



**CASE ASSET  
MANAGEMENT**

Årsberättelse 2010



## Marknaden 2010

2010 blev ett bra börsår med en uppgång som förstärktes i takt med att den ljusning i den globala ekonomin som kunde skönjas under 2009 blev allt tydligare. Stockholmsbörsen steg med 23 procent under 2010 att jämföra med 47 procent året före. Den nästan tvååriga uppgången har inneburit att börsvärdena i det närmaste fördubblats sedan bottennoteringarna i början av 2009. Ändå låg börsen vid årets utgång 15 procent under toppen från sommaren 2007. Mars, september och december utmärkte sig med stora uppgångar medan kurserna föll rejält under maj månad. Under 2010 har det varit stort fokus på konjunkturen i USA, skuldskrisen inom euroområdet samt Kinas starka ekonomiska utveckling.

Den svenska kronan stärktes rejält under året. Euron som i början av året kostade drygt 10 kronor blev drygt 10 procent billigare under året. Mot USA-dollar stärktes kronan drygt 5 procent. En dollar som i början av året kostade runt 7,15 hade tolv månader senare fallit till cirka 6,70 kronor. Svängningarna under året var dock stora. Dollarn noterade sina starkaste nivåer under försommaren i samband med att eurokrisen blev akut. Under hösten stärktes euron mot USA-dollar efter att centralbanken Federal Reserve aviserat ytterligare penningpolitiska lättnader.

De svenska långräntorna befann sig på en något lägre nivå vid utgången av 2010 jämfört med läget ett år tidigare. Detta trots de successivt förbättrade konjunkturutsikterna och en stark inhemsk tillväxt. Då hade ändå obligationsräntorna stigit rejält under hösten i spåren av ljusare konjunkturutsikter. I slutet av augusti var avkastningen på den svenska tioåriga statsobligationen nere på rekordlåga 2,2 procent. I Tyskland visade räntan en liknande utveckling. Även i USA föll långräntan kraftigt fram till sensommaren och den amerikanska tioårsräntan bottenade i oktober strax under 2,4 procent.

En förbättrad världskonjunktur och inte minst en stor efterfrågan från Kina ledde till stigande råvarupriser under året. Brentoljan som i början av året kostade strax under 80 dollar per fat nådde sina högsta nivåer runt 93 dollar per fat under årets sista dagar. Som lägst kostade oljan runt 67 dollar i samband med eurokrisen i maj.

Börsåret inleddes tvekan och följde därmed samma mönster som ett år tidigare. Marknaden roades bland annat av den försämrade statsfinansiella situationen i flera euroländer. Särskilt allvarligt blev läget i de så kallade PIGS-länderna (Portugal, Irland, Grekland och Spanien). En bit in i februari

hade Stockholmsbörsen backat ett par procent till vad som senare skulle visa sig vara årets lägsta nivå.

Men efter den avvaktande inledningen på året tog kurserna rejäl fart i mars. Bland annat kunde en akut skuldskris avvärjas i Grekland efter att euroländerna enats om finansiellt stöd till landet. Den ökade börsoptimismen underbyggdes dessutom av bra konjunkturstatistik och höjda vinstprognoser. Detta i kölvattnet av företagets starka avslutning på 2009 och optimistiska tongångar inför fortsättningen av 2010. Optimismen höll i sig in i april då många företag överträffade marknadens förväntningar inför rapporterna för årets första kvartal.

I maj blev skuldskrisen i Grekland på nytt akut. Dessutom tilltog oron för spridningseffekter till andra skuldyngda länder som Spanien, Portugal och Irland. Krisen tvingade till slut fram ett mycket omfattande stabilitetspaket för hela euroområdet. Som villkor för lånen ställs betydande offentliga nedskärningar för att komma till rätta med de stora statliga budgetunderskotten och de växande skulderna.

