

Årsberättelse för

Gustavia ProxyPetroleum Energy

515602-2807

Perioden

2016-01-01 - 2016-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge årsberättelse för perioden 2016-01-01 - 2016-12-31 avseende Gustavia ProxyPetroleum Energy, 515602-2807.

Fondbolaget ISEC Services AB tillhandahåller huvudsakligen tjänsterelaterade erbjudanden såsom fondadministration, en IT hosting-tjänst för Secura-systemet, riskhantering, samt ett så kallat fondhotell.

Förvaltningen av Gustavia ProxyPetroleum Energy utförs av Gustavia Kapitalförvaltning AB i enlighet uppdragsavtal med ISEC Services AB.

Placeringsinriktning

Gustavia ProxyPetroleum Energy är en aktivt förvaltd aktiefond som primärt fokuserar på olje- och naturgasproducerande aktiebolag globalt. Målet är att skapa en stark finansiell portfölj av aktier med en optimal reserv- och produktionsprofil under rådande samt förväntade förhållanden på energimarknaden.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 43,95 miljoner kronor vid årets början till 195,78 miljoner kronor vid årsskiftet. Nettot av in- och utflöde i fonden var under året ett inflöde om 95,79 miljoner kronor.

Fondens andelsvärde steg under året med 56,12 procent, jämfört med fondens jämförelseindex (MSCI World Energy net) som steg med 39,70 procent.

Portfölj- och marknadskommentarer

Utvecklingen på världens börser har varit turbulent under året i och med alla politiska oroligheter, men blev till slut ett starkt börsår. Priset på olja fortsatte ner under början av året och sjönk med mera än 20 procent under de första två veckorna för att nå ca 27 dollar per fat i mitten av januari. Fallet var en fortsättning på den svaga oljemarknad som varit sedan sommaren 2014 och som till en stor del berott på för hög produktion under en längre tid. Det var ett flertal av de stora prognosmakarna som till och med pratade om att välfyllda oljelager etc. skulle driva ner oljepriset långsiktigt till under 20 dollar. Så skedde inte utan oljepriset och energiaktiemarknaden började stiga och gjorde det till att börja med fram till Brexit-omröstningen i juni. Anledningen till att oljepriset (Brent) rekylade upp med 33,3 procent (i USD) under första halvåret var signaler om att den fleråriga obalansen på marknaden börjat försvinna. Sommaren 2015 var överproduktionen av olja globalt ca 2.2 miljoner fat olja per dag. Detta hade sedan minskat till 1.3 miljoner för Q1 2016 och till en överproduktion på ca 0.3 miljoner fat i andra kvartalet. Vi kan konstatera att trots att intäktsbilden har försämrats för oljebolagen med ett sjunkande oljepris, så har kostnadsbilden blivit bättre under de senaste åren. Som helhet talas det om att jämviktspriset tidigare låg på ca 90 dollar per fat, men har nu minskat till ca 50 dollar per fat även om detta givetvis varierar mellan bolagen.

Året präglades av många politiska händelser, däribland Englands folkomröstning om fortsatt EU-medlemskap, presidentval i USA och Saudi Arabiens strategiändring avseende oljeexport. Generellt härskade en global övertygelse om hur utgången skulle bli, England kvar i EU och Hillary Clinton segrades över Donald Trump. Saudi Arabien skulle heller inte lyckas samla OPEC och andra allierade till en oljeproduktionsbegränsning. Fonden tog dock position för Brexit, bärande argument för innehaven i Shell och BP. Ett försvagat pund och därmed sjunkande omkostnader för dessa bolag tockades som en möjlighet. Efter det att valresultatet chockade världens börser, höll just dessa bolag bra i värde.

Efter det att Brexit effekten relativt snabbt avtagit, riktades fokus mot det kommande presidentvalet i USA. Bedömningen var att Hillary Clinton, med en uttalat stram inställning till fossilindustrin, skulle vid en valvinst arbeta för en agenda som kunde missgynna våra amerikanska oljebolag samtidigt som de övriga innehaven kunde gynnas på USA bolagens bekostnad. Fondförvaltarna såg dock, mot bakgrund av god kompetens och erfarenhet av USA, att en Donald Trump seger mycket väl låg inom räckhåll. Donald Trump kan sägas ha en välvillig inställning till inhemsk industri. Vi behöll en stor andel amerikanska aktier i portföljen. Efter en omtumlande valspurt vann Donald Trump, med initial börsoro som följd. Denna oro varade dock bara i några timmar. Vid Donald Trumps första presskonferens efter valvinsten lyckades han tygla humöret och tala i en inkluderande ton. Eftersom hans vallöfte "America First" och "Make America Great Again" med bl.a. stora satsningar på avregleringar och infrastruktursatsningar är positiva signaler, orsakade den för de flesta oväntade valsegern ett globalt börsrally. Tal om importtullar och Mexikomur vägde dock in en aning av

