

# RESULTATANDELSSTIFTELSEN KÄRVEN

## ÅRSREDOVISNING 2016

Styrelsen för Resultatandelsstiftelsen Kärven får med följande förvaltningsberättelse, resultat- och balansräkning avge redovisning för tiden 1 januari - 31 december 2016, stiftelsens 22:a verksamhetsår.

Organisationsnummer 802401-1648

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Resultatandelsstiftelsen Kärven bildades 1995 med uppgift att förvalta de medel som tilldelades personalen i dåvarande Föreningsbanken. De tilldelade vinstandelsmedlen erhöles under åren 1996 och 1997 och placerades i enlighet med stadgarna, dvs. i aktier utgivna av dåvarande Föreningsbanken AB (numera Swedbank AB).

Efter fusionen mellan Föreningsbanken AB och Sparbanken Sverige AB tillförs inte längre några medel till denna stiftelse.

Resultatandelsstiftelsen Kärven fortsätter att förvalta de erhållna medlen i enlighet med de i stadgarna fastlagda reglerna.

Antalet andelshavare i stiftelsen uppgick per 2016-12-31 till 1 972 st (2015-12-31: 2 095 st).

### Andelsfördelning per anställd

Den som under 1995 eller 1996 var anställd i Föreningsbanken AB eller i dess dotterbolag, samt i övrigt uppfyllde villkoren i stadgarna, tilldelades andelar i stiftelsen. Andelsantalet beräknades utifrån kontrakterad arbetstid.

En heltidsanställd under 1995 och 1996 tilldelades för dessa åren totalt 21 421 kr vilket motsvarar 1,061 aktiefondandelar.

Under det år då en andelshavare blir 59 år erbjuds möjligheten att begära konvertering av andelsvärdet till räntebaserade placeringar. Sådan konvertering sker vid det därpå kommande årsskiftet.

För att särskilja andelar som konverterats, från övriga andelar, används begreppen aktiefondandelar och räntefondandelar.

Aktiefondandelar avser placeringar i aktier och gäller de som ej konverterat sina andelar.

r d g

Räntefondandelar avser placeringar i räntebärande värdepapper eller bankmedel och avser de konverterade andelarna.

Konvertering sker alltid med utgångspunkt från aktiefondandelsvärdet per årsskiftet. Vid konvertering sker omräkning av antal andelar och dess värde i aktiefonden till motsvarande värde och antal andelar i räntefonden.

### **Placeringsstrategi**

Med beaktande av de placeringsregler som anges i stiftelseurkunden placeras avkastningen på aktieinnehavet huvudsak i aktier noterade på Nasdaq OMXs (Stockholm) listor för Stora och Medelstora bolag.

För att ytterligare förbättra avkastningen används stundtals aktieinnehavet för utställande av köpoptioner och för aktieutlåning.

För räntefondsandelar sker placeringen enbart i räntebärande värdepapper eller bankkonton.

Styrelsen har fastställt ett placeringsreglemente som bl.a. omfattar regler för risker och etiska riktlinjer. Årligen sker en genomgång och uppdatering av reglementet.

### **Utbetalning och konvertering**

Det år andelshavaren blir 59 år erbjuds möjlighet att begära utbetalning eller konvertering. Sådan möjlighet har även andelshavare som erhåller någon form av pension, oavsett ålder.

I mars 2016 genomfördes utbetalningar till 271 andelshavare med 16 338 kkr avseende aktiefondandelar och med 2 173 kkr avseende räntefondandelar. För år 2015 gjordes utbetalning till 400 andelshavare med 22 351 kkr avseende aktiefondandelar och med 1 654 kkr avseende räntefondandelar. Den kraftiga minskningen av andelshavare som fick utbetalning, jämfört med föregående år, förklaras av att 75 st var andelshavare som 2015 accepterade ett erbjudande riktat till andelshavare med ett andelsvärde understigande 10 000 kr.

Konvertering av aktiefondandelar till räntefondandelar begärdes av 32 andelshavare med 26,627 aktiefondandelar motsvarande ett värde om 4 436 kkr. Året dessförinnan hade 23 andelshavare begärt konvertering med 20,162 aktiefondandelar motsvarande ett värde om 3 266 kkr.

Under år 2017 kommer utbetalning att ske till 288 andelshavare av 98,856 aktiefondandelar och av 59,034 räntefondandelar. Totalt uppgår dessa utbetalningar till 21 533 kkr varav 2 901 kkr avser räntefondandelar. Utbetalningar verkställs i mars 2017 med värdet per 31 december 2016 som beräkningsgrund.

Konvertering har begärts av 11 andelshavare med 8,256 aktiefondandelar. Konvertering sker till det andelsvärde som gällde per 31 december 2016.

Under år 2016 erbjöds de andelshavare som föddes 1957 att begära utbetalning eller konvertering. Av dessa 113 andelshavare har 31 begärt utbetalning och 3 har begärt konvertering.



