

# REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i AB Fagerhult, org.nr 556110-6203.

## RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för AB Fagerhult för år 2016. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 40–81 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar, och bolagsstyrningsrapporten är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

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

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Vår revisionsansats

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

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

Fagerhults verksamhet bedrivs i mer än ett 20-tal länder i världen. Varje lokal verksamhet har en egen ekonomifunktion som rapporterar till huvudkontoret i Sverige.

Även om verksamheten är spridd utgör de fyra enheterna Fagerhults Belysning AB, Fagerhults Belysning Sverige AB, Whitecroft Lighting i UK och LTS Licht & Leuchten GmbH i Tyskland tillsammans en avgörande del av koncernen. För dessa fyra enheter blev det naturligt, och nödvändigt, att genomföra en fullständig revision. I Sverige utfördes den av koncernteamet medan vi i UK och Tyskland har använt oss av lokala PwC team. Koncernteamet har tagit del av arbetet som utförs av dessa enhetsrevisorer för att säkerställa att tillräckliga revisionsbevis har insamlats, men också kommunicerat löpande för att förstå hur revisionen genomförts. Utöver dessa fyra enheter har koncernrevisionen, efter samråd med Fagerhults styrelse och koncernledning, inkluderat ytterligare 25 enheter där det också genomförts fullständig revision. PwC, i respektive land, har reviderat 15 av dessa.

För ett fåtal bolag, vars sammanlagda omfattning endast utgör en obetydlig del för koncernen, har vi genomfört analytisk granskning i koncernteamet. Lokal lagstadgad revision har utförts på samtliga bolag i koncernen med sådant krav även om enheten kanske inte har omfattats av koncernrevisionens rapportering eller tidsplan.

Utöver detta har koncernteamet granskat koncernkonsolideringen, koncernens årsredovisning och ett antal komplexa transaktioner och frågeställningar. Dessa har inkluderat förvärsanalyser och nedskrivningstest av immateriella tillgångar med obestämbar livslängd och goodwill.

Sammantaget innebär detta att vi förvissat oss om att det genomförts tillräckligt med revision och företrädesvis inom PwCs nätverk.

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

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

### Särskilt betydelsefulla områden

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

### Nedskrivningsprövning av goodwill och immateriella tillgångar med obestämbart livslängd

På sidan 61 i avsnittet uppskattning bland Redovisningsprinciperna samt i not 10 beskriver Fagerhult sin nedskrivningsprövning av goodwill och immateriella tillgångar med obestämbart livslängd.

Av koncernen totala balansomslutning utgörs 1 933 mkr eller 40 % av goodwill och immateriella tillgångar med obestämbart livslängd. Då dessa tillgångar inte skrivs av löpande skall istället, minst årligen, en nedskrivningsprövning ske. Fagerhult har gjort detta i fjärde kvartalet 2016.

En sådan prövning måste innehålla antaganden om bland annat framtida tillväxt, lönsamhet och diskonteringsfaktor. Det är således komplexa bedömningar och uppskattningar som företagsledning och styrelse måste göra.

Eftersom tillgångarna utgör ett väsentligt belopp samt att de antaganden som krävs inkluderar bedömningar och uppskattningar, som var för sig kan ha en avgörande betydelse för värderingen, är det ett särskilt betydelsefullt område för revisionen.

#### Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Inledningsvis utvärderade vi, tillsammans med PwC:s värderingsspecialister, att de upprättade nedskrivningsprövningarna, en per segment, genomförts enligt vedertagna principer och metoder.

De för nedskrivningstestet viktigaste antagandena som företagsledning och styrelse har gjort avser tillväxt, lönsamhet och diskonteringsränta. Vi har bedömt dessa antaganden genom att jämföra mot Fagerhults budget och strategisk plan, men också mot historiska utfall. Vi har även gjort en självständig bedömning med utgångspunkt från marknadssekonomiska förutsättningar för de kassagenererande enheterna. Diskonteringsräntor har vi kontrollerat mot observerbara marknadsdata.

Vi har också granskat att väsentliga antaganden är konsekventa med tidigare år.

Med utgångspunkt från nedskrivningstestet har vi genomfört simuleringar och känslighetsanalyser för att förstå hur en förändring påverkar värdena och indikera ett eventuellt nedskrivningsbehov. Dessa tester har också legat till grund för vår kontroll av de upplysningar som lämnas i årsredovisningen i not 10.

Som en slutlig övergripande kontroll har vi jämfört bolagets börsvärde i relation till det beräknade återvinningsvärdet.

Sammantaget har vi, i vår granskning av nedskrivningsprövning av goodwill och immateriella tillgångar med obestämbart livslängd inte haft några observationer som varit väsentliga för revisionen som helhet.

#### Förvärvsanalys avseende Led Linear

Den 15 mars 2016 offentliggjorde Fagerhult att de förvärvat Led Linear. Förvärvet beskrivs ingående i not 28. Som framgår av nämnda not uppgår det sammanlagda priset, inklusive beräknade tilläggsköpskillningar, till 560 mkr.