tveksamhet. Fonden gynnades av denna valutgång med bra värdestegringar i de amerikanska innehaven jämte en gynnsam dollareffekt. Parallellt med dessa två historiska händelser, Brexit och Trump-vinst, började det under hösten komma signaler från oljekartellen OPECs ledarnation Saudi Arabien. Fondförvaltarna tolkade dessa signaler, i form av olika uttalanden av diverse högt uppsatta Saudi makthavare, som positiva för oljepriset och därmed för fondens innehav.

Marknadens tro på OPECs förmåga att strama åt en under två år implementerad oljeutbudsökning var inledningsvis måttlig. Flera tidigare försök att få OPEC att begränsa sin produktion hade misslyckats. Mot alla odds lyckas dock Saudi få med sig övriga kartellmedlemmar på en produktionsbegränsning. Dessutom fick de med sig den stora oljeproducenten Ryssland på uppgörelsen. Avtalet var stramt och därmed stärktes oljepriset, vilket var gynnsamt för fondens innehav.

Året avslutades på ett för fonden gynnsamt sätt då det förefaller vara ett bra klimat för oljebolag de närmaste åren. Innehav som bidragit positivt till fondens utveckling är bland annat Chevron, Whiting Petroleum och Petrobras. Mest har fonden ökat innehaven i Royal Dutch Shell, Occidental Petroleum och Chevron.

Fondens Placeringar

Fondens fem största innehav (%)

1. Royal Dutch Shell	9,0
2. Chevron	8,6
3. Occidental Petroleum	7,3
4. Whiting Petroleum	5,9
5. Lundin Petroleum	4,1

Största sektorerna (%)

1. Energi	87,4
-----------	------

Övriga upplysningar

Hans Berglund är ansvarig förvaltare av fonden tillsammans med Niklas Hedman och Dan Lindström.

För att effektivisera förvaltningen har en förändring i förvaltningsupplägget genomförts. Denna förändring innebär ingenting för fondspararna. Portföljförvaltning, förvaltningsfilosofi och avgifter är bibehållna. Fondens förvaltning har per 2016-04-01 övertagits av ISEC Services AB. Portföljförvaltningen är därefter delegerad till Gustavia Kapitalförvaltning AB.

Risker i fonden

Fondsparande i aktier innebär alltid en risk. Generellt innebär en högre risk också större möjlighet till högre avkastning både positiv och negativ.

Marknadsrisk. Marknadsrisken i fonden (standardavvikelse, 24 mån) uppgår till 22,87 %. Fondens marknadsrisk befinner sig på nivå 6 (1-7, där 7 är högst risk) på den så kallade Risk-/Avkastningsindikatorn som redovisas i fondens faktablad.

Likviditetsrisk. Vid fondens nuvarande storlek och sammansättning är likviditetsrisken begränsad.

Valutarisk. Fonden exponeras mot valutarisk då huvuddelen av innehaven är noterade i utländsk valuta, varav högst exponering utgörs av den amerikanska dollarn.

Derivatinstrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande instrument (derivat) samt att låna ut värdepapper. Under året har dessa möjligheter inte utnyttjats. Den riskbedömningsmetod som tillämpas för att beräkna den sammanlagda exponeringen avseende derivatinstrument i fonden är åtagandemetoden.

Allmänt

Fondbestämmelser, faktablad och infobroschyrer finns att tillgå på fondbolagets hemsida, www.isec.com.

Ersättning och förmåner

Fondens fondbolag är ISEC Services AB. Företaget bedriver, förutom fondverksamhet, även annan närliggande verksamhet såsom riskhanteringstjänster och administration för fonder tillhöriga andra fondbolag. Nedanstående information avser samtliga anställda i företaget.

Antal anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald	47
Den sammanlagda ersättningen till anställda uppgår till	17 247 722
<u>Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetalt</u>	
1) anställda i ledande strategiska befattningar	3 805 321
2) anställda med ansvar för kontrollfunktioner	708 041
3) risktagare	-
4) anställda vars ersättning uppgår till, eller överstiger, ersättningen för någon i den verkställande ledningen	-
Summa ersättning till särskild reglerad personal	4 513 362

Redogörelse för hur ersättning och förmåner till anställda har beräknats

Ersättning utgår i form av fast lön och del i ISEC-koncernens vinstdelningsprogram. Principerna för vinstdelningsprogrammet är att alla koncernens medarbetare tilldelas belopp enligt samma fördelningsgrund, oavsett befattning och lönenivå. Basen för vinstdelningen utgörs av ISEC-koncernens vinstutfall överstigande budget. Vinstdelningsbeloppet, uttryckt som bruttolön per medarbetare, har under 2016 som högst uppgått till 12 896 kr.