**Förändringar av andelar**

Antalet andelar har under det gångna året förändrats enligt följande:

	<b>Aktiefondandelar</b>	<b>Räntefondandelar</b>
Vid årets början	1 813,968	156,234
Konvertering	-26,627	90,774
Utbetalning	-98,078	-44,480
<b>Vid årets slut</b>	<b>1 689,263</b>	<b>202,528</b>

**Värderingsprinciper vid framräkning av andelsvärden**

Inför månadsskiften, utbetalningar, konverteringar och vid andelshavares dödsfall ska andelsvärden beräknas. Vid dessa beräkningar tillämpas följande värderingsprinciper:

- Aktier och aktieliknande instrument enligt senaste betalkurs eller om sådan saknas används senast fastställda köpkurs;
- Fonder och räntebärande värdepapper till dagsaktuellt värde;
- Strukturerade produkter med garanterad avkastning till anskaffningsvärdet jämte upplupen garanterad ränta;
- Bankmedel till nominellt belopp jämte upplupen ränta;
- Vidare beaktas beräknade försäljningsomkostnader, årets beräknade skatter och den latent skatteskulden på värdeökning och på periodiseringsfonder.

**Värdeutvecklingen**

Under 2016 har andelsvärdet för aktiefondandelen ökat med 13,15 procent (efter latent skatt). Nasdaq OMX Stockholm (Six Portfolio Return Index) ökade under samma tid med 13,25 procent.

Ökningen för räntefondandelen var under året 0,57 procent (efter latent skatt).

Andelsvärdet per 31 december 2016 uppgick till 188 481 kr för aktiefondandelen och till 49 141 kr för räntefondandelen (i båda fall efter latent skatt).

Det kan noteras att detta är de högsta andelsvärdena vid ett årsskifte sedan starten. Årets avkastning för räntefondandelarna har beräknats utifrån fastränteplacering på 12 månader.

En anställd som arbetade heltid i banken under åren 1995 och 1996 har 1,061 andelar i aktiefonden. Värdet av dessa andelar var 199 978 kr vid årsskiftet.

Inför utbetalningarna 2017 har stiftelsen under december månad sålt av aktier. Efter försäljningen utgör innehavet av Swedbanksaktier 47,7 procent av samtliga aktieplaceringar och likvida medel.

