
Bokslutsdispositioner, övriga	12	<u>1,5</u>	<u>-7,9</u>
Resultat före skatt		56,2	28,2
Skatt på årets resultat	13	<u>0,0</u>	<u>-5,3</u>
Årets resultat		56,2	22,9

B64

Kassaflödesanalys - koncernen

<i>Belopp i MSEK</i>	<i>Not</i>	<i>2016-07-01 -2018-06-30</i>	<i>2016-07-01 -2017-06-30</i>
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		172,0	154,4
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	35	-43,8	-34,8
		128,2	119,6
Betald inkomstskatt		-19,7	-22,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		108,5	97,2
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Ökning(-)/Minskning(+) av varulager		-68,1	-1,0
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		-108,1	0,9
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder		162,0	-36,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten		94,3	60,8
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-51,8	-104,1
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		7,6	0,4
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-1,4	-
Förvärv av dotterföretag/rörelse, netto likvidpåverkan		-64,7	34,1
Avyttring av dotterföretag/rörelse, netto likvidpåverkan		149,9	83,9
Förvärv av finansiella tillgångar		-269,3	-203,3
Avyttring av finansiella tillgångar		91,4	313,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-138,3	124,6
Finansieringsverksamheten			
Återköp av egna aktier		-	-4,5
Förändring av upplåning		-20,1	98,3
Utbetald utdelning till moderföretagets aktieägare		-	-5,0
Utbetald utdelning till andelar utan bestämmande inflytande		-22,0	-0,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-42,1	88,4
Årets kassaflöde		-86,1	273,8
Likvida medel vid årets början		554,1	280,3
Kursdifferens i likvida medel		14,0	0,0
Likvida medel vid årets slut		482,0	554,1

MC

Balansräkning - moderföretaget

Belopp i MSEK	Not	2018-06-30	2017-06-30
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	15	–	7,1
Inventarier, verktyg och installationer	19	0,1	0,2
		0,1	7,3
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	22	330,4	267,3
Fordringar hos koncernföretag	23	237,2	376,5
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	24	1,0	1,0
Fordringar hos intresseföretag och gemensamt styrda företag	25	20,7	5,0
Andra långfristiga värdepappersinnehav	26	226,3	139,4
Andra långfristiga fordringar	28	22,5	5,5
		838,1	794,7
Summa anläggningstillgångar		838,2	802,0
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		0,7	0,1
Fordringar hos koncernföretag		0,6	68,8
Övriga fordringar		58,1	0,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2,3	1,7
		61,7	71,1
Kassa och bank			
Kassa och bank		165,5	127,9
		165,5	127,9
Summa omsättningstillgångar		227,2	199,0
SUMMA TILLGÅNGAR		1 065,4	1 001,0

pg 44

Balansräkning - moderföretaget

<i>Belopp i MSEK</i>	<i>Not</i>	<i>2018-06-30</i>	<i>2017-06-30</i>
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Eget kapital</i>			
<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		752,2	775,2
Årets resultat		56,2	22,9
		<u>808,4</u>	<u>798,1</u>
		818,4	808,1
<i>Obeskattade reserver</i>			
Periodiseringsfonder	29	6,4	7,9
		<u>6,4</u>	<u>7,9</u>
<i>Avsättningar</i>			
Övriga avsättningar	31	12,5	–
		<u>12,5</u>	<u>–</u>
<i>Långfristiga skulder</i>			
Övriga skulder till kreditinstitut	32	77,3	88,6
Skulder till moderföretag		87,6	41,7
Skulder till koncernföretag		51,6	48,0
Övriga skulder		–	0,6
		<u>216,5</u>	<u>178,9</u>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		0,2	0,1
Aktuell skatteskuld		1,7	3,5
Övriga skulder		8,5	1,3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1,2	1,2
		<u>11,6</u>	<u>6,1</u>
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 065,4	1 001,0

Rapport över förändringar i eget kapital - moderföretaget

2017-06-30	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	–	–	825,2	835,2
Årets resultat						22,9	22,9
<i>Transaktioner med ägare</i>							
Utdelning						-50	-50,0
Summa	–	–	–	–	–	-50	-50,0
Vid årets utgång	10,0	–	0,0	–	–	798,1	808,1

2018-06-30	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	–	–	798,1	808,1
Justerad IB	10,0	–	0,0	–	–	798,1	808,1
Årets resultat						56,2	56,2
<i>Förändringar direkt mot eget kapital</i>							
Fusionsresultat					–	4,0	4,0
Summa	–	–	–	–	–	4,0	4,0
<i>Transaktioner med ägare</i>							
Utdelning						-50,0	-50,0
Summa	–	–	–	–	–	-50,0	-50,0
Vid årets utgång	10,0	–	0,0	–	–	808,4	818,4

