

# CORPORATE GOVERNANCE REPORT

## 1.1 CORPORATE GOVERNANCE WITHIN SWEDFUND

Swedfund belongs to the group of companies with a special social responsibility. Swedfund's governance is subject to both external and internal regulations. For the purpose of establishing guidelines for the company's operation, the Board has adopted policy documents to guide the organisation and its staff. Swedfund applies the Swedish Corporate Governance Code and reports deviations for the financial year below. The main reason for deviations of this kind is Swedfund's ownership, as Swedfund is one of the state's wholly-owned companies and is not, therefore, a listed company with diverse ownership. The company's auditors have carried out the statutory review of the Corporate Governance Report.

The operations are governed by the State's Ownership Policy, the company's owner instruction and policy documents, as well as the objectives set by the Annual General Meeting and the Board. During 2016, Swedfund's anti-corruption policy was revised, and the new version has been approved by the Board. In addition, the Board has adopted a tax policy. All Swedfund's policies are available on the company's website. Read more on further development of policies during the year on page 30. The company's policies are an important part of the company's values, and are continuously incorporated into approach and agreements. Regular training is provided for Swedfund's personnel and external members of the Boards of portfolio companies. The company is also governed by a number of international conventions and rules which, in various ways, influence the way it works. See the overview of Swedfund's policies, international obligations, guidelines and transparency undertakings on pages 30–33.

## 1.2 CORPORATE GOVERNANCE IN THE PORTFOLIO COMPANIES

The governance of Swedfund's portfolio companies is carried out through Swedfund's policies being incorporated into the investment agreements as appropriate. Read more on Swedfund's requirements on pages 38–43. Monitoring takes place through Board work, self-evaluation and ESG lobbying. Read about Swedfund's work on ESG issues in the portfolio companies and how Swedfund creates value on pages 20–24.

With two exceptions, the company holds only non-controlling interests in the portfolio companies. Companies which are wholly-owned are subject to liquidation, and have been taken over to

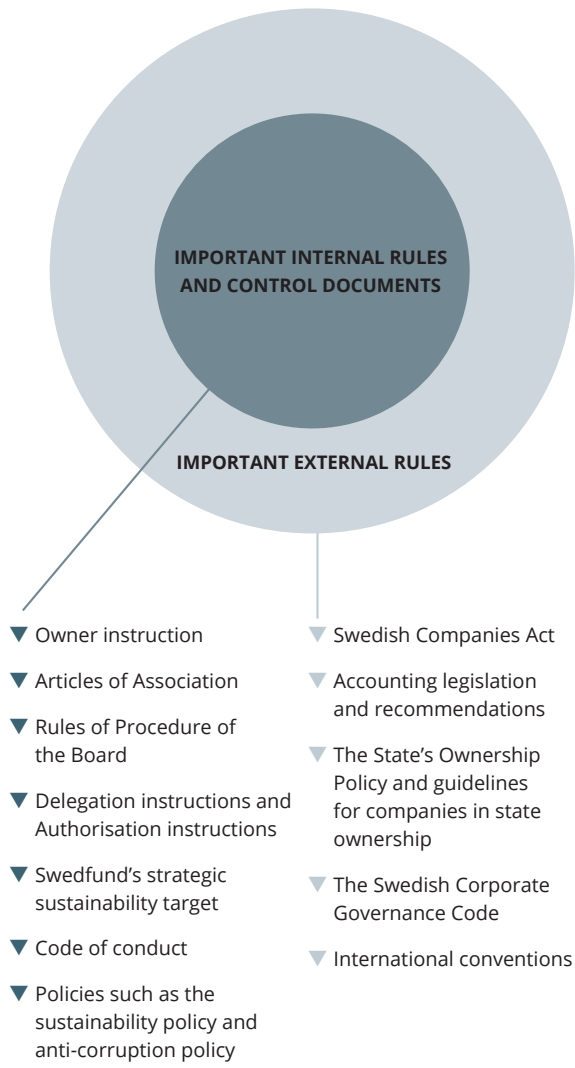
safeguard development results and protect Swedfund's invested capital. Swedfund endeavours to have an active dialogue with a range of stakeholders, including owner, business partners, organisations in civil society, trade unions and media representatives. Read Swedfund's Stakeholder and materiality analyses on pages 34–35.