Eurokrisen fick till följd att aktiebörser runt om i världen föll kraftigt. I Stockholm utraderades den tidigare uppgången under året och bottennivåerna från februari tangerades. Osäkerheten på aktiemarknaden höll sig kvar in i juni med stora svängningar som följd. Samtidigt kom det statistik över den makroekonomiska utvecklingen i USA som visade att sysselsättning, husförsäljning och inköpsindex var svagare än väntat. Dessutom aviserade Kina åtstramningar för att bringa ned den höga tillväxten. Marknaderna såg en ökad risk för en så kallad double-dip det vill säga att återhämtningen i världsekonomin skulle komma av sig och tillväxten bromsas upp.

Marknadens fokus flyttades dock när rapportssäsongen i juli kom närmare. Förhoppningar om starka halvårsresultat lyfte kurserna. När företagen rapporterade resultat som översteg förväntningarna steg optimismen ytterligare på aktiemarknaden. Vid juli månads slut hade i stort sett hela fallet i maj återhämtats på Stockholmsbörsen.

I augusti ökade på nytt nervositeten med stora svängningar på börsen. Svag makrostatistik skapade förnyad oro för en double-dip. Deflationsrisker kom i marknadens blickfång vilket inte minst speglades på räntemarknaden där långräntorna föll kraftigt.

I september förbättrades stämningen på nytt. Till det bidrog stark makrostatistik, vilken undanröjde mycket av hotet från



en eventuell double dip. Aktiemarknaden gick in i en stark fas efter den oroliga handeln med stora kurssvängningar under sommarmånaderna. Med en uppgång på drygt 8 procent blev september som normalt är en svag börs månad en av de bästa septembermånaderna på 20 år.

Därefter rörde sig Stockholmsbörsen sidledes under oktober och november samtidigt som kurserna fortsatte uppåt i USA. Bland annat bidrog Federal Reserves köp av statsobligationer, eller så kallade kvantitativa lättnader, till att driva på kursutvecklingen. Samtidigt kom ett antal positiva konjunktursignaler, inte minst sågs tecken på att USAs arbetsmarknad började röra sig i rätt riktning med ett lägre antal nya arbetsökande och lägre arbetslöshetstal. Olika konfidensindikatorer, till exempel inköpschefsindex, fortsatte dessutom att vara starka.

Ännu en bra rapportsäsong bidrog till att hålla uppe börs-humöret under hösten. Inte bara en god kostnadskontroll ute i företagen bidrog till bättre vinster. Även stigande intäkter och starkare orderingång gjorde att marknaden såg en alltmer positiv situation i börsföretagen. Särskilt starkt utvecklades flera av Stockholmsbörsens industriaktier.

Under november hamnade på nytt den statsfinansiella krisen inom euroområdet i blickpunkten med särskilt fokus på situationen i Irland. Följden blev bland annat att dollarn tog tillfällig fart uppåt. Osäkerheten på marknaden var också stor huruvida länder som Portugal och Spanien med stora underskottsproblem skulle klara sin situation.

Stockholmsbörsen var dock relativt oberörd och i slutet av november inleddes en uppgång som i hög grad drevs av positiva utsikter inför 2011. Uppgången fortsatte under hela december med ett årshögsta den 29 december.

Sammantaget tillhörde Stockholmsbörsen med en uppgång på 23 procent en av årets vinnarbörser. Världsindex steg drygt 10 procent och i USA steg Dow Jones- och Nasdaqindex med 11 respektive 17 procent.

Uppgången på Stockholmsbörsen var till stor del driven av den konjunkturkänsliga industrisektorn som blev vinnarbransch med en uppgång på 48 procent. I spåren av stigande oljepriser klarade sig även energiaktier bra med en uppgång på 41 procent. Den relativt sett svagaste utvecklingen hade hälsovårdsföretag med en uppgång på 5 procent medan teleoperatörer steg med 8 procent. Även

branschindex för dagligvaror svarade för en relativt sett svag utveckling med en uppgång på 10 procent.

Värderingen på börsen mätt som p/e-tal har trots kursuppgången stadigt sjunkit under året. Den lägre värderingen är en följd av kraftiga uppjusteringar av vinstprognoserna. Vid inledningen av 2010 låg p/e-talen runt 16-17 för att falla till en nivå runt 13 vid ingången av 2011. Historisk sett är detta inte en särskilt hög nivå.