Diagram som visar den månatliga utvecklingen av andelsvärdet under år 2016

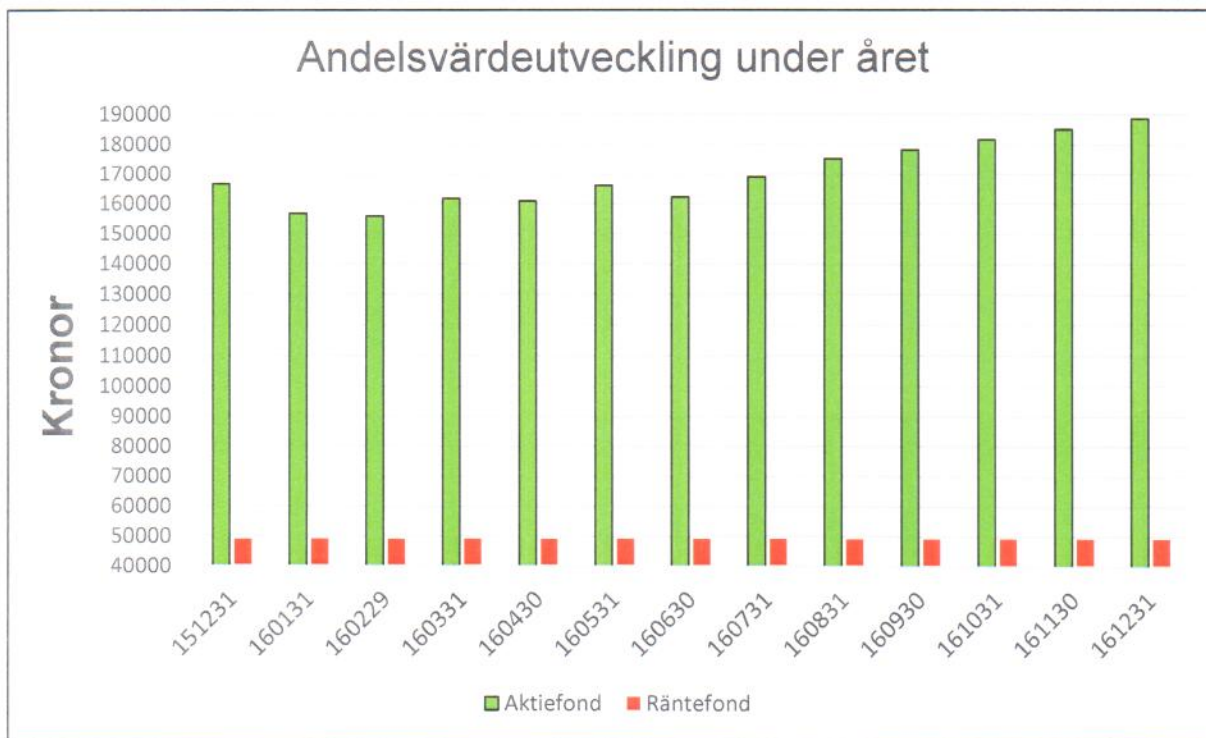
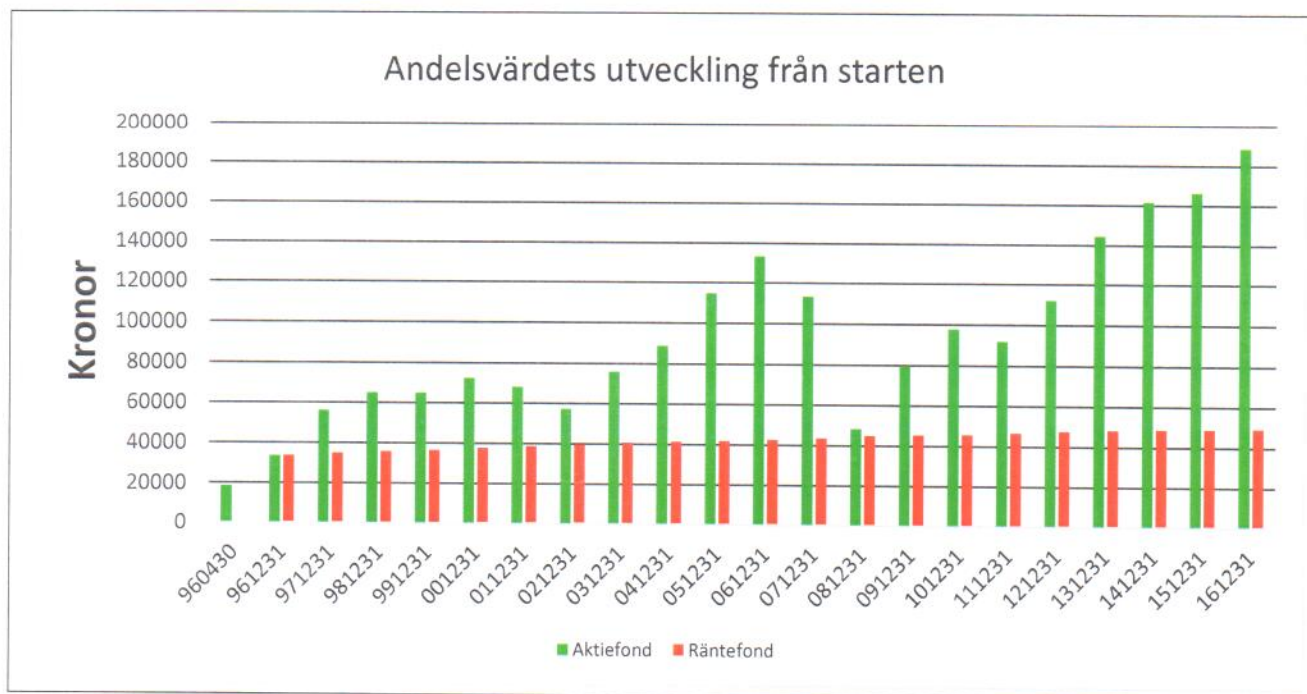