Kassaflödesanalys - moderföretaget

<i>Belopp i MSEK</i>		<i>2017-07-01</i>	<i>2016-07-01</i>
		<i>-2018-06-30</i>	<i>-2017-06-30</i>
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		60,3	41,7
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	35	30,7	-20,4
		91,0	21,3
Betald inkomstskatt		-1,8	-0,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital			
		89,2	21,2
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		-1,3	-1,0
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder		6,8	1,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten		94,7	21,3
Investeringsverksamheten			
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		7,6	-
Förvärv av finansiella tillgångar		-263,1	-209,5
Avyttring av finansiella tillgångar		214,6	226,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-40,9	16,6
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		-	44,6
Amortering av lån		-11,8	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-11,8	44,6
Årets kassaflöde		42,0	82,5
Likvida medel vid årets början		127,9	44,4
Kursdifferens i likvida medel		-4,4	1,0
Likvida medel vid årets slut		165,5	127,9

Noter

Belopp i MSEK om inget annat anges

Not 1 Redovisningsprinciper

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 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.

	<i>Nyttjandeperiod</i>
Byggnader	25-33 år
Maskiner och andra tekniska anläggningar	3-15 år
Byggnadsinventarier	5-20 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
- El	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 i den löpande verksamheten samt när den avyttras eller utträngs. 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 tillgångs 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 uppkommer.

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 innehåser 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 upptagandet 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 förmåligt 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 pensionsförpliktelserna 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.

Vid förmånsbestämda planer har företaget en förpliktelse att lämna de överenskomna ersättningar 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 BFAR 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 förpliktelsen. I de fall stiftelsens förmögenhet överstiger förpliktelsen 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.

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 omstrukturering 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.

Bj 64

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.

Koncernredovisning*Dotterföretag*

Dotterföretag är företag i vilka moderföretaget direkt eller indirekt innehar mer än 50 % av röstetalet 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 på 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 tilläggsköpeskillning. I förvärvsanalysen fastställs det verkliga värdet, med några undantag, vid förvärvstidpunkten av förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder samt minoritetsintressen. Minoritetsintresse värderas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Från och med förvärvstidpunkten inkluderas i koncernredovisningen det förvärvade företags 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 företags 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 företags 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 koncernredovisningen.

13 4

Org nr 556612-1124

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 förändringen i innehavet i företaget 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.

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 väl-definerat 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 redovisat värde på aktierna 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 intresseföretagets resultat" koncernens andel i intresseföretagens resultat efter skatt jsuterat 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 realiserade vinster eller förluster som uppkommer vid transaktioner mellan koncernföretag elimineras i sin helhet. Realiserade vinster som uppkommer vid transaktioner med intresseföretag elimineras i den utsträckning som motsvarar koncernens ägarandel i företaget. Realiserad förluster elimineras på samma sätt som realiserade vinster, men endast i den utsträckning det inte finns någon idikation 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.

My Gp

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 anskaffningsvärdet 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**

	2017-07-01 -2018-06-30	2016-07-01 -2017-06-30
Koncernen		
<i>Nettoomsättning per rörelsegren</i>		
Industrirörelse	2 755,3	2 252,4
Fastighetsförvaltning	86,8	98,6
Konsultverksamhet	2,2	1,6
	<u>2 844,3</u>	<u>2 352,6</u>
<i>Nettoomsättning per geografisk marknad</i>		
Sverige	430,3	198,2
Övriga Europa	1 693,6	1 357,3
Nordamerika	602,4	741,8
Australien och Fjärran Östern	–	34,3
Övriga världen	118,0	21,0
	<u>2 844,3</u>	<u>2 352,6</u>

Not 2		Nettoomsättning per rörelsegren och geografisk marknad, forts	
		2017-07-01	2016-07-01
		-2018-06-30	-2017-06-30
<i>Moderföretaget</i>			
<i>Nettoomsättning per rörelsegren</i>			
Konslutverksamhet		4,7	4,0
		4,7	4,0
<i>Nettoomsättning per geografisk marknad</i>			
Sverige		4,7	4,0
		4,7	4,0
Not 3		Övriga rörelseintäkter	
		2017-07-01	2016-07-01
		-2018-06-30	-2017-06-30
<i>Koncernen</i>			
Resultat från försäljning av andelar i koncernföretag		113,4	69,0
Negativ goodwill		34,2	-
Övrigt		5,8	0,8
		153,4	69,8
<i>Moderföretaget</i>			
Realisationsvinster materiella anläggningstillgångar		1,6	0,0
		1,6	0,0
Not 4		Arvode och kostnadsersättning till revisorer	
		2017-07-01	2016-07-01
		-2018-06-30	-2017-06-30
<i>Koncern</i>			
<i>Crowe Osborne AB</i>			
Revisionsuppdrag		1,0	1,2
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget		0,2	-
<i>Pricewaterhouse Coopers</i>			
Revisionsuppdrag		3,2	2,1
Skatterådgivning		0,4	0,8
Andra uppdrag		0,4	0,5
<i>Freijs Revisionsbyrå AB</i>			
Revisionsuppdrag		0,1	0,1
<i>Övriga revisorer</i>			
Revisionsuppdrag		0,6	0,4
Skatterådgivning		0,0	0,0
Andra uppdrag		0,1	0,1
<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.