#### Case under 2010

Casefonden steg med 12,1 procent under 2010. Fondens riktmärke, referensräntan mätt som OMRX T-Bill uppgick till 0,30 procent. Sedan starten den 1 december 2004 har Case stigit med 45,8 procent jämfört med en referensränta på 13,5 procent.

Med tanke på den stora osäkerhet som fortsatt att råda har fonden valt en relativt försiktig strategi under stora delar av året. Risken mätt som standardavvikelsen uppgick till 11,81 procent vilket var ungefär två tredjedelar av risken på Stockholmsbörsen. Fondens riskjusterade avkastning mätt som Sharpe-kvoten var 1,0.

Casefondens största nettoköp utgjordes av H&M, Fair Play-fonden, Volvo A, Hexagon B och Swedbank A. De största nettoförsäljningarna var SCA B, Autoliv, PA Resources konvertibel, SSAB A och Kinnevik B.

De fem största innehaven vid årsskiftet utgjordes av Hexagon B, Volvo A, H&M, Swedbank A och Fair Playfonden som sammantaget svarade för 33,9 procent av fondens förmögenhet. Likvida medel uppgick 9,9 procent av fondens förmögenhet som vid årsskiftet uppgick till 711 mkr.

#### Handel med optioner och terminer

Fondens medel får placeras i optioner och terminer som ett led i fondens placeringsinriktning. Handel med optioner och terminer har skett i viss omfattning och den har med god marginal underskridit den gräns för säkerhetskrav som anges i fondbestämmelserna.

#### utdelning

På grund av ett negativt skattepliktigt resultat 2010 utgår ingen utdelning under 2011.



## utsikter för 2011

Inledningen på 2011 har blivit avvaktande på den svenska aktiemarknaden. Marknaden har präglats av en ökad osäkerhet beroende på de politiska oroligheterna i Nordafrika och Mellanöstern. Flera av de svenska storföretagen klarade inte heller att i sina bokslut nå upp till högt ställda förväntningar. Stigande råvarupriser och en stark krona har bidragit till att pressa vinstmarginalerna. Rapportbesvikelserna har lett till en del nedjusterade vinstprognoser men med värderingar på cirka 13 gånger vinsten räknat på prognoser tolv månader framåt är börsen inte särskilt högt värderad i ett historiskt perspektiv. Flera aktiestrategier på marknaden bedömer att det finns goda förutsättningar för en positiv börsutveckling för helåret 2011.

## Förvaltningsberättelse

Case är en specialfond enligt lagen om investeringsfonder (2004:46) och den står under Finansinspektionens tillsyn. Som specialfond har Case friare placeringsbestämmelser än traditionella investeringsfonder. Det innebär att fonden kan agera mer flexibelt beroende på marknadsbedömning. Målet är att maximera fondens värdetillväxt och ge andelsägarna en absolutavkastning. Casefonden förvaltas av Case Asset Management AB som är ett värdepappersbolag under tillsyn av Finansinspektionen.

Case startade sin verksamhet den 1 december 2004. Fondens avkastning efter fast arvode uppgick till 12,1 procent under 2010. Avkastningen efter prestationsarvode var 9,36 procent. Fondens jämförelseindex, referensräntan mätt som OMRX T-Bill var 0,30 procent. Nettoinsättningarna i fonden under året uppgick till -95 mkr.

### omsättningsHastighet o CH förvaltningskostnader

Fondens omsättningshastighet av finansiella instrument uppgick till 1,56 gånger under året. Bolaget har inget närstående institut som bedriver handel med värdepapper. Den totala förvaltningskostnaden uttryckt i kronor för ett andelsinnehav med ett ingående värde på 10 000 kronor har uppgått till 343,71 kronor. Prestationsrelaterad ersättning för 2010 utgick med 13 505 tkr, varav 10 359 tkr återfördes från Case Asset Management till andelsägarna som kompensation för tidigare underavkastning.