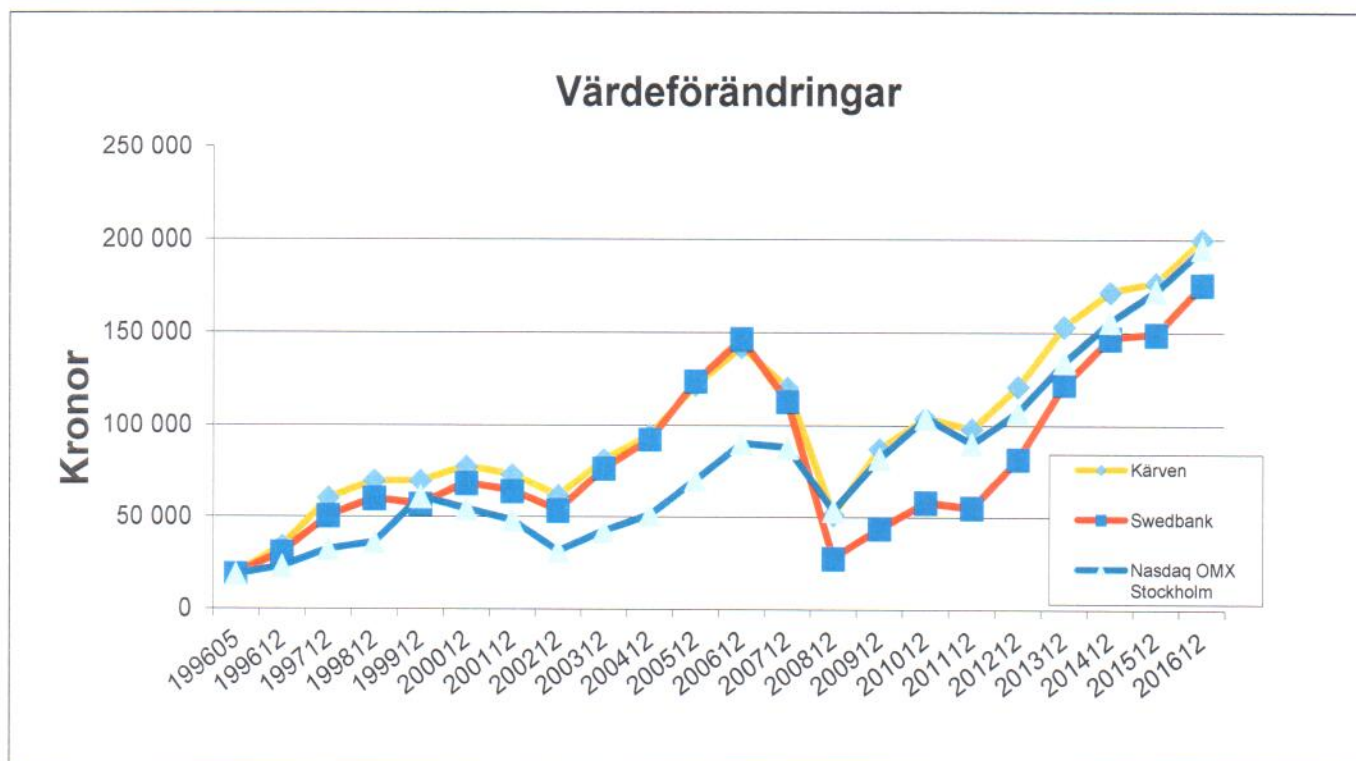
Diagram som visar andelsutvecklingen från starten



*(Handwritten signature and scribbles)*



## Diagram som visar värdeutvecklingen av aktiefondandelen i jämförelse med Swedbanks aktie respektive Nasdaq OMX Stockholm



### Förklaring

- Swedbanksaktiens värdeförändring inkluderar årlig utdelning
- Nasdaq OMX Stockholms värdeförändring följer SIX Portfolio Return Index (d.v.s. hänsyn har tagits till årliga utdelningar)

### Ekonomi

Under året har vi arbetat med utställande av köpoptioner och i vissa fall återköp av utställda köpoptioner. Utfallet härav gav ett nettoöverskott (skillnaden mellan premie och återköp) på 380 kkr (negativt netto på 3 293 kkr år 2015). Viss aktieutlåning via Swedbank har också skett. Avkastningen härav har under året uppgått till 43 kkr (26 kkr år 2015).

Årets förvaltningskostnader uppgick till 265 kkr (270 kkr år 2015).

Totalt utgör årets förvaltningskostnad 0,072% av stiftelsens balansomslutning (föregående år 0,078%).

Nettoresultatet av årets realisationsvinster och realisationsförluster uppgick till 2 528 kkr (15 040 kkr år 2015).

Under året erhållna utdelningar uppgick till 13 535 kkr (13 730 kkr år 2015).

Avsättning till periodiseringsfond har gjorts, liksom tidigare år, med maximalt tillåtna belopp. Totalt finns avsatt 49 725 kkr i periodiseringsfonder.

Årets vinst efter skatt uppgick till 38 055 kkr, varav orealiserad värdeökning utgör 31 281 kkr. Föregående år uppgick vinsten till 6 480 kkr varav orealiserad värdeminskning belastade resultatet med 14 326 kkr.

### **Förvaltning**

Stiftelsens styrelse har utsett ett placeringsråd bestående av tre av styrelsens ledamöter. Placeringsrådet genomför de av styrelsen beslutade placeringarna inom ramen för det fastställda placeringsreglementet. Stiftelsens kundansvarige och aktiemäklare på Swedbank deltar också i styrelsens och placeringsrådets placeringsdiskussioner.

Swedbank Stiftelsetjänst handhar registerhållning över stiftelsens andelshavare. Även utskick av årsbesked, konverteringsbekräftelser och utbetalningsbesked hanteras av Stiftelsetjänst.

Stiftelsen anser sig därmed ha en säker hantering av andelshavarregistret.

### **Redovisningsprinciper**

Redovisningen sker i enlighet med Årsredovisningslagen med viss anpassning för att bättre åskådliggöra stiftelsens ekonomiska redovisning. Värderingen av stiftelsens innehav av aktier sker till aktuellt marknadsvärde med avdrag för beräknade försäljningsomkostnader. Övriga värdepapper och fonder upptas till marknadsvärde. Mellanskillnaden mellan anskaffningsvärden och marknadsvärden redovisas som realiserad värdeförändring i resultaträkningen. Reservering för uppskjuten skatt på realiserad värdeökning redovisas i balansräkningen.