Redovisat eget kapital i Led Linear uppgick vid förvärvstillfället till 49 mkr vilket innebär att företagsledning och styrelse skulle fördela ett uppkommit övervärde om 511 mkr. Denna allokering skall ske till det

verkliga värdet, vid förvärvstidpunkten, på de tillgångar och skulder som fanns i Led Linear.

Att upprätta en sådan fördelning, en förvärvsanalys, innefattar ett flertal uppskattningar och bedömningar som var och en kan få en väsentlig effekt på redovisade tillgångar.

Fagerhult hade låtit en värenummerad extern värderingsspecialist identifiera och värdera tillgångar och skulder som underlag för sin analys.

Både beloppens storlek och komplexiteten i uppskattningarna som krävs i förvärvsanalysen har medfört att vi bedömt frågan som särskilt betydelsefull för revisionen.

#### Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Vi har, tillsammans med våra värderingsspecialister, granskat att förvärvsanalysen upprättats enligt gängse principer och modeller.

När vi granskade analysen fann vi att både Fagerhult och den externa specialisten hade identifierat de tillgångar vi förväntat oss baserat på vår erfarenhet från tidigare förvärv, liknade bolag och vår kunskap om branschen.

Vi granskade att de faktorer som används för att kvantifiera tillgångarnas verkliga värde, såsom framtida kassaflöden, diskontering, och antagna nyttjandeperioder, också var i nivå med vedertagen praxis och vad vi förväntade oss. Vi kunde även konstatera att faktorerna var konsekventa med tidigare års bedömningar vid andra förvärv.

Eftersom tilläggsköpskillningen är beroende på framtida resultat i Led Linear har företagsledning behövt göra antaganden och uppskattningar om detta. Vi har granskat beräkningsmekanismen i avtalet och företagsledningens uppskattningar av intjäningen.

Till sist har vi även granskat de upplysningar som Fagerhult lämnat i not 28.

Utifrån vår granskning av förvärvsanalysen för Led Linear har vi inte gjort några observationer som varit väsentliga för revisionen som helhet.

#### Inkurans i varulager på grund av teknikutveckling

På sidan 60 och under rubriken "Varulager" samt i not 32 beskriver Fagerhult värdering och risker förknippade med varulager.

Som framgår av årsredovisningen i övrigt verkar Fagerhult inom en bransch som befinner sig mitt i ett tekniskifte, från traditionell belysning till LED. Även inom LED-tekniken sker en snabb förändring där nya generationer kan vara både billigare och mer energieffektiva än den tidigare. Under året har andelen LED fortsatt öka till att nu utgöra cirka 83 % av Fagerhults totala omsättning.

Som en följd av detta måste företagsledning och styrelse löpande utvärdera och bedöma hur tekniskiftet kommer att påverka efterfrågan på befintligt varulager kommande år, oavsett om förändringen påverkar sortimentet inom traditionell eller LED-belysning.

Att det har varit betydelsefullt i revisionen att granska uppkommen inkurans som uppstår på grund av det pågående tekniskiftet följer av att varulagret är väsentligt, det totala bokförda värdet uppgår till 685 mkr, samt då företagsledning och styrelsens inkuransbedömning måste innefatta uppskattningar och bedömningar.

### Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

I Fagerhult har respektive dotterbolag ansvaret att bedöma inkuransbehovet som kan uppstå. Detta då lokal företagsledning bäst kan uppskatta sina marknadsförutsättningar.

Vi har därför instruerat varje lokal revisionsteam att särskilt granska att en korrekt reservering sker. I de fall det finns en så kallad generell inkuranstrappa har vi granskat att denna tillämpats konsekvent mellan åren och uppdaterats med hänsyn till förändrade förutsättningar.

Eftersom en teknikförändring kan gå snabbt fångas inte nödvändigtvis inkurans av traditionella analyser av trögrörliga lagerposter. Vi har därför även sökt bekräftelser från andra moment i vår revision, t.ex. genomgång av styrelseprotokoll, närvaro vid inventering, och vår egen förståelse av branschen, utveckling av nya produkter och marknaden. Vi har även tagit del av och analyserat den uppföljning och övervakning som koncernledningen genomför.

Sammantaget har vi, i vår revision av inkurans i varulager pga. teknikutveckling, inte haft några observationer som varit väsentliga för revisionen som helhet.

### Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–39 och 86–88. Det är styrelsen och den verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

### Styrelsens och den verkställande direktörens ansvar

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

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och den verkställande direktören för bedöm-

ningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De uppger, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och den verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ än att göra något av detta.

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

### Revisorns ansvar

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

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsnämndens webbplats. [www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev\\_dok/revisors\\_ansvar.pdf](http://www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

## RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning för AB Fagerhult för år 2016 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

### Grund för uttalanden

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

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

**Styrelsens och den verkställande direktörens ansvar**

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

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

**Revisorns ansvar**

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med

en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller den verkställande direktören i något väsentligt avseende:

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

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

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen. En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsnämndens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev\\_dok/revisors\\_ansvar.pdf](http://www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Jönköping den 11 mars 2017

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Peter Nyllinge  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor



Martin Odqvist  
Auktoriserad revisor