## 1.3 GENERAL MEETINGS AND OWNER

**Annual General Meeting and owner** Swedfund is a limited liability company which is 100 percent owned by the Swedish state. The Annual General Meeting is Swedfund's ultimate decision-making forum, and it is through the Annual General Meeting that the owner exercises influence over the company. Sweden's Ministry of Enterprise and Innovation takes responsibility for the administration of the Swedish state's ownership of Swedfund, while the Ministry of Foreign Affairs is responsible for the company's aid policy mission. Notification of the Annual General Meeting or Extraordinary General Meeting where changes to the articles of association are to be addressed shall be submitted at the earliest six weeks and at the latest four weeks before the Meeting. Notification is given through publication in Post- och Inrikes Tidningar (PoIT) – The Official Swedish Gazette, and on Swedfund's website. Members of Sweden's parliament have the right to attend and address questions to the company. The Meeting is usually open to the public.

The function of the Annual General Meeting is to take decisions on a range of matters, including:

- adoption of the income statement and balance sheet
- appropriation of the company's profit or loss
- discharge from liability of the Board of Directors and the CEO
- appointment of the Board, the Chairman of the Board and the auditors
- determination of the remuneration of the Board and the auditors
- changes to the articles of association for the financial targets set by the Meeting
- owner instructions for the operation
- guidelines for senior management



## DEVIATIONS FROM THE CODE

In respect of financial year 2016 Swedfund deviated on the following points from the provisions of the Code: (i) Nomination Committee. The nomination process for Board members, selection of chairman for the Annual General Meeting and the appointment of auditors is performed in accordance with the principles stated in the State's Ownership Policy; (ii) the Board's independence of the owner. Swedfund does not report, in accordance with the State's Ownership Policy, whether Board members are independent of the owner; (iii) Audit and Remuneration Committees. Swedfund does not have either an Audit or a Remuneration Committee. These assignments are instead performed by the Board.

1.4 ANNUAL GENERAL MEETING 2016

Swedfund's Annual General Meeting was held on 27 April 2016. Minutes of the Meeting are available on Swedfund's website. At the Annual General Meeting, Göran Barsby, Kerstin Borglin and Fredrik Arp were appointed members of the Board. Björn Börjesson, Stefan Isaksson, Charlotte Salford and Hanna Lagercrantz were reappointed as members of the Board. Pernilla Bard, Renée Andersson, Bengt Kvarnbäck and Claes Ekström declined reappointment and left the Board. Göran Barsby was appointed Chairman of the Board by the Annual General Meeting. The Annual General Meeting reappointed the firm Ernst & Young AB as auditors, with Jennifer Rock-Baley as the lead auditor. In addition, the Meeting adopted the income statement and balance sheet dated 31 December 2015 and approved discharge from liability for the Board and CEO for 2015. The Meeting approved the proposed appropriation of profit and the proposed guidelines for the remuneration of senior management.

1.4 EXTRAORDINARY GENERAL MEETING 2016

An Extraordinary General Meeting was held on 8 December 2016, at which new financial targets for the company were set and a new owner instruction was adopted, which was supplemented by the new mission targets set out for the company, as well as guidelines for reporting these targets. The minutes of the Extraordinary General Meeting are available on Swedfund's website.

1.5 AUDITORS

The State's Ownership Policy prescribes that responsibility for appointment of the auditors for state-owned companies rests with the owner at all times. Auditors are normally appointed for a period of one year. The auditors are accountable to the owner at the Annual General Meeting and submit an audit report on Swedfund's Integrated Report and the Board's administration. The auditors submit a summarised report of the audit to the Board in connection with the January to September interim report and again in connection with the financial statement.