### **Information**

Samtliga andelshavare erhöll i april 2016 ett årsbesked med uppgift om andelshavarens andelar och dess värde. Information samt blanketter för konvertering och utbetalning till berörda bifogades.

### **Hemsida**

Stiftelsen har en egen hemsida som är anpassad till att kunna användas även i mobiler och surfplattor.

På vår hemsida [www.karven.se](http://www.karven.se) finns förutom månadsvis uppdatering av andelsvärden även stadgar, utbetalningsregler och blanketter för att begära utbetalning eller konvertering samt en sida med svar på de vanligaste frågorna.

### **Stiftelsens stadgar**

Stiftelsens stadgar fastställdes i samband med bildandet 1995. Omarbetning av stadgarna har skett 1998 och 2014.



**Styrelsens mål**

Styrelsens mål är att, inom ramen för stiftelsens placeringsregler, på bästa möjliga sätt fortsätta förvalta de medel som tillförts stiftelsen.

Förvaltningen sker med långsiktig inriktning så att andelsägarna ska ha möjlighet att planera sina framtida utbetalningar från stiftelsen, som en del av inkomsterna från sextio års ålder alternativt pensionstillfället.

**Stiftelsens styrelse**

Stiftelsens styrelse utses av Finansförbundets koncernklubb i Swedbank AB. Styrelsen har utgjorts av följande personer:

Sören Augustsson, ordförande	Swedbank Group Finance, Stockholm
Kent Wetterlund, vice ordförande	Swedbank LC & I, Stockholm
Elisabet Hamrén, ledamot	Swedbank CEO Office, Stockholm
Marie Lagerbäck, ledamot	Swedbank PB, Västerås
Marie Larsson, ledamot	Swedbank Robur, Stockholm
Sofia Johansson, suppleant	Swedbank Swedish Lending Products, Stockholm
Magnus Pallin, suppleant	Swedbank, Sundsvall

Styrelsen har under 2016 haft åtta protokollförda sammanträden.

Stiftelsens administration och ekonomi handläggs av Ingemar Gottfridsson.

**Stiftelsens revisorer**

Utsedda av Swedbank AB:s koncernstyrelse:

Aukt. rev. Svante Forsberg, revisor	Deloitte
Aukt. rev. Patrick Honeth, revisorssuppleant	Deloitte

Utsedda av Finansförbundets koncernklubb i Swedbank AB:

Anders Kruise, revisor	Swedbank Stockholm
Mats-Håkan Hedin, revisorssuppleant	Swedbank Östersund

Beträffande femårsöversikt, årets resultat, balansräkning per 2016-12-31 och aktuell innehavsförteckning hänvisas till följande sidor.

# RESULTATANDELSSTIFTELSEN KÄRVEN

## Femårsöversikt

	2016	2015	2014	2013	2012
Antal aktier i Swedbank	781 000	781 000	781 000	845 000	845 000
Aktiekursen Swedbank	220,30 kr	187,10 kr	195,50 kr	181,00 kr	127,00 kr
Marknadsvärdet Swedbanksaktier	171 194 028 kr	145 394 475 kr	151 922 073 kr	152 180 275 kr	106 778 425 kr
Swedbanksaktiens andel av tot. plac. och likv. medel	47,7%	43,5%	42,6%	44,4%	36,7%
Markn. värde övriga placeringar	142 922 406 kr	168 657 736 kr	152 355 544 kr	164 881 262 kr	145 671 956 kr
Marknadsvärde samtliga placeringar	314 116 434 kr	314 052 211 kr	304 277 617 kr	317 061 537 kr	252 450 381 kr
Likvida medel	45 024 236 kr	27 504 293 kr	52 158 447 kr	25 924 188 kr	36 689 904 kr
Balansomslutning (Totala tillgångar)	369 882 225 kr	344 734 741 kr	362 923 960 kr	348 220 800 kr	295 115 961 kr
Förvaltningskostnader	265 402 kr	270 493 kr	261 963 kr	205 052 kr	190 390 kr
Förvaltningskostn. i procent av balansomslutningen	0,072%	0,078%	0,072%	0,059%	0,065%
Erhållna utdelningar	13 535 371 kr	13 729 706 kr	12 875 240 kr	14 127 605 kr	11 418 635 kr
Nettores. realiserade värdepapper	2 527 959 kr	15 040 146 kr	27 300 099 kr	11 084 931 kr	17 752 811 kr
Utbetalda aktiefondandelar	98,078	137,995	128,421	189,499	145,086
Utbetalda räntefondandelar	44,480	33,945	19,730	18,699	27,947
Utbetalat belopp	18 511 068 kr	24 004 914 kr	19 530 850 kr	22 514 749 kr	14 674 245 kr
Akkumulerat utbetalat belopp	199 590 991 kr	181 079 923 kr	157 075 009 kr	137 544 159 kr	115 029 410