MJ 64

Not 5 Anställda, personalkostnader och arvoden till styrelse

Medelantalet anställda	2017-07-01 -2018-06-30	varav män	2016-07-01 -2017-06-30	varav män
Moderföretaget				
Sverige	3	33%	3	33%
Totalt i moderföretaget	3	33%	3	33%
Dotterföretag				
Sverige	134	81%	137	80%
England	236	85%	189	88%
Österrike	90	88%	91	88%
Belgien	217	83%	70	94%
USA	205	77%	188	76%
Norden	22	86%	22	45%
Balticum	17	71%	19	74%
Totalt i dotterföretag	921	82%	716	82%
Koncernen totalt	924	82%	719	82%

Redovisning av könsfördelning bland ledande befattningshavare

	2017-07-01 -2018-06-30 Andel kvinnor	2016-07-01 -2017-06-30 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

	2017-07-01 -2018-06-30		2016-07-01 -2017-06-30	
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader
Moderföretaget (varav pensionskostnad)	2,0 1)	0,8 (0,1)	1,9 1)	0,8 (0,1)
Dotterföretag (varav pensionskostnad)	357,2	104,6 (18,0)	274,7	71,7 (13,0)
Koncernen totalt (varav pensionskostnad)	359,2 2)	105,4 (18,1)	276,6 2)	72,5 (13,1)

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

2) Av koncernens pensionskostnader avser 1,4 (f.å. 1,2) företagets VD och styrelse.

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

	2017-07-01 -2018-06-30		2016-07-01 -2017-06-30	
	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
Moderföretaget	0,7	1,3	0,6	1,3
Dotterföretag	7,7	350,2	17,9	256,8
Koncernen totalt	8,4	351,5	18,5	258,1

M. Gyllenhammar

Not 6	Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	2017-07-01	2016-07-01
		-2018-06-30	-2017-06-30

Koncernen*Avskrivningar enligt plan fördelade per tillgång*

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten o likn	-1,0	-
Byggnader och mark, förvaltningsfastigheter	-15,7	-19,1
Byggnader och mark, industrirörelsen	-5,5	-4,6
Maskiner och andra tekniska anläggningar	-37,2	-33,6
Byggnadsinventarier	-5,4	-7,2
Inventarier, verktyg och installationer	-6,5	-3,8
	<u>-71,3</u>	<u>-68,3</u>

Moderföretaget*Avskrivningar enligt plan fördelade per tillgång*

Inventarier, verktyg och installationer	-0,1	-0,1
	<u>-0,1</u>	<u>-0,1</u>

Not 7	Operationell leasing	2017-07-01	2016-07-01
		-2018-06-30	-2017-06-30

Leasingavtal där företaget är leasetagare*Koncern**Framtida minimileaseavgifter avseende ickeuppsägningsbara operationella leasingavtal*

Inom ett år	12,8	16,6
Mellan ett och fem år	32,7	45,7
Senare än fem år	64,9	57,6
	<u>110,4</u>	<u>119,9</u>

Räkenskapsårets kostnadsförda leasingavgifter	20,5	11,6
---	------	------

*Moderföretaget**Framtida minimileaseavgifter avseende ickeuppsägningsbara operationella leasingavtal*

Inom ett år	3,9	3,6
Mellan ett och fem år	1,0	4,6
	<u>4,9</u>	<u>8,2</u>

Räkenskapsårets kostnadsförda leasingavgifter	4,2	3,4
---	-----	-----

Not 8	Resultat från andelar i koncernföretag	2017-07-01	2016-07-01
		-2018-06-30	-2017-06-30

Utdelning	88,0	12,0
Realisationsresultat vid avyttring av andelar	-	14,1
	<u>88,0</u>	<u>26,1</u>

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

	2017-07-01	2016-07-01
	-2018-06-30	-2017-06-30

Koncernen

Utdelning	0,8	1,0
Realisationsresultat vid avyttring av andelar	0,9	36,4
Värdereglering	-39,0	-30,9
	<u>-37,3</u>	<u>6,5</u>

Moderföretaget

Utdelning	0,7	0,8
Realisationsresultat vid avyttring av andelar	1,5	30,5
	<u>2,2</u>	<u>31,3</u>