1.5 BOARD OF DIRECTORS

Composition of the Board of Directors

In accordance with the articles of association, the Board shall comprise at least six, and at most nine, members, with no deputies. The General Meeting shall appoint the Chairman of the Board. If the Chairman leaves the post during the term of office, the Board shall elect a Chairman for the period until the end of the General Meeting when the new Chairman is appointed by the General Meeting. As of 31 December 2016, the Board of Directors comprised seven members, of

whom three were women and four men. None of Swedfund's management team are members of the Board. Information about Board members is presented on pages 108–109.

The Board's responsibilities and duties

The Board shall endeavour to ensure the best possible long-term development in the value of the company and that business is conducted in such a way that it favours sustainable development, financially, socially, environmentally and with respect to climate. The Board is responsible for the company's organisation and administers the company's affairs in the interest of the owner. The Board has responsibility for ensuring that the company sets a good example in the field of sustainable business and otherwise acts in ways that earn public trust. The Board appoints the Chief Executive Officer (CEO) and sets the CEO's salary and other benefits. The Board shall regularly assess the company's financial position and ensure that the company is organised in such a manner that the book-keeping, management of resources and other economic circumstances are controlled satisfactorily. The Board shall ensure that the company has an effective system for following up and controlling the business and shall keep itself informed of how the company's system for internal control functions, and evaluate this system.

The Board is responsible for determining strategic targets for the company's sustainability work and ensuring that these strategic targets are integrated into the company's business strategy. The Board shall ensure that sustainability work is reported in accordance with the Global Reporting Initiative (GRI) and otherwise in accordance with the ownership policy.

The Board is responsible for the company's risk management and judicial compliance. This means the Board shall ensure that the risks associated with the company's business are continually identified, analysed and managed appropriately and that there is satisfactory internal control of compliance with those laws and regulations that cover the company's operations, including internal rules such as policies and instructions.

The Board is further responsible for determining, implementing and monitoring of policy documents necessary for the business and of other forms of control documents such as rules of procedure for the Board and instructions for the CEO. These policy documents describe how responsibility and authority are divided between the Board, Chairman and the CEO.

Chairman of the Board

The Chairman is responsible for the annual evaluation of the Board's work and that relevant parts of this evaluation are

MAIN ISSUES DURING 2016



reported to the individual responsible for nominations within the ownership unit at the Ministry of Enterprise and Innovation. The 2016 Board evaluation was carried out internally and included individual and collective assessments of the Board's work and competence. The Chairman reported relevant parts of the evaluation results to the individual responsible for nominations within the ownership unit at the Ministry of Enterprise and Innovation.

When necessary the Chairman meets important contacts and represents the company in ownership matters. In addition, the Chairman of the Board has maintained contact with representatives of the company's owner with the aim of coordinating his view with the owner's on a few issues, when the company has been facing particularly important decisions.

