

Karin van der Salm  
Gryaab

## Skrivelse om beslut med underlag om inträdesavgift

### 52 §

#### Övriga beslutspunkter

##### c) Bollebygds kommuns ansökan om delägarskap

VD redogjorde för bakgrunden till frågan samt för hur en anslutning av Bollebygds kommun skulle påverka Gryaab AB beträffande mängder, slamkvalitet samt om en anslutning är förenlig med Gryaab AB:s kapacitet, Bilaga D. VD föreslog därvid

- att styrelsen skulle fatta ett principbeslut innebärande att en rekommendation om anslutning av Bollebygd ska sändas till delägarkommunernas kommunfullmäktige efter att samråd skett i Gryaab AB:s ägarråd,
- att rekommendera ägarna att erbjuda Bollebygd en andel av företagets aktier motsvarande Bollebygds andel av det totala antalet invånare i de anslutna kommunerna per 2017-12-31 samt
- att rekommendera ägarna att erbjuda Bollebygd en suppleantplats i styrelsen från och med att kommunen blir delägare.

Styrelsen beslutade i enlighet med VD:s förslag, varvid det antecknades att Catrin Björkman avstod från att delta i beslutet.

Beräkning av Andel / Befolkning per 2017-12-31			
Ale	30 223	personer	
Partille	37 880	personer	
Lerum	41 510	personer	
Härryda	37 412	personer	
Kungälv	44 110	personer	
Mölnadal	66 121	personer	
Göteborg	564 039	personer	
Summa	821 295		
Tillkommer Bollebygd	9 262	personer	
Summa	830 557		Antal aktier
Andel Bollebygd	1,13%	Motsvarar	103

### Aktieägaravtalet 4 § Ny aktieägare

Delägarna är ense om att endast tillåta kommuner inneha aktier i Bolaget. När så är lämpligt skall ytterligare kommuner med ändamålsenliga förutsättningar inbjudas att bli delägare i bolaget. Enighet skall råda mellan delägarna innan någon ny kommun bjuds in att bli aktieägare. Den tillträdande kommunen tecknar aktier till ett antal som motsvarar den tillträdande kommunens befolkningsandel bland de kommuner som biträtt detta avtal och till en kurs motsvarande bolagets substansvärde.

Bundet eget kapital			
	Antal aktier	Nominellt belopp	Summa aktiekapital
Aktiekapital	9 100	1 000	9 100 000
Reservfond	9 100	11	100 000
Summa bundet eget kapital			9 200 000
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat			4 305 421
Årets resultat			- 70 623
Summa Fritt Eget kapital	9 100	465	4 234 798
Summa eget kapital			13 434 798
Obeskattade reserver			94 290 063
Avgår latent skatt 21,4%			- 20 178 073
Egen andel av obeskattade reserver	9 100	8 145	74 111 990
Substansvärde		9 621	87 546 788
Beräknat pris för vid nyemission			
Nominellt värde	9 100	1 000	9 100 000
Övrigt bundet kapital	9 100	100 000	100 000
Fritt eget kapital	9 100	4 234 797	4 234 797
Obeskattade reserver	9 100	74 111 990	74 111 990
<b>Summa</b>			<b>87 546 787</b>
<b>Substansvärde per aktie vid nyemission</b>			<b>9 621</b>
Beräknat enligt befolkningsmängd per 2017-12-31			103 aktier
Bollebygd tillträdesavgift:			990 914 kr

Karin van der Salm  
Gryaab AB  
Norra Fågelrovägen 3  
418 34 Göteborg

## **Substansvärdering av Gryaab AB**

### Introduktion

- 1 Gryaab AB ("Bolaget") är ett regionalt aktiebolag som ansvarar för avledning och behandling av avloppsvatten från anslutna kommuner i Göteborgsområdet. Bolaget ägs av kommunerna Ale, Göteborg, Härryda, Kungälv, Lerum, Mölndal och Partille.
- 2 Under 2019 planeras anslutning av ytterligare kommuner till verksamheten, vilket i praktiken sker genom att kommunerna som ansluts köper in sig i verksamheten genom en riktad nyemission i Gryaab AB.
- 3 Enligt gällande aktieägaravtal sker teckning av aktier i samband med anslutning av nya kommuner till en aktiekurs motsvarande Gryaab AB:s substansvärde, varpå Grant Thornton har fått i uppgift att beräkna Gryaab AB:s substansvärde per senast tillgängliga bokslut, vilket per datum för denna rapport är 2018-12-31.