Not 10 Ränteintäkter och liknande resultatposter

	2017-07-01 -2018-06-30	2016-07-01 -2017-06-30
<i>Koncernen</i>		
Ränteintäkter, koncernföretag	-	0,0
Ränteintäkter, övriga	8,7	10,8
Övrigt	0,6	0,5
	<u>9,3</u>	<u>11,3</u>
<i>Moderföretaget</i>		
Ränteintäkter, koncernföretag	11,4	20,4
Ränteintäkter, övriga	4,0	0,7
	<u>15,4</u>	<u>21,1</u>

Not 11 Räntekostnader och liknande resultatposter

	2017-07-01 -2018-06-30	2016-07-01 -2017-06-30
<i>Koncernen</i>		
Räntekostnader, koncernföretag	-2,3	-1,1
Räntekostnader, övriga	-19,3	-28,1
Övrigt	-1,5	-1,3
	<u>-23,1</u>	<u>-30,5</u>
<i>Moderföretaget</i>		
Räntekostnader, koncernföretag	-4,2	-3,0
Räntekostnader, övriga	-1,9	-1,3
Resultat från valutaexponering	-1,0	-0,5
Övrigt	-0,3	-0,7
	<u>-7,4</u>	<u>-5,5</u>

Not 12 Bokslutsdispositioner, övriga

	2017-07-01 -2018-06-30	2016-07-01 -2017-06-30
Skillnad mellan skattemässig och redovisad avskrivning		
Periodiseringsfond, årets förändring	1,5	-7,9
	<u>1,5</u>	<u>-7,9</u>

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

	2017-07-01 -2018-06-30	2016-07-01 -2017-06-30
<i>Koncernen</i>		
Resultat före skatt	172,0	154,4
Skatt enligt gällande skattesats för moderföretaget	22,0%	22,0%
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag	7,2%	6,0%
Negativ goodwill	-6,5%	0,0%
Andra icke-avdragsgilla kostnader	6,0%	4,9%
Ej skattepliktiga intäkter	-13,8%	-10,7%
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	2,0%	0,0%
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	-14,9%	0,8%
Skatt hänförlig till tidigare år	-0,1%	-0,6%
Effekt av ändrade skattesatser/och skatteregler/	-5,7%	0,0%
Aktivering av tidigare ej aktiverad underskottsavdrag	-9,2%	0,0%
Pensionsförpliktelser	1,8%	0,5%
Övrigt	2,8%	0,6%
Redovisad effektiv skatt	-8,4%	23,6%

M/LP

Not 13 Skatt på årets resultat
Avstämning av effektiv skatt, forts

	2017-07-01 -2018-06-30		2016-07-01 -2017-06-30	
	Procent	Belopp	Procent	Belopp
<i>Moderföretaget</i>				
Resultat före skatt		56,2		28,2
Skatt enligt gällande skattesats för moderföretaget	22,0%	-12,4	22,0%	-6,2
Ej avdragsgilla kostnader	12,8%	-7,2	19,5%	-5,5
Ej skattepliktiga intäkter	-34,7%	19,5	-22,7%	6,4
Redovisad effektiv skatt	0,1%	-	18,8%	-5,3

Not 14 Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten

	2018-06-30	2017-06-30
<i>Koncernen</i>		
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Övriga investeringar	1,7	-
Årets omräkningsdifferenser	0,5	-
Vid årets slut	2,2	-
Akkumulerade avskrivningar		
Årets avskrivning	-1,0	-
Vid årets slut	-1,0	-
Redovisat värde vid årets slut	1,2	-

Not 15 Byggnader och mark, förvaltningsfastigheter

	2018-06-30	2017-06-30
<i>Koncernen</i>		
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	675,2	694,0
Nyanskaffningar	7,1	63,8
Rörelseförvärv	-	42,5
Avyttringar och utrangeringar	-161,1	-117,9
Omklassificeringar	-2,0	-7,2
Vid årets slut	519,2	675,2
Akkumulerade avskrivningar		
Vid årets början	-79,9	-76,5
Rörelseförvärv	-	0,0
Återförda avskrivningar på avyttringar och utrangeringar	23,0	13,7
Omklassificeringar	-	2,0
Årets avskrivning	-15,7	-19,1
Vid årets slut	-72,6	-79,9
Akkumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	-14,5	-14,5
Återförda nedskrivningar på avyttringar och utrangeringar	11,5	-
Vid årets slut	-3,0	-14,5
Redovisat värde vid årets slut	443,6	580,7
	2018-06-30	2017-06-30
<i>Moderföretaget</i>		
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	7,1	7,1
Avyttringar och utrangeringar	-7,1	-
Vid årets slut	-	7,1
Redovisat värde vid årets slut	-	7,1

Not 15 Byggnader och mark, förvaltningsfastigheter, forts

	2018-06-30	2017-06-30
Varav mark		
<i>Koncernen</i>		
Akkumulerade anskaffningsvärden	87,0	109,2
Redovisat värde vid årets slut	87,0	109,2
<i>Moderföretaget</i>		
Akkumulerade anskaffningsvärden	-	7,1
Redovisat värde vid årets slut	-	7,1

Not 16 Upplysning om verkligt värde på förvaltningsfastigheter

	2018-06-30	2017-06-30
<i>Koncernen</i>		
<i>Akkumulerade verkliga värden</i>		
Vid årets början	1 005,8	990,0
Vid årets slut	771,3	1 005,8

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.

