

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.

- 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