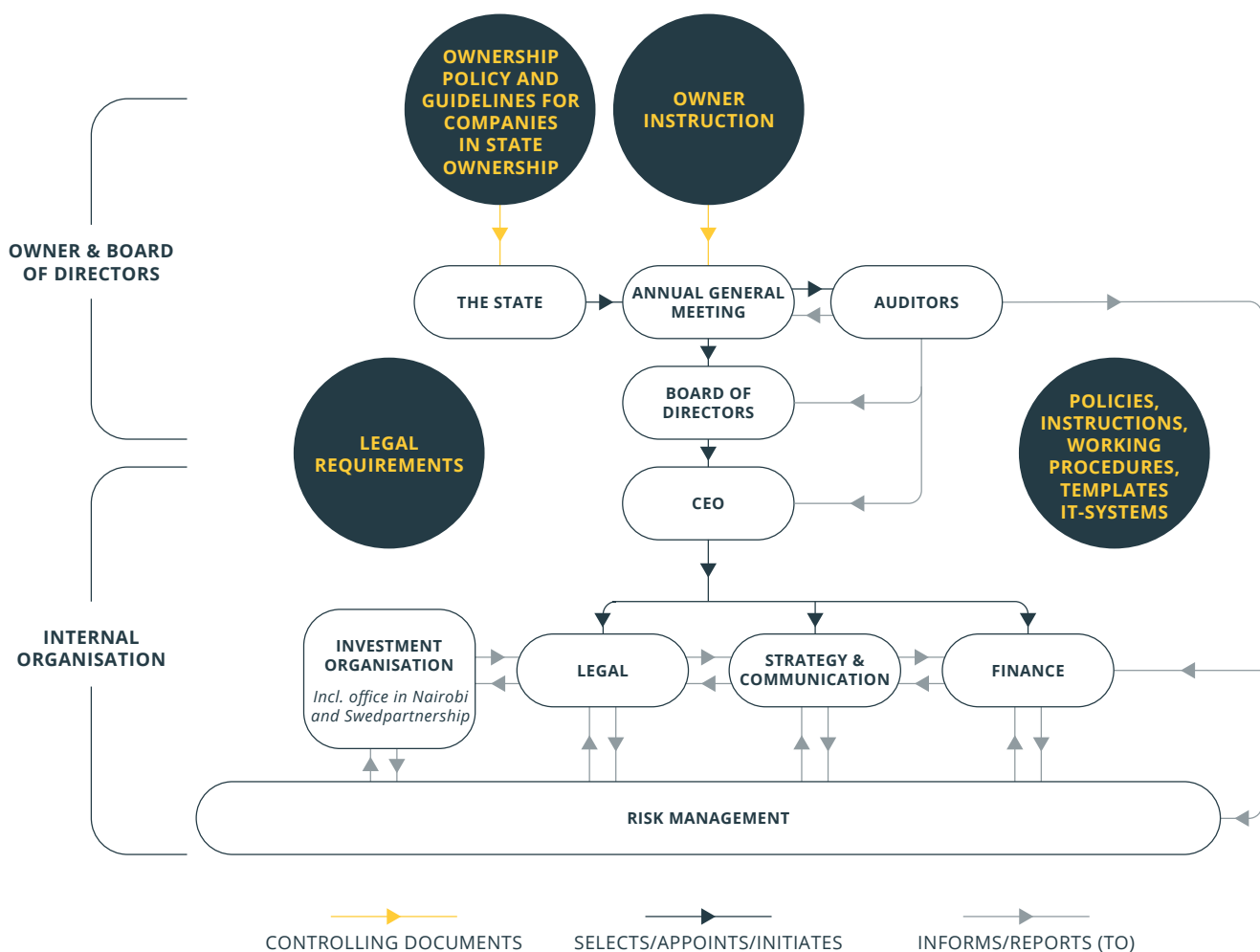
**The work of the Board during 2016**  
During 2016, the Board met on 11 occasions, see note 1 page 92 for the attendance of members of the Board at meetings during the year. The meetings considered business activities in terms of the three pillars – Impact on society, Sustainability and Financial viability, and addressed the financial statement and interim reports, other reports, strategic issues, business targets, business plan, budget, organisation and staffing issues and the evaluation of the Board's performance.

**1.7 CHIEF EXECUTIVE OFFICER**  
The CEO shall oversee the operational management of the company and coordinate activities with due care to the extent re-quired for performing these assignments in accordance with current legislation, the articles of association and the State's Ownership Policy, and act as the authorised signatory concerning day-to-day administration within the framework of the established budget. Actions taken within the remit of the CEO are reported to the Board at the following meeting. When members of the management team have signed for the company, this is also reported to the Board at the following meeting. Department heads may order consultancy services costing a maximum of SEK 200,000 without the CEO's prior approval. CEO is not a member of the Board of Directors.

The present CEO, Anna Ryott, was born in 1972, and took up the position in August 2013. Anna Ryott has an MSc in Business & Economics from Stockholm University. She joined Swedfund from SOS Barnbyar, where she was secretary general. She has also been deputy secretary general of Unicef Sweden. In the private sector she has worked for Storåkers McCann, for McKinsey and for Hagströmer & Qviberg. Anna Ryott sits on the Board of Anna Lindh Academy and she is a member of the UN Foundation Global Entrepreneurs Council.