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, tkr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2016-12-31	195 775	65,57	2 985 838,03	-	56,12	39,70
2015-12-31	43 952	42,00	1 046 455,73	-	-23,29	-8,24
2014-12-31	50 845	54,75	928 637,20	-	-8,63	13,74
2013-12-31	46 702	59,92	779 383,89	-	-25,32	3,57
2012-12-31	71 373	80,24	889 539,05	-	-15,99	5,11 1)
2011-12-31	61 981	95,51	648 952,69	-	-22,46	-
2010-12-31	103 416	125,71	818 359,09	-	26,48	-
2009-12-31	65 023	104,93	619 664,46	-	29,55	-
2008-12-31	18 728	86,00	217 772,20	-	-39,26	-

Jämförelseindex: MSCI WORLD ENERGY PRODUCERS från 2016-09-01, MSCI WORLD MATERIALS före 2016-09-01

1) Första året med jämförelseindex var 2012 i och med att fonden fick nya fondbestämmelser

Nyckeltal

2016-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	22,87
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	20,91
Aktiv risk % 3)	15,89
Active share	0,57
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	9,43
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	-7,25

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	2,40 2)
Transaktionskostnader kkr	499
Transaktionskostnader %	0,08
Analyskostnader kkr	500
Analyskostnader %	0,36
Årlig avgift %	2,71

2) Avgiften sänktes 2016-09-01

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	1,89
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Insättnings - och uttagsavgifter

Insättningsavgift %	Ingen
Uttagsavgift %	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	303,55
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	18,15

1. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.
2. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.
3. Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.

Resultaträkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2016-01-01- 2016-12-31</i>	<i>2015-01-01- 2015-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		57 501	-12 818
Utdelningar		2 999	1 606
Valutakursvinster och-förluster netto		-245	-61
Summa intäkter och värdeförändring		60 255	-11 273
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-3 164	-1 279
Räntekostnader		-18	-2
Övriga kostnader		-1 040	-146
Summa kostnader		-4 222	-1 427
Årets resultat		56 033	-12 700

Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2016-12-31</i>	<i>2015-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		189 871	36 126
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	189 871	36 126
Bankmedel och övriga likvida medel		7 194	8 015
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		137	-
Summa tillgångar		197 202	44 141
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	383	89
Övriga skulder	3	1 044	100
Summa skulder		1 427	189
Fondförmögenhet	1,4	195 775	43 952
Poster inom linjen		Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kkr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

Värderingsregler

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

Noter

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2016-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
ANADARKO, USA, USD	5 300	3 365	1,72
ANTERO RESOURCES CORP, USA, USD	2 200	474	0,24
APACHE ORD, USA, USD	12 040	6 959	3,55
BP PLC, STORBRIANNIEN, GBP	119 700	6 878	3,51
CALIFORNIA RESOURCES, USA, USD	14 200	2 753	1,41
CHEVRON CORP, USA, USD	15 659	16 783	8,57
CNOOC LTD-SPON ADR, KINA, USD	4 000	4 515	2,31
CONOCOPHILLIPS, USA, USD	17 331	7 913	4,04
CONSOL ENERGY INC, USA, USD	17 000	2 822	1,44
CVR REFINING LP, USA, USD	11 000	1 042	0,53
DEVON ENERGY CORP, USA, USD	16 100	6 696	3,42
DNO INTERNATIONAL OR, NORGE, NOK	230 000	2 056	1,05
ENCANA CORPORATION, KANADA, USD	21 100	2 256	1,15
EOG RESOURCES INC, USA, USD	2 682	2 469	1,26
EQT CORP, USA, USD	4 800	2 859	1,46
GAZPROM ADR, RYSSLAND, USD	54 000	2 483	1,27
HESS CORP, USA, USD	12 200	6 920	3,53
HOLLYFRONTIER, USA, USD	19 600	5 847	2,99
KINDER MORGAN INC, USA, USD	7 500	1 414	0,72
LUNDIN PETROLEUM AB	40 293	7 982	4,08
MARATHON OIL, USA, USD	16 400	2 585	1,32
OCCIDENTAL PETROLEUM, USA, USD	22 100	14 335	7,32
PBF ENERGY INC-CLASS A, USA, USD	27 200	6 905	3,53
PETROBRAS, BRASILIEN, USD	16 300	1 501	0,77
QEP RESOURCES INC, USA, USD	9 500	1 593	0,81
ROYAL DUTCH SHELL, NEDERLÄNDERNA, GBP	25 000	6 636	3,39
ROYAL DUTCH SHLL PLC, NEDERLÄNDERNA, GBP	43 750	11 062	5,65
SANTOS LTD, AUSTRALIEN, AUD	109 895	2 898	1,48
SOUTHWESTERN ENERGY CORP, USA, USD	49 600	4 887	2,50
SUNCOR ENERGY ORD, KANADA, USD	9 000	2 679	1,37
SUNOCO LP, USA, USD	9 900	2 424	1,24
TARGA RESOURCES CORPORATION, USA, USD	1 400	715	0,37
TESORO ORD, USA, USD	2 500	1 991	1,02
VALERO ENERGY ORD, USA, USD	5 500	3 422	1,75
WHITING PETROLEUM OR, USA, USD	105 517	11 549	5,90
WOODSIDE PETROLEUM L, AUSTRALIEN, AUD	7 067	1 445	0,74
ENERGI		171 111	87,40