## risk

Det finns olika mått på risk. Praxis i Sverige är att mäta risken med standardavvikelsen baserad på varje månads slutkurs över en 36-månadersperiod omräknat till årstakt. Standardavvikelsen har varit 11,8 procent i årstakt. Standardavvikelsen för fondens jämförelseindex, OMRX-T Bill, har varit 0,6 procent och fondens aktiva risk uppgick till 9,96 procent. Standardavvikelsen för Stockholmsbörsens OMX PI var 23,9 procent.

### fondens placeringar styrs av ett placeringråd bestående av:

Bo Pettersson (innehar andelar i fonden).  
Henrik Strömbom (innehar andelar i fonden).  
Ingvar Ljungqvist (innehar andelar i fonden).

### styrelse i Case asset management ab

Bo Pettersson ordförande, vd i Case Investment AB.  
Henrik Strömbom, vd i Case Asset Management AB.  
Bo Bengtsson, vd i Sparbanken Kristianstad.  
Björn Barkman, finansiell rådgivare.  
Hans Dyster-Aas, finansiell rådgivare.  
Leif B Bengtsson, finansiell rådgivare.  
Thord Sandahl, vd i Sandahlsbolagen.



## fondfakta

	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
Fondförmögenhet, mkr	711	744	671	841	923
Andelskurs, kr	106,9178	97,7632	81,5724	103,3449	123,8617
Utdelning, mkr	0,0	5,4	25,6	26,7	3,7
Totalavkastning före prestationsarvode, %	12,11	25,69	-17,69	-13,77	14,83
Referensränta, %	0,30	0,44	4,29	3,45	2,20
Totalavkastning efter prestationsarvode, %	9,36	23,80	-17,69	-13,77	12,93
Omsättningshastighet, gånger	1,56	1,57	1,44	1,02	1,75
Årlig fast förvaltningsavgift, %	1,00	1,00	1,00	1,00	1,0
Risk, standardavvikelse, %	11,8	12,27	12,27	10,81	10,26
Förvaltningskostnad, TER, före prestationsarvode i procent av genomsnittlig fondförmögenhet, %	1,03	1,08	1,04	1,03	1,04
Förvaltningskostnad, TER, efter prestationsarvode i procent av genomsnittlig fondförmögenhet, %	2,92	1,87	1,72	1,08	2,86
Transaktionskostnader, kkr	3 357	3 940	3 884	3 530	4 930
Transaktionskostnader i procent av omsättningen, %	0,15	0,18	0,17	0,17	0,17
Insättningsavgift, %	0	0	0	0	0
Minsta första insättning*, kr	5 000	5 000	5 000	100 000	100 000
Utlagsavgift maximalt, %	1,00	1,00	1,00	1,0	1,0