## Femårsöversikt fortsättning

	2016	2015	2014	2013	2012
Konvertering av aktiefondandelar	26,627	20,162	11,674	27,460	4,415
Andelsvärde aktiefond	188 481 kr	166 580 kr	161 971 kr	144 672 kr	114 398 kr
Andelsvärde räntefond	49 141 kr	48 861 kr	48 732 kr	48 249 kr	47 559 kr
Aktiefondförmögenhet efter latent skatt	318 395 581 kr	302 171 373 kr	319 427 056 kr	305 580 925 kr	266 453 749 kr
Räntefondförmögenhet efter latent skatt	9 952 550 kr	7 633 809 kr	6 002 369 kr	5 205 851 kr	2 879 444 kr
Antalet aktiefondandelar	1 689,263	1 813,968	1 972,125	2 112,220	2 329,179
Antalet räntefondandelar	202,528	156,234	123,171	107,895	60,544
Antalet andelshavare	1 972	2 095	2 340	2 484	2 687

# RESULTATANDELSSTIFTELSEN KÄRVEN

## RESULTATRÄKNING

(Kr)		<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>AVKASTNING PÅ STIFTELSENS MEDEL</b>			
Utdelning aktier	Not 1	13 535 371,44	13 729 706,00
Ränteintäkter	Not 2	130 544,64	76 393,13
Optionspremier netto	Not 3	380 399,00	-3 293 360,00
Nettoresultat av realiserade värdepapper	Not 4	<u>2 527 959,00</u>	<u>15 040 146,00</u>
<b>Summa avkastning på stiftelsens medel</b>		<b>16 574 274,08</b>	<b>25 552 885,13</b>
<b>RÖRELSEKOSTNADER</b>			
Förvaltningskostnader	Not 5	-265 402,15	-270 493,05
Räntekostnader Skattekonto	Not 6	<u>-2 462,00</u>	<u>-</u>
<b>Summa rörelsekostnader</b>		<b>-267 864,15</b>	<b>-270 493,05</b>
<b>Nettoavkastning på stiftelsens medel</b>		<b>16 306 409,93</b>	<b>25 282 392,08</b>
Orealiserad värdeförändring på värdepapper	Not 7	31 281 401,00	-14 326 322,00
<b>Resultat före bokslutsdispositioner och skatt</b>		<b>47 587 810,93</b>	<b>10 956 070,08</b>
<b>BOKSLUTSDISPOSITIONER</b>			
	Not 8		
Upplösning av periodiseringsfond		7 082 793,00	5 063 312,00
Avsättning till periodiseringsfond		<u>-5 800 000,00</u>	<u>-7 500 000,00</u>
<b>Summa bokslutsdispositioner</b>		<b>1 282 793,00</b>	<b>-2 436 688,00</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>48 870 603,93</b>	<b>8 519 382,08</b>
Skatt	Not 9	-10 816 008,00	-2 039 328,00
<b>Årets resultat</b>		<b>38 054 595,93</b>	<b>6 480 054,08</b>



# RESULTATANDELSSTIFTELSEN KÄRVEN

## BALANSRÄKNING

(Kr)		<u>2016-12-31</u>	<u>2015-12-31</u>
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Upplupna intäkter	Not 10	5 322,90	4 450,94
Skattefordran	Not 11	783 682,00	3 173 786,00
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>789 004,90</b>	<b>3 178 236,94</b>
<b>Kortfristiga placeringar</b>			
Aktier i Swedbank AB	Not 12	171 194 028,00	145 394 475,00
Övrigt aktieinnehav	Not 13	142 922 406,00	168 657 736,00
<b>Summa kortfristiga placeringar</b>		<b>314 116 434,00</b>	<b>314 052 211,00</b>
<b>Bankmedel och skattekonto</b>	Not 14	<b>54 976 786,28</b>	<b>27 504 293,31</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>Not 15</b>	<b>369 882 225,18</b>	<b>344 734 741,25</b>
<b>SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>			
<b>Skuld till andelshavare</b>			
Fondmedel netto	Not 16	251 507 944,25	263 538 958,17
Årets resultat		38 054 595,93	6 480 054,08
<b>Summa skuld till andelshavare</b>		<b>289 562 540,18</b>	<b>270 019 012,25</b>
<b>Obeskattade reserver</b>			
Periodiseringsfond	Not 17	49 725 116,00	51 007 909,00
<b>Summa obeskattade reserver</b>		<b>49 725 116,00</b>	<b>51 007 909,00</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Uppskjuten skatt på orealiserad värdeökning	Not 18	30 454 499,00	23 572 591,00
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>30 454 499,00</b>	<b>23 572 591,00</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Övriga kortfristiga skulder	Not 19	140 070,00	135 229,00
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>140 070,00</b>	<b>135 229,00</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>369 882 225,18</b>	<b>344 734 741,25</b>