Not 17 Byggnader och mark, industrirörelse

	2018-06-30	2017-06-30
<i>Koncernen</i>		
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	237,1	221,3
Nyanskaffningar	1,7	1,1
Rörelseförvärv	49,8	14,2
Avyttringar och utrangeringar	-8,8	-
Årets omräkningsdifferenser	10,4	0,5
Vid årets slut	290,2	237,1
<i>Akkumulerade avskrivningar</i>		
Vid årets början	-105,0	-95,4
Rörelseförvärv	-0,8	-3,7
Återförda avskrivningar på avyttringar och utrangeringar	1,7	-
Omklassificeringar	-	-1,0
Årets avskrivning	-5,5	-4,6
Årets omräkningsdifferenser	-13,2	-0,3
Vid årets slut	-122,8	-105,0
Redovisat värde vid årets slut	167,4	132,1

Not 18 Maskiner och andra tekniska anläggningar

	2018-06-30	2017-06-30
<i>Koncernen</i>		
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	1 224,1	1 149,3
Nyanskaffningar	32,7	104,4
Rörelseförvärv	2,2	-
Avyttringar och utrangeringar	-15,6	-30,6
Omklassificeringar	-0,4	0,4
Årets omräkningsdifferenser	44,2	0,6
Vid årets slut	1 287,2	1 224,1

Not 18 Maskiner och andra tekniska anläggningar, forts

	2018-06-30	2017-06-30
<i>Ackumulerade avskrivningar</i>		
Vid årets början	-973,1	-927,5
Återförda avskrivningar på avyttringar och utrangeringar	14,5	-41,5
Omklassificeringar	0,4	28,5
Årets avskrivning	-37,2	-33,6
Årets omräkningsdifferenser	-16,3	1,0
Vid årets slut	-1 011,7	-973,1
Redovisat värde vid årets slut	275,5	251,0

Not 19 Byggnadsinventarier

	2018-06-30	2017-06-30
<i>Koncernen</i>		
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	104,4	98,9
Nyanskaffningar	-	38,7
Avyttringar och utrangeringar	-34,5	-33,2
Vid årets slut	69,9	104,4
<i>Ackumulerade avskrivningar</i>		
Vid årets början	-17,6	-18,9
Återförda avskrivningar på avyttringar och utrangeringar	8,2	8,5
Årets avskrivning	-5,4	-7,2
Vid årets slut	-14,8	-17,6
Redovisat värde vid årets slut	55,1	86,8

Not 20 Inventarier, verktyg och installationer

	2018-06-30	2017-06-30
<i>Koncernen</i>		
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	51,9	17,7
Nyanskaffningar	8,6	6,9
Rörelseförvärv	-	30,8
Avyttringar och utrangeringar	-3,7	-0,1
Omklassificeringar	2,1	-3,2
Årets omräkningsdifferenser	-1,3	-0,2
Vid årets slut	57,6	51,9
<i>Ackumulerade avskrivningar</i>		
Vid årets början	-25,6	-8,8
Rörelseförvärv	-	-16,2
Återförda avskrivningar på avyttringar och utrangeringar	3,5	1,2
Omklassificeringar	-0,3	1,8
Årets avskrivning	-6,5	-3,8
Årets omräkningsdifferenser	1,0	0,2
Vid årets slut	-27,9	-25,6
Redovisat värde vid årets slut	29,7	26,3

Not 20 Inventarier, verktyg och installationer, forts

	<u>2018-06-30</u>	<u>2017-06-30</u>
<i>Moderföretaget</i>		
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	0,6	0,6
Nyanskaffningar	-	-
Avyttringar och utrangeringar	-	-
Vid årets slut	<u>0,6</u>	<u>0,6</u>
<i>Akkumulerade avskrivningar</i>		
Vid årets början	-0,4	-0,3
Återförda avskrivningar på avyttringar och utrangeringar	-	-
Årets avskrivning på anskaffningsvärden	<u>-0,1</u>	<u>-0,1</u>
Vid årets slut	-0,5	-0,4
Redovisat värde vid årets slut	0,1	0,2