\* Från och med 2008-01-21 är minsta första insättning 5 000 kr

## Fondens innehav och positioner i finansiella instrument

Börsnoterade värdepapper	Antal/ Nom värde	Marknads- värde	Procent av fondförmögenhet	Börsnoterade värdepapper	Antal/ Nom värde	Marknads- värde	Procent av fondförmögenhet
PA RESOURCES	5 000 000	37 500 000	5.27	APPLE INC	4 513	9 821 212	1.38
<b>ENERGI</b>		<b>37 500 000</b>	<b>5.27</b>	INVISIO COMMUNICATIONS	150 000	1 500 000	0.21
ROTTNEROS	2 778 464	12 141 888	1.71	NOKIA CORP SEK	300 000	20 790 000	2.92
<b>MATERIAL</b>		<b>12 141 888</b>	<b>1.71</b>	<b>INFORMATIONSTEKNIK</b>		<b>32 111 212</b>	<b>4.51</b>
ABB LTD	100 000	15 160 000	2.13	FAIR PLAY	450 207	52 533 089	7.39
HEXAGON B	300 000	43 260 000	6.08	XACT BULL	100 000	17 730 000	2.49
SANDVIK	250 000	32 775 000	4.61	<b>FONDER</b>		<b>70 263 089</b>	<b>9.88</b>
VOLVO A	450 000	51 750 000	7.28	<b>Summa börsnoterade värdepapper med negativt marknadsvärde</b>		<b>637 506 106</b>	<b>89.64</b>
<b>INDUSTRIVAROR</b>		<b>142 945 000</b>	<b>20.10</b>	<b>Summa börsnoterade värdepapper</b>		<b>637 506 106</b>	<b>89.64</b>
A-COM	5 722 012	5 207 031	0.73	<b>Ej börsnoterade värdepapper</b>			
ELECTROLUX B	150 000	28 650 000	4.03	SJÖÖ SANDSTRÖM	9 887	2 966 100	0.42
ENIRO	36 000 000	19 800 000	2.78	<b>ÖVRIGA</b>		<b>2 966 100</b>	<b>0.42</b>
HENNES & MAURITZ	250 000	56 000 000	7.87	<b>Summa ej börsnoterade värdepapper</b>		<b>2 966 100</b>	<b>0.42</b>
METRO TO 1 A	21 580 550	11 221 886	1.58	<b>Summa innehav och positioner i finansiella instrument</b>		<b>640 472 206</b>	<b>90.06</b>
TRELLEBORG B	350 000	24 885 000	3.50	<b>Övriga tillgångar och skulder, netto</b>		<b>70 722 599</b>	<b>9.94</b>
<b>SÅLLANKÖPSVAROR</b>		<b>145 763 917</b>	<b>20.50</b>	<b>Summa fondförmögenhet</b>		<b>711 194 805</b>	<b>100.00</b>
ASTRAZENECA	120 000	37 116 000	5.22				
<b>HÄLSOVÅRD</b>		<b>37 116 000</b>	<b>5.22</b>				
INDUSTRIVÅRDEN C	100 000	11 800 000	1.66				
INVESTOR B	200 000	28 780 000	4.05				
KINNEVIK B	250 000	34 250 000	4.82				
RURIC B	5 000 000	10 850 000	1.53				
SEB A	650 000	36 465 000	5.13				
SWEDBANK A	400 000	37 520 000	5.28				
<b>FINANS &amp; FASTIGHET</b>		<b>159 665 000</b>	<b>22.45</b>				



## Casefonden 2010-12-31 Balansräkning

Tillgångar	Not	2010-12-31	2009-12-31
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde		640 472 222	503 074 850
Bank och övriga likvida medel		75 559 626	242 213 579
Kortfristiga fordringar	1	8 001 071	11 305 047
<b>Summa tillgångar</b>		<b>724 032 918</b>	<b>756 593 476</b>
<b>Skulder</b>			
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde		0	4 545 000
Övriga kortfristiga skulder	2	12 838 096	7 693 273
<b>Summa skulder</b>		<b>12 838 096</b>	<b>12 238 273</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>711 194 822</b>	<b>744 355 203</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper			
Utlånade värdepapper			
Ställda säkerheter för inlånade värdepapper			
Ställda säkerheter för derivat		0	25 000 000
Övriga ställda säkerheter			

## Resultaträkning

Intäkter och värdeförändring	2010	2009
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	74 275 310	154 233 877
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	-211 271	98 663
Ränteutgifter	2 912 848	2 672 293
Utdelningar	10 850 614	12 094 192
Valutakursvinster och -förluster netto		
Övriga intäkter		
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>87 827 501</b>	<b>169 099 025</b>
<b>Kostnader</b>		
<i>Förvaltningskostnader</i>		
* Ersättning till fondbolaget	20 655 055	12 827 981
* Ersättning till förvaringsinstitutet	144 005	137 241
* Ersättning till tillsynsmyndighet		
Räntekostnader	0	0
Övriga kostnader	75 189	407 748
<b>Summa kostnader</b>	<b>20 874 249</b>	<b>13 372 970</b>
Skatt		
<b>Årets resultat</b>	<b>66 953 252</b>	<b>155 726 055</b>

### Not. 1 Specifikation av posten kortfristiga fordringar

Avser försäljning av värdepapper som ej gått i likvid 101231 samt upplupen ränta.