ENTERPRISE PRODUCTS PARTNERS, USA, USD	12 700	3 127	1,60
HUSKY ENERGY, KANADA, CAD	11 100	1 225	0,63
PETROCHINA CO, KINA, USD	11 150	7 483	3,82
RANGE RESOURCES CORP, USA, USD	13 600	4 255	2,17
SM ENERGY, USA, USD	8 500	2 669	1,36
KRAFTFÖRSÖRJNING		18 760	9,58
Summa Kategori 1		189 871	96,98
Summa Överlåtbara värdepapper		189 871	96,98
Summa värdepapper		189 871	96,98
Övriga tillgångar och skulder		5 904	3,02
Fondförmögenhet		195 775	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Not 2 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2016-12-31	2015-12-31
Upplupet förvaltningsarvode	362	89
Upplupen kupongskatt	21	-
Summa	383	89

Not 3 Övriga skulder

	2016-12-31	2015-12-31
Ej likviderade köpta värdepapper	719	-
Ej utbetald inlösen	325	99
Summa	1 044	99

PR

Not 4 Förändring av fondförmögenhet

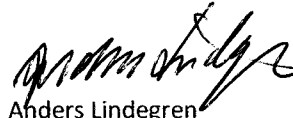
	2016-01-01- 2016-12-31	2015-01-01- 2015-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	43 952	50 845
Andelsutgivning	309 687	30 943
Andelsinlösen	-213 897	-25 136
Periodens resultat enligt resultaträkning	56 033	-12 700
Summa	195 775	43 952

Underskrifter

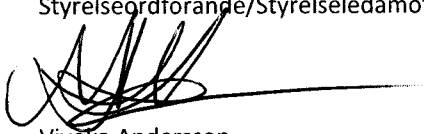
Stockholm den 26/4 - 2017



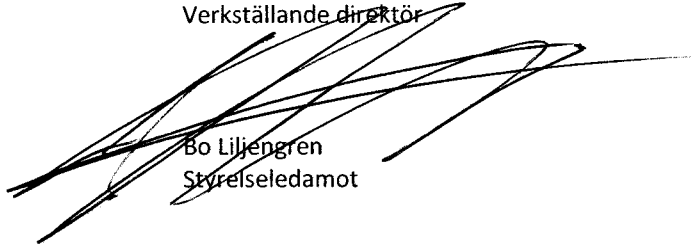
Bo Hägg
Styrelseordförande/Styrelseledamot



Anders Lindegren
Verkställande direktör



Viveka Andersson
Styrelseledamot



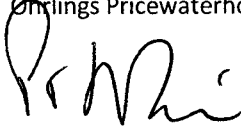
Bo Lilljengren
Styrelseledamot



Henrik Tell
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den
öndlings PricewaterhouseCoopers AB

26/4 - 2017



Peter Nilsson
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Gustavia Proxypetroleum Energy, org.nr 515602-2807

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i ISEC Services AB, organisationsnummer 556542-2853, utfört en revision av årsberättelsen för Gustavia Proxypetroleum Energy för år 2016.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Gustavia Proxypetroleum Energy finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder.

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 fondbolaget 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 vårt uttalande.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen 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 årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, 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 våra uttalanden. Risken 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 vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala mig (oss) om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.



- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Stockholm den 26 april 2017
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Peter Nilsson'.

Peter Nilsson
Auktoriserad revisor