### Teori

- 4 Substansvärdering är en grundläggande värderingsmetod, som härleder värdet av ett företag genom att estimerar värdet på företagets nettotillgångar. Anskaffningsvärdet för företagets anläggningstillgångar justeras för respektive tillgångs förbrukningstid baserat på schablonmässiga livslängder, varefter dessa värden slås ihop med övriga tillgångar för ett totalt tillgångsvärde. Från detta subtraheras samtliga utestående skulder, inklusive 21,4% av eventuella obeskattade reserver, för att landa i ett värde motsvarande det aktuella företagets justerat eget kapital.
- 5 Det resulterade värdet motsvarar värdet på företagets ursprungliga ägarinsats, aktiekapitalet, plus företagets ackumulerade vinster med avdrag för de utdelningar som gjorts över dess livslängd. Här ingår även den vinst som av skattemässiga skäl avsatts som obeskattade reserver.

## Substansvärdering per 2018-12-31

6 Nedan presenteras en sammanställning av Gryaab AB:s balansräkning per 2018-12-31.

TSEK	December 2018
Immateriella anläggningstillgångar	4 993
Materiella anläggningstillgångar	1 489 437
Finansiella anläggningstillgångar	2 530
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 496 960</b>
Kundfordringar	1 596
Fordringar till koncernföretag	948
Skattefordran	1 303
Övriga fordringar	3 649
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 529
Kassa och bank	-
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>11 025</b>
<b>Totala tillgångar</b>	<b>1 507 985</b>
Eget kapital	(13 435)
Obeskattade reserver, EK	(74 112)
<b>Summa Eget Kapital</b>	<b>(87 547)</b>
Obeskattade reserver, skatteskuld	(20 178)
Avsättningar	(7 992)
Långfristiga skulder till koncernföretag	(100 000)
<b>Summa Långfristiga skulder</b>	<b>(128 170)</b>
Kortfristiga skulder till koncernföretag	(603)
Checkräkningskredit	(1 247 862)
Lev erantörsskulder	(24 565)
Övriga skulder	(6 067)
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	(13 171)
<b>Summa Kortfristiga skulder</b>	<b>(1 292 268)</b>
<b>Totala skulder och eget kapital</b>	<b>(1 507 985)</b>

- 7 Per senaste bokslut innehar Bolaget tillgångar till ett totalt värde om 1 507 985 TSEK, varav merparten (1 489 437 TSEK) består av materiella anläggningstillgångar. Dessa är bland annat hänförliga till reningsverket Ryaverket med tillhörande avloppssystem i Göteborg. De materiella anläggningstillgångarna har ett totalt anskaffningsvärde motsvarande 3 073 815 TSEK, vilket minskats med avskrivningar om totalt 1 584 378 TSEK.
- 8 Övriga tillgångar består främst av rörelsekapitaltillgångar hänförliga till bolagets drift, immateriella tillgångar bestående av programvaror samt finansiella anläggningstillgångar bestående av andelar i en bostadsrättsförening.
- 9 Bolaget innehar skulder till ett totalt värde om 1 420 438 TSEK, där finansieringslösningarna i form av skulder till koncernföretag samt checkräkningskrediten står för merparten (1 348 465 TSEK). I skulderna ingår 21,4% av Bolagets obeskattade reserver bestående av överavskrivningar.

- 10 Grant Thornton har enligt överenskommelse inte beaktat eventuella justeringar av de redovisade värdena i Bolagets balansräkning. Gryaab AB:s substansvärde beräknas därmed uppgå till 87 547 TSEK per 2018-12-31, vilket motsvarar värdet av Bolagets eget kapital inklusive 78,6% av de obeskattade reserverna.

## Källor

- 11 Detta utlåtande baserar sig på i dagsläget känd information. Om ytterligare information blir tillgänglig framöver så förbehåller vi oss rätten att ändra vår åsikt. Detta faller dock bortom uppdragets omfattning.

## Ansvarsfrågor

- 12 Denna rapport har skrivits för det syfte som redovisats ovan och Grant Thornton accepterar inget ansvar för dess användning för andra ändamål. Faktauppgifter i följande rapport härrör från offentliga källor, liksom andra källor vilka vi bedömt vara tillförlitliga. Grant Thornton kan inte garantera uppgifternas korrekthet eller fullständighet. Grant Thornton svarar således inte för den skada som kan uppkomma till följd av fel eller brist i rapporten som bygger på felaktig eller på annat sätt missvisande information, inte heller för någon indirekt förlust som orsakats som ett resultat av användandet av material från denna rapport.

## Sammanfattande bedömning

- 13 Vår samlade bedömning är att substansvärdet på Gryaab AB uppgår till 87 547 TSEK.
- 14 Då den aktuella årsredovisningen är upprättad per 2018-12-31 bör det också noteras att denna beräkning ej tar hänsyn till eventuella förändringar som påverkat Bolagets balansräkning efter datumet för senaste bokslut.

Göteborg den 5 februari 2019

David Wastå  
Partner, Valuation Services  
Grant Thornton Sweden AB