### Not. 2 Specifikation av posten kortfristiga skulder

Avser köp av värdepapper som ej gått i likvid 101231 samt upplupet förvaltningsarvode.

## Specifikation av värdeförändring

	2010	2009
<b>Aktierelaterade finansiella instrument</b>		
Realisationsvinster	83 034 105	27 548 737
Realisationsförluster	0	-31 285 025
Orealiserade vinster/förluster	-8 758 795	157 757 128
<b>Summa</b>	<b>74 275 310</b>	<b>154 020 840</b>
<b>Ränterelaterade finansiella instrument</b>		
Realisationsvinster	0	213 037
Realisationsförluster	-247 271	0
Orealiserade vinster/förluster	36 000	98 663
<b>Summa</b>	<b>-211 271</b>	<b>311 700</b>
<b>Förändring av fondförmögenhet</b>		
Fondförmögenhet vid årets början	744 355 203	671 382 084
Andelsutgivning	136 824 994	92 477 546
Andelsinlösen	-231 571 449	-149 644 181
Årets resultat enligt resultaträkning	66 953 252	155 726 055
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning		
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen		
Lämnad utdelning	-5 367 178	-25 586 301
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>711 194 822</b>	<b>744 355 203</b>

## redovisningsprin Ciper

Till grund för fondens redovisning ligger lagen om investeringsfonder (2004:46) och Finansinspektionens författningssamling FFFS (2008:11). I fondens balansräkning har de olika innehaven värderats till marknadsvärde per 2010-12-31. Med marknadsvärde avses stängningskurs. Om sådan saknas värderas innehavet till senaste betalkurs eller köpkurs.

## andelsägarens beskattning

Utdelning på andel i värdepappersfond är skattepliktig i inkomstslaget kapital och beskattas med 30 procent. Inlösen av andel utlöser beskattning på realisationsvinst om 30 procent. Uppkommer realisationsförlust är den avdragsgill till 100 procent. Vid underskott i inkomstslaget kapital reduceras skatten på förvärsinkomst och fastigheter. Skattereduktion medges till 30 procent av underskott upp till 100 000 kronor och med 21 procent av underskott överstigande 100 000 kronor.

En enskild fondandelsägares skatt kan påverkas av individuella omständigheter och investerare som är osäkra på eventuella skattekonsekvenser bör söka rådgivning från experter.

## kontrolluppgifter

Kontrolluppgifter lämnas av Case Asset Management till skattemyndigheten avseende antalet andelar, skattepliktigt förmögenhetsvärde och eventuella realisationsvinster.



## styrelsen i Case asset management ab

Stockholm 2011-04-18

### **Bo Pettersson**

Vd i Case Investment AB  
Styrelsens ordförande

### **Henrik Strömbom**

Vd i Case Asset Management AB

### **Björn Barkman**

Finansiell rådgivare

### **Bo Bengtsson**

Vd Sparbanken Kristianstad

### **Hans Dyster-Aas**

Finansiell rådgivare

### **Leif B Bengtsson**

Finansiell rådgivare

### **Thord Sandahl**

Vd i Sandahlsbolagen

## revisionsberättelse

Till andelsägarna i specialfonden Case (515602-0090)

I egenskap av revisorer i Case Asset Management AB med organisationsnummer 556663-0389 har vi granskat årsberättelsen och bokföringen samt fondbolagets förvaltning av fonden för räkenskapsåret 2010. Det är fondbolaget som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpas vid upprättandet av årsberättelsen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och fondbolagets tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som fondbolaget gjort när det

upprättat årsberättelsen samt att utvärdera den samlade informationen i årsberättelsen. Vi har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna. Vi anser att vår revision ger en rimlig grund för uttalandena nedan.

Årsberättelsen har upprättats i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder.

Fondbolaget har enligt vår bedömning inte handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm 2011-04-18

Ernst & Young AB

Anna Peyron  
Auktoriserad revisor

