

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 2018. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 48–105 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenliga 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.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets och koncernens revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetnivå 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 ett knappt 30-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 tillräcklig revision har utförts, 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 30 enheter där det också genomförts fullständig revision. PwC, i respektive land, har reviderat 16 av dessa.

För ett fåtal bolag, vars sammanlagda verksamhet 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 bedömt ett antal komplexa transaktioner och frågeställningar. Dessa har inkluderat förvärvsanalyser och nedskrivningstest av immateriella tillgångar med obestämbar livslängd, varumärke och goodwill.

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

Väsentlighet

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

påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

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

Särskilt betydelsefulla områden

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

SÄRSKILT BETYDELSEFULLT OMRÅDE

Värdering av immateriella tillgångar med obestämbar livslängd, varumärke och goodwill

På sidan 82 i avsnittet väsentliga uppskattningar och bedömningar bland Redovisningsprinciperna samt i not 11 beskriver Fagerhult värderingen av immateriella tillgångar med obestämbar livslängd som utgörs av varumärke och goodwill.

Av koncernen totala balansomslutning avser 2969,1 Mkr eller 45 procent immateriella tillgångar med obestämbar livslängd. Då dessa tillgångar inte skrivs av löpande skall istället, minst årligen, en nedskrivningsprövning ske. Fagerhult har gjort detta i fjärde kvartalet 2018.

En sådan prövning innehåller antaganden om bland annat framtida tillväxt, lönsamhet och diskonteringsränta. Det är såldes komplexa bedömningar och uppskattningar som företagsledning och styrelse måste göra.

Eftersom tillgångarna utgör väsentliga 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.

Förvärvsanalys avseende Veko

Den 20 april 2018 meddelade Fagerhult att de slutfört förvärvet av VEKO Lightsystems International, "Veko". Förvärvet beskrivs ingående i not 31. Som framgår av nämnda not uppgår den sammanlagda köpeskillingen till 676 Mkr.

Redovisat eget kapital i bolaget uppgick vid förvärvstillfället till 144 Mkr vilket innebär att företagsledning och styrelse skulle fördela ett övervärde om 532 Mkr. Denna allokering skall ske till det verkliga värdet, vid förvärvstidpunkten, på de tillgångar och skulder som fanns i Veko.

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 och skulder.

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

HUR VÅR REVISION BEAKTADE DET SÄRSKILT BETYDELSEFULLA OMRÅDET

Inledningsvis konstaterade 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 budget och strategisk plan, men också mot historiska utfall. Vi har även gjort en självständig bedömning med utgångspunkt från marknadsekonomiska förutsättningar för de kassagenererande enheterna. Diskonteringsräntor har vi jämfört 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 granskning av de upplysningar som lämnas i årsredovisningen i not 11.

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

Sammantaget har vi, i vår granskning av värdering av immateriella tillgångar med obestämbar livslängd, d.v.s. varumärke och goodwill, inte gjort några observationer som varit väsentliga för revisionen som helhet.

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

När vi granskade analysen fann vi att Fagerhult hade identifierat de tillgångar och skulder vi förväntat oss baserat på vår erfarenheter 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, diskonteringsränta, och antagna nyttjandeperioder, också var i nivå med vedertagen praxis och vad vi förväntade oss. Vi kunde även konstatera att antagandena var konsekventa med tidigare års bedömningar vid andra förvärv.

Till sist har vi även granskat de upplysningar som Fagerhult lämnat i not 31.

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

SÄRSKILT BETYDELSEFULLT OMRÅDE

Inkurans i varulager på grund av teknikutveckling

På sidan 77 och under rubriken "Varulager" samt i not 36 beskriver Fagerhult värdering respektive risker förknippade med varulager.

Fagerhult tillverkar produkter som i huvudsak använder sig av LED teknik. Det pågår en fortsatt snabb utveckling av denna teknik där nästa LED generation kan vara både billigare och mer energieffektiva än den tidigare.

Som en följd av detta måste företagsledning och styrelse löpande utvärdera och bedöma hur teknikutvecklingen avseende LED påverkar efterfrågan på befintligt varulager kommande år.

Att det har varit betydelsefullt i revisionen att granska redovisad inkurans som uppstår på grund av teknikutvecklingen följer av att varulagret är väsentligt, det totala bokförda värdet uppgår till 840 Mkr, samt då företagsledning och styrelsens inkuransbedömning innefattar uppskattningar och bedömningar.

HUR VÅR REVISION BEAKTAR DET SÄRSKILT BETYDELSEFULLA OMRÅDET

I Fagerhult har respektive dotterbolag ansvaret att bedöma inkuransbehovet som kan uppstå. Detta då lokal företagsledning bäst kan uppskatta aktuella marknads-förutsättningar.

Vi har därför instruerat varje lokalt revisionsteam att särskilt granska att 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 teknikkförändring kan gå snabbt fångas inte nödvändigtvis inkurans av analyser av trögörliga lagerposter. Vi har därför även sökt bekräftelser från andra moment i vår revision, t.ex. genomgång av styrelseprotokoll, närvaro vid inventering, och genom 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 gjort 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 1–47 och 110–113. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS, så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning

och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

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 Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisorsansvar. 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 verkställande direktörens förvaltning för AB Fagerhult för år 2018 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god 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 verkställande direktörens ansvar

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

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

betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

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

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försumelse 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 Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, Torsgatan 21, 113 97 Stockholm, utsågs till AB Fagerhults revisor av bolagsstämman den 23 april 2018. Vi har varit bolagets revisorer i mer än 20 år.

Jönköping den 15 mars 2019

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Peter Nyllinge
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor



Martin Odqvist
Auktoriserad revisor