**1.8 ORGANISATION**  
During the third quarter of 2016, an additional Director of Investment Operations was appointed. The Director of Communications left to take up another employment in 2016, and this post was filled internally. The Communication Department now reports to the Director of Strategy and Communication. No other significant organisational changes were implemented. The management of the company is coordinated in a management team. At the end of the year, in addition to the CEO, this consisted of the Chief Legal Counsel, the Director of Finance and Administration, the Director of Strategy and Communication and two Directors of Investment Operations. The role of the management team is to prepare and implement strategies, handle corporate governance and organisational issues and monitor Swedfund's financial performance and sustainability work.

**1.8 REMUNERATION OF SENIOR MANAGEMENT**  
The company applies the Government's Guidelines for Terms of Employment for Senior Management. The CEO's and senior management's remuneration and benefits are described in (Note 1).



# BOARD REPORT ON INTERNAL CONTROL IN FINANCIAL REPORTING

**UNDER THE** Swedish Companies Act and the Swedish Corporate Governance Code, the Board is responsible for internal control. This report has been prepared in accordance with Chapter 6, § 6 of the Annual Accounts Act and sections 7.3–7.4 of the Swedish Corporate Governance Code, and is limited to the internal control in financial reporting.

Effective Board practices are the foundation for good internal controls. Internal control at Swedfund is described below based on five key areas.

## CONTROL ENVIRONMENT

The base for internal controls regarding financial reporting is the control environment. Swedfund’s control environment is defined by its organisational structure, clearly documented delegation of decision-making responsibilities from the Board to the CEO and other senior executives, various steering documents such as policies, guidelines, manuals, reporting instructions that give clear instructions within important areas to employees at various levels, business plan and budget. Employee competence and the values that the Board and the management team work from and communicate are also a part of the control environment and the task of the CEO is to establish guidelines so that all employees shall understand the requirement for maintaining ethical values and the role of each individual in this work, which among other things is regulated by the Code of Conduct that all employees shall observe.

## RISK ASSESSMENT

Swedfund works proactively in a structured way to identify, quantify, prevent and handle strategic, operational and financial risks. Significant strategic and operational risks once identified are reported at each Board meeting. The company’s financial risks are managed according to the financial policy and reports concerning financial risks are submitted to the Board each quarter. Read more about Swedfund’s risk management on pages 26–29. Risk assessments concerning financial reporting include the identification and assessment of significant risks in the aforementioned areas that could mean the company

not meeting requirements for accurate financial reporting in terms of completeness, correctness, evaluation and disclosure, and the risk of irregularities.

## CONTROL ACTIVITIES

To ensure that the basis for financial reporting maintains the desired quality, various control activities are included in Swedfund’s processes. These include a review of the budget, liquidity, forecasts and outcomes. Once a year a major review is performed of portfolio companies where the companies are evaluated based on the three pillars of impact on society, sustainability and financial viability. Authorizations, verifications, reconciliations and IT systems, with backup procedures and permissions are also control activities Swedfund has developed a comprehensive investment manual to ensure that the quality is high during the appraisal of investments. In the portfolio companies, control is ensured through evaluation and follow-up of the regular financial reports received. In companies in which Swedfund is a shareholder, control is exerted through active participation in the work of the company’s Board of Directors. Internal control and management by senior managers of the company are evaluated annually by the company’s external auditors. In the light of the company’s size and turnover as well as the management and control system already in place, the Board finds in the current situation no need to set up any special audit function in the form of an internal audit.

## INFORMATION AND COMMUNICATION

For internal controls to work correctly it is essential that all employees have access to up-to-date and relevant information about what needs to be controlled and how control shall be exercised. All Swedfund’s employees have access to the company’s policies, guidelines and manuals. At regular information meetings with company’s employees, the importance of complying with rules and processes is stressed and changes to rules and procedures are presented in detail. Within the various departments of the company and through internal training sessions there are continuous updates on the

application of these documents. Formal and informal communication between staff and managers is helped by the low number of staff who are in principle all based in the same office.

## FOLLOW-UP

The Board’s measures for checking that internal controls for financial reporting are functioning correctly may be summarised as follows. Control activities are followed up regularly to ensure that risks have been addressed and managed in a satisfactory way. The auditor reports to the Board observations from the general review of the interim report for January to September and from the review of the financial statement. Company managers ensure and check that appropriate measures are taken relating to the recommendations for measures submitted by the Board and/or by the auditors.