# RESULTATANDELSSTIFTELSEN KÄRVEN

## NOTER TILL RESULTATRÄKNING

(Kr)	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b><u>Not 1 Utdelning aktier</u></b>		
Swedbank A	8 356 700,00	8 864 350
ABB Ltd	557 280,00	554 700
Atlas Copco A	463 050,00	441 000
Autoliv Inc SDB	342 341,44	313 756
BillerudKorsnäs AB	510 000,00	362 250
Boliden	227 500,00	157 500
Ericson B	666 000,00	513 400
Hennes & Mauritz B	487 500,00	487 500
Kinnevik B	387 500,00	-
MEDA A	-	118 250
Sandvik	255 000,00	357 000
SCA B	-	157 500
Telia Company (tidigare TeliaSonera)	1 042 500,00	690 000
Trelleborg B	240 000,00	307 500
Volvo B	-	405 000
<b>Summa utdelning aktier</b>	<b>13 535 371,44</b>	<b>13 729 706</b>
<b><u>Not 2 Ränteintäkter</u></b>		
Ränteintäkt bankmedel	76 666,67	43 535,44
Ränteintäkt skattekonto ej skattepliktigt	10 803,00	6 365,00
Ränteintäkt aktieutlåning	43 074,97	26 492,69
<b>Summa ränteintäkter</b>	<b>130 544,64</b>	<b>76 393,13</b>
<b><u>Not 3 Optionspremier</u></b>		
Optionspremier för utställda köpoptioner	558 612	680 625
Återköp utställda köpoptioner	-178 213	-3 973 985
<b>Summa optionspremier netto</b>	<b>380 399</b>	<b>-3 293 360</b>



	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b><u>Not 4 Nettoresultat realiserade värdepapper</u></b>		
ABB Ltd	814 979	-
Atlas Copco A	1 836 026	1 569 266
Atlas Copco Inlösenaktie A	-	94 150
Autoliv Inc SDB	1 044 597	-
BillerudKorsnäs AB	1 018 307	671 865
Boliden	7 960 916	-
Ericsson B	-6 724 982	-
Getinge B	-	1 224 754
Kinnevik Inlösenaktie B	-179 053	-
MEDA A	-	414 131
Sandvik	-	591 762
SCA B	-	2 342 220
Swedbank Special 1364E 150904	-	5 012 188
Swedbank Special 1379E20 200220	-	1 050 000
Swedbank Special 1387E20 200615	-2 563 725	-
Telia Company	-679 106	-
Trelleborg B	-	739 017
Volvo B	-	1 330 793
<b>Summa nettores. realiserade värdepapper</b>	<b>2 527 959</b>	<b>15 040 146</b>

**Not 5 Förvaltningskostnader**

Arvoden och traktamenten styrelsen	-78 945,00	-78 983,00
Arvode administration	-75 000,00	-75 000,00
Sociala avgifter	-33 249,00	-28 361,00
Reseersättningar och resekostnader	-20 388,00	-10 403,20
Logikostnader	-18 417,00	-11 210,00
Webbkostnader	-4 017,00	-35 566,00
Bankkostnader	-500,00	-6 053,00
Övriga kostnader	-21 668,65	-11 814,35
Ej avdragsgilla kostnader	-13 217,50	-13 102,50
<b>Summa förvaltningskostnader</b>	<b>-265 402,15</b>	<b>-270 493,05</b>

**Not 6 Räntekostnader**

Räntekostnad skattekonto ej avdragsgillt	-2 462	-
<b>Summa räntekostnader</b>	<b>-2 462</b>	<b>-</b>

**Not 7 Orealiserad värdeförändring på värdepapper**

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Marknadsvärde på aktier i Swedbank AB	171 194 028	145 394 475
Avgår anskaffningsvärde	-46 695 311	-46 695 311
Marknadsvärde på övrigt aktieinnehav (inkl. Swedbank Spec.)	142 922 406	168 657 736
Avgår anskaffningsvärde	-128 991 581	-160 208 759
<b>Summa orealiserad värdeförändring på aktier</b>	<b>138 429 542</b>	<b>107 148 141</b>
<b>Orealiserad värdeförändring från föregående år</b>	<b>31 281 401</b>	<b>-14 326 322</b>

**Not 8 Upplösning och avsättning till periodiseringsfond**

Nettoavkastning på stiftelsens medel	16 306 409,93	25 282 392,08
Återföring av periodiseringsfond	7 082 793,00	5 063 312,00
<b>Redovisat resultat före årets avsättning och skatter</b>	<b>23 389 202,93</b>	<b>30 345 704,08</b>
Ej skattepliktig ränteintäkt skattekonto	-10 803,00	-6 365,00
Ej avdragsgill räntekostnad skattekonto	2 462,00	-
Ej avdragsgilla kostnader	13 217,50	13 102,50
<b>Underlag för beräkning av årets avsättning</b>	<b>23 394 079,43</b>	<b>30 352 441,58</b>
Möjlig avsättning till periodiseringsfond (Max 25%)	5 848 519,86	7 588 110
<b>Avsättning till periodiseringsfond</b>	<b>5 800 000</b>	<b>7 500 000</b>