Leasing

<i>Koncernen</i>	<u>2018-06-30</u>	<u>2017-06-30</u>
Inventarier som innehas under finansiella leasingavtal ingår med ett redovisat värde om	6,9	7,4

Not 21 Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar

	<u>2018-06-30</u>	<u>2017-06-30</u>
<i>Koncernen</i>		
Vid årets början	2,5	52,3
Rörelseförvärv	-	0,8
Omklassificeringar	-2,8	-110,5
Investeringar	<u>3,2</u>	<u>59,9</u>
Redovisat värde vid årets slut	2,9	2,5

Not 22 Andelar i koncernföretag

	<u>2018-06-30</u>	<u>2017-06-30</u>
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	267,3	13,6
Förvärv	63,1	250,0
Avyttring	-	-15,7
Omklassificeringar	<u>-</u>	<u>19,4</u>
Vid årets slut	330,4	267,3
Redovisat värde vid årets slut	330,4	267,3

Peter Gyllenhammar AB

Org nr 556612-1124

Spec av moderföretagets och koncernens innehav av andelar i koncernföretag

Dotterföretag / Org nr / Säte	<u>2018-06-30</u>		<u>2017-06-30</u>
	Andel i % i)	Redovisat värde	Redovisat värde
Galjaden Holding AB, 556876-8589, Stockholm	80,0	0,0	0,0
Galjaden Fastigheter AB, 556499-3748, Stockholm			
KB Milröken 1, 969694-0635, Sandviken			
Fastighets AB Nattskärran, 556769-7742, Sollentuna			
KB Gjutarhuset, 969694-0064, Sandviken			
KB Neptuni, 969693-9421, Häganäs			
KB Nitrogenet, 969694-0965, Malmö			
Hanhammar Fastighets AB, 556287-5160, Stockholm			
KB Norrtäljegördeln 2, 969625-1231, Stockholm			
KB Hornån, 969694-3126, Hudiksvall			
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			
Brimaren AB, 556839-0826, Stockholm			
Trämare 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			
Ullvi 611 AB, 556825-2539, Stockholm			
Björnkronan AB, 556924-7496, Stockholm			
Malmplinten AB, 556036-2314, Stockholm			
Katthammaren AB, 55639-8169, Stockholm			
Järna Industrifastigheter AB, 556348-6272, Stockholm			
Kämparp Fastighets AB, 559077-6166, Stockholm			
Karlsfjädern AB, 559076-6985, Stockholm			
Galjaden Invest AB, 556069-9830, Stockholm			
Bronsstädet Industriförvaltning AB, 556988-8836, Stockholm	100,0	-	13,0
Johnson & Starley	100,0	44,6	
Johnson & Starley Property Ltd, UK			
Combat Heating Solutions Ltd, UK			
Cranfield Electronics Ltd, UK			
Direktlaminat AB 556210-0205, Skanör	100,0	19,0	
Browallia AB, 556477-0971, Stockholm	100,0	0,6	0,6
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			

M 66

Peter Gyllenhammar AB

Org nr 556612-1124

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

Dotterföretag / Org nr / Säte	2018-06-30		2017-06-30
	Andel i % i)	Redovisat värde	Redovisat värde
Duroc AB, 556446-4286, Stockholm	79,5	266,2	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			
IFG Cresco NV, 0428.205.708, Lokeren, 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			
		330,4	267,3

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

Peter Gyllenhammar AB har under året förvärvat samtliga andelar i Teknikmagasinet Nordic Holding AB, 559011-4491, med dess dotterföretag Teknikintressenter i Norden AB, TeknikMagasinet i Sweden AB, Teknikmagasinet Norway AS samt Teknikmagasinet Finland OY. Andelarna tillträdades definitivt först i juni 2018 och upprättande av en korrekt koncernredovisning, för en halv räkenskapsmånad i det nyligen förvärvade bolagen, hade inte låtit sig göras utan oskäligen kostnader. En konsolidering hade haft en marginell betydelse för koncernens nyckeltal. Med hänvisning till Årsredovisningslagen 7 kap. 5§ omfattas inte bolagen av årets koncernredovisning. Bolagen kommer efter nödvändiga omstruktureringar konsolideras under innevarande år.