Assessments of policy documents and other control documents are performed annually. Follow-up to ensure that financial reporting meets the desired quality is done by the Board, the CEO, the senior management team, the department for portfolio analysis and within the investment organisation. This work focuses on the follow-up of financial outcomes and significant deviation from budget plans, investments, divestments and other key business events. As of 31 December 2016, it is considered that control activities relating to internal controls for financial reporting are adequate.

# STYRELSENS UNDERSKRIFTER

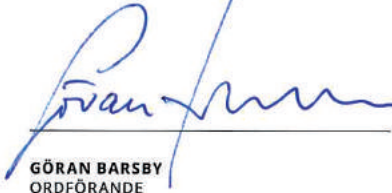


SWEDFUNDS STYRELSE lämnar härmed Swedfunds integrerade redovisning inkluderande såväl årsredovisning som hållbarhetsredovisning och Communication on Progress (COP) för 2016.

Årsredovisningen sid 6-84, 101-107 är upprättade i enlighet med god redovisningssed för statliga bolag (Riktlinjer för extern rapportering för företag med statligt ägande). Lämnade uppgifter stämmer med de faktiska förhållandena och ingenting

av väsentlig betydelse är utelämnat som skulle kunna påverka den bild av bolaget som skapats i årsredovisning, hållbarhetsredovisning och COP.

SWEDFUNDS INTEGRERADE REDOVISNING är upprättad med inspiration av The International <IR> Framework utgivet av International Integrated Reporting Council (IIRC).

STOCKHOLM DEN 23 MARS 2017

GÖRAN BARSBY  
ORDFÖRANDE

FREDRIK ARP

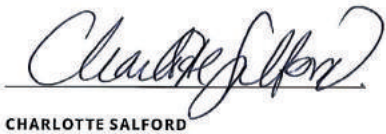
KERSTIN BORGLIN

BJÖRN BÖRJESSON

STEFAN ISAKSSON

HANNA LAGERCRANTZ

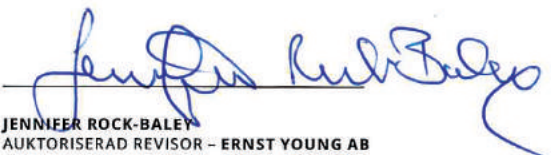


CHARLOTTE SALFORD



ANNA RYOTT  
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

VÅR REVISIONSBERÄTTELSE HAR LÄMNATS DEN 27 MARS 2017



JENNIFER ROCK-BALEY  
AUKTORISERAD REVISOR – ERNST YOUNG AB

## Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Swedfund International AB, org.nr 556436-2084

### Rapport om årsredovisningen

#### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Swedfund International AB för år räkenskapsåret 2016 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 101-104. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 6-107 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Swedfund International ABs finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 101-104. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

#### 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 Swedfund International AB enligt god revisionssed 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.

#### Annan information än årsredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och återfinns på sidorna 1-5 samt 108-115. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för den andra informationen.

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

I samband med vår revision av årsredovisningen 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 upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets 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.

#### Revisorns ansvar

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

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 årsredovisningen, 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 ågerande i maskopi, förfälskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

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

**Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar**

**Uttalanden**

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Swedfund International AB för år räkenskapsåret 2016 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vi tillstyrker att bolagsstämman behandlar förlusten 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 Swedfund International AB 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 verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fort-löpande bedöma bolagets 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 försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- 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 ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

**Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten**

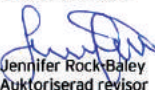
Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för räkenskapsåret 2016 på sidorna 101-104 och för att den är upprättad i enlighet med "Statens ägarpolicy och riktlinjer för företag med statligt ägande" (ägarpolicy:n).

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 *Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Den information som är obligatorisk enligt ägarpolicy:n är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen.

Stockholm den 27 mars 2017

Ernst & Young AB

  
Jennifer Rock-Bailey  
Auktoriserad revisor