Not 23

Fordringar hos koncernföretag

	2018-06-30	2017-06-30
<i>Moderföretaget</i>		
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	376,5	637,4
Tillkommande fordringar	12,4	26,7
Reglerade fordringar	-151,6	-281,4
Omklassificeringar	-	-6,2
Vid årets slut	237,3	376,5
Redovisat värde vid årets slut	237,2	376,5

Not 24 Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag

	2018-06-30	2017-06-30
<i>Koncernen</i>		
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	11,5	-0,2
Förvärv	1,7	8,3
Årets andel i intresseföretag och gemensamt styrda företags resultat	-0,2	5,0
Årets utdelning	-1,0	-1,6
Vid årets slut	12,0	11,5
Redovisat värde vid årets slut	12,0	11,5
<i>Moderföretaget</i>		
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Förvärv	1,0	1,0
Vid årets slut	1,0	1,0
Redovisat värde vid årets slut	1,0	1,0

Specifikation av moderföretagets och koncernens innehav av andelar i intresseföretag

2018-06-30

<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%	-1,7	
Glasbtt 2 AB, 556924-7504, Stockholm	50%	0,6	
Almarken HB, 969780-0515, Kalmar	50%	8,2	
Pharma Plaza OÜ, 11929650, Estland	50%	-	
Kesk Estates OÜ, 12779719, Estland	50%	3,9	
		12,0	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, 556924-7404 Stockholm	50%	0,6	
Almarken HB, 969780-0515, Kalmar	50%	6,9	
Pharma Plaza OÜ, 11929650, Estland	50%	-	
Kesk Estates OÜ, 12779719, Estland	50%	4,8	
		11,5	1,0

M/4

Not 25 Fordringar hos intresseföretag och gemensamt styrda företag

	2018-06-30	2017-06-30
<i>Koncernen</i>		
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	25,5	59,1
Tillkommande fordringar	22,3	13,2
Reglerade fordringar	-7,3	-46,8
Vid årets slut	40,5	25,5
Redovisat värde vid årets slut	40,5	25,5
<i>Moderföretaget</i>		
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Tillkommande fordringar	5,0	5,0
Reglerade fordringar	15,7	-
Vid årets slut	20,7	5,0
Redovisat värde vid årets slut	20,7	5,0

Not 26 Andra långfristiga värdepappersinnehav

	2018-06-30	2017-06-30
<i>Koncernen</i>		
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	255,6	327,3
Tillkommande tillgångar	173,7	153,2
Avgående tillgångar	-45,3	-207,4
Omklassificeringar	-10,3	-15,1
Årets omräkningsdifferenser	4,3	-2,4
Vid årets slut	378,0	255,6
<i>Akkumulerade nedskrivningar</i>		
Vid årets början	-44,5	-17,5
Omklassificeringar	10,3	-4,3
Årets nedskrivningar	-30,5	-22,9
Årets omräkningsdifferenser	-1,0	0,2
Vid årets slut	-65,7	-44,5
Redovisat värde vid årets slut	312,3	211,1
<i>Moderföretaget</i>		
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	156,4	208,4
Tillkommande tillgångar	161,4	109,3
Avgående tillgångar	-44,6	-141,9
Omklassificeringar	-	-19,4
Vid årets slut	273,2	156,4
<i>Akkumulerade nedskrivningar</i>		
Vid årets början	-17,0	-
Årets nedskrivningar	-29,8	-17,0
Vid årets slut	-46,8	-17,0
Redovisat värde vid årets slut	226,3	139,4

M Gy

Not 27 Uppskjuten skatt

		2018-06-30	
Koncernen	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto
Väsentliga temporära skillnader			
Immateriella anläggningstillgångar	2,1	–	2,1
Materiella anläggningstillgångar	3,7	46,1	-42,4
Övriga temporära skillnader	15,5	6,8	8,7
Skattemässigt underskottsavdrag	38,6	–	38,6
Uppskjuten skattefordran/skuld	59,9	52,9	7,0

		2017-06-30	
Koncernen	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto
Väsentliga temporära skillnader			
Materiella anläggningstillgångar	0,9	58,6	-57,7
Pensionsförpliktelser	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
Uppskjuten skattefordran/skuld (netto)	55,3	61,6	-6,3

Not 28 Andra långfristiga fordringar

	2018-06-30	2017-06-30
Koncernen		
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	25,1	16,4
Tillkommande fordringar	24,2	9,3
Reglerade fordringar	-11,3	-0,4
Årets omräkningsdifferenser	1,7	-0,2
Vid årets slut	39,7	25,1
Akkumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	-8,0	–
Årets nedskrivningar	-9,1	-8,0
Vid årets slut	-17,1	-8,0
Redovisat värde vid årets slut	22,6	17,1
Moderföretaget		
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	13,5	13,7
Tillkommande fordringar	24,2	–
Reglerade fordringar	-6,0	–
Årets omräkningsdifferenser	1,6	-0,2
Vid årets slut	33,3	13,5
Akkumulerade nedskrivningar		
Reglerade fordringar	-8,0	–
Årets nedskrivningar	-2,8	-8,0
Vid årets slut	-10,8	-8,0
Redovisat värde vid årets slut	22,5	5,5

Not 29 Periodiseringsfonder

	2018-06-30	2017-06-30
Avsatt räkenskapsår 2016/2017	6,4	7,9
	6,4	7,9

Not 30 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 och Belgien finns också förmånsbestämda ofonderade plander, dock mindre väsentliga för koncernen. Alla övriga pensionssystem som drivs av koncernen är avgiftsbestämda och består av system 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 en fullständig aktuariell värdering genomförs vart tredje år, senast den 5 april 2016 och uppdateras därefter årligen, senast den 30 juni 2018.

Aktuariella antaganden

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

	<u>2018-06-30</u>	<u>2017-06-30</u>
Diskonteringsränta	2,7%	2,6%
Förväntad löneökningstakt	3,2%	3,3%
Framtida pensionsökningar	2,2%	2,3%

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

Not 31 Övriga avsättningar

	<u>2018-06-30</u>	<u>2017-06-30</u>
<i>Koncernen</i>		
Omstruktureringsåtgärder	40,9	22,7
Garantiåtaganden	12,5	0,2
Avsättning för outhyrda lokaler	-	1,4
	<u>53,4</u>	<u>24,3</u>

Not 32 Långfristiga skulder

	<u>2018-06-30</u>	<u>2017-06-30</u>
<i>Koncernen</i>		
Skulder som förfaller senare än fem år från balansdagen:		
Övriga skulder till kreditinstitut	387,4	458,1
	<u>387,4</u>	<u>458,1</u>

Not 33 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser - koncernen

<u>Belopp i MSEK</u>	<u>2018-06-30</u>	<u>2017-06-30</u>
<i>Koncernen</i>		
<i>För egna skulder och avsättningar</i>		
<i>Övriga skulder till kreditinstitut</i>		
Fastighetsinteckningar	528,7	749,3
Företagsinteckningar	150,8	75,1
Tillgångar med äganderättsförbehåll	342,5	301,5
Aktier	257,4	186,2
	<u>1 279,4</u>	<u>1 312,1</u>
<i>För koncernföretag, intresseföretag och gemensamt styrda företag</i>		
Borgensförbindelser	64,1	54,5
Ansvar som bolagsman	51,9	45,5
	<u>116,0</u>	<u>100,0</u>
Summa ställda säkerheter	<u>1 395,4</u>	<u>1 412,1</u>

Not 34 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser - moderföretaget

<i>Belopp i MSEK</i>	<i>2018-06-30</i>	<i>2017-06-30</i>
Ställda säkerheter		
Moderföretaget		
Övriga skulder till kreditinstitut		
Aktier	214,9	146,1
Fordringar	230,0	278,0
Summa ställda säkerheter	659,8	424,1

**Not 35 Övriga upplysningar till kassaflödesanalysen
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m m**

	<i>2017-07-01 -2018-06-30</i>	<i>2016-07-01 -2017-06-30</i>
<i>Koncernen</i>		
Avskrivningar	71,3	68,2
Nedskrivningar/reversering av nedskrivningar	38,9	37,2
Orealiserade kursdifferenser	2,9	-1,5
Rearesultat försäljning av anläggningstillgångar	-3,7	-3,3
Rearesultat försäljning av rörelse/dotterföretag	-112,1	-113,1
Erhållen utdelning från intresseföretag	0,2	5,0
Avsättningar/fordringar avseende pensioner	-15,5	-11,3
Övriga avsättningar	0,3	-7,0
Upplösning negativ goodwill	-34,2	-
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	8,1	-4,0
	-43,8	-34,8
<i>Moderföretaget</i>		
Avskrivningar	0,1	0,1
Nedskrivningar/reversering av nedskrivningar	32,6	25,0
Orealiserade kursdifferenser	1,0	-0,9
Rearesultat försäljning av anläggningstillgångar	-3,0	-44,6
	30,7	-20,4

Not 36 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 52 % av försäljningen andra företag inom hela den företagsgrupp som företaget tillhör.

Not 37 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

13 44

Peter Gyllenhammar AB

Org nr 556612-1124

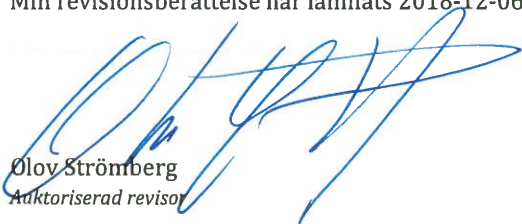
47 (47)

Stockholm den 6 december 2018



Peter Gyllenhammar

Min revisionsberättelse har lämnats 2018-12-06



Olov Strömberg
Auktoriserad revisor



Crowe Osborne AB

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 2017-07-01 - 2018-06-30.

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 2018-06-30 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 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 de 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. Risker 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 eventuella betydande brister i den interna kontrollen som jag identifierat.



Crowe Osborne AB

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 2017-07-01 - 2018-06-30 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 provar 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

Olav Strömberg
Auktoriserad revisor