**Not 9 Skatt Inkomstskatt****Beräkning av schablonintäkt på periodiseringsfonder**

Periodiseringsfonder vid årets ingång	51 007 909,00	48 571 221,00
Schablonränta 72% av statslåneräntan 2015-11-30 (0,65%)	239 737,17	315 712,93
<b>Schablonränta att beskatta</b>	<b>239 737</b>	<b>315 712</b>

**Beräkning av skatt på årets resultat**

Resultat före skatt	<b>48 870 603,93</b>	<b>8 519 382,08</b>
Tillkommer ej avdragsgill kostnad	13 217,50	13 102,50
Tillkommer ej avdragsgill Räntekostnad Skattekonto	2 462,00	-
Avgår ej skattepliktig Ränteintäkt Skattekonto	-10 803,00	-6 365,00
Avgår(-)/Tillkommer(+) årets förändring av orealiserad värdeförändring	-31 281 401,00	14 326 322,00
Schablonintäkt på periodiseringsfonder vid årets ingång	239 737,00	315 712,00
Underlag för beräkning av inkomstskatt	17 833 816,43	23 168 153,58
Avrundat före beräkning av inkomstskatt	17 833 810	23 168 150
<b>Skatt på årets resultat</b>	<b>3 923 438</b>	<b>5 096 993</b>

**Beräkning av skatt på årets värdeförändring**

Årets värdeförändring enligt not 7	31 281 401	-14 326 322
<b>Skatt på årets värdeförändring (22%)</b>	<b>6 881 908,22</b>	<b>-3 151 790,84</b>

**Sammanställning årets skatt**

Skatt på årets resultat	-3 923 438	-5 096 993
Skatt på årets värdeförändring	-6 881 908	3 151 790
Skatt på aktieutdelning utländska aktier	-102 701	-94 126
Årets skatt	-10 908 047	-2 039 329
Tillkommer tidigare år för mycket inbetald skatt	92 039	1
<b>Årets skatt</b>	<b>-10 816 008</b>	<b>-2 039 328</b>



# RESULTATANDELSSTIFTELSEN KÄRVEN

## NOTER TILL BALANSRÄKNING

(Kr)

	<u>2016-12-31</u>	<u>2015-12-31</u>
<b><u>Not 10 Upplupna intäkter</u></b>		
Ränta aktieutlåning	5 322,90	4 450,94
<b>Summa upplupna intäkter</b>	<b>5 322,90</b>	<b>4 450,94</b>

### Not 11 Skattefordran

Årets beräknade skatter enligt not 9	-10 908 047	-2 039 329
Under året inbetald F-skatt	4 707 120	8 270 779
Under året avdragen utländsk skatt	102 701	94 126
Förändring reserv. för uppskjuten skatt	6 881 908	-3 151 790
<b>Summa skattefordran</b>	<b>783 682</b>	<b>3 173 786</b>

### Not 12 Aktier i Swedbank

	<u>2016-12-31</u>	<u>2016-12-31</u>	<u>2016-12-31</u>
	<u>Antal aktier</u>	<u>Anskaffn. värde</u>	<u>Marknadsvärde</u>
Swedbank A	781 000	46 695 311	172 054 300
Avgår beräkn. försäljningsomk.			-860 272
<b>Summa aktier i Swedbank</b>	<b>781 000</b>	<b>46 695 311</b>	<b>171 194 028</b>

	<u>2015-12-31</u>	<u>2015-12-31</u>	<u>2015-12-31</u>
	<u>Antal aktier</u>	<u>Anskaffn. värde</u>	<u>Marknadsvärde</u>
Swedbank A	781 000	46 695 311	146 125 100
Avgår beräkn. försäljningsomk.			-730 625
<b>Summa aktier i Swedbank</b>	<b>781 000</b>	<b>46 695 311</b>	<b>145 394 475</b>

### Not 13 Övrigt aktieinnehav

	<u>2016-12-31</u>	<u>2016-12-31</u>	<u>2016-12-31</u>
	<u>Antal aktier</u>	<u>Anskaffn. värde</u>	<u>Marknadsvärde</u>
ABB Ltd	60 000	9 399 488	11 508 000
Atlas Copco A	51 000	10 062 688	14 152 500
Autoliv Inc SDB	15 000	10 011 835	15 420 000
BillerudKorsnäs AB	100 000	9 482 303	15 300 000
Getinge B	50 000	7 392 407	7 305 000
Hennes & Mauritz B	60 000	15 994 881	15 204 000
Hexagon B	20 000	6 255 443	6 510 000
Kinnevik B	80 000	18 380 790	17 464 000
Sandvik	102 000	9 127 965	11 495 400
Securitas B	47 000	7 061 526	6 739 800
Telia Company	321 000	16 487 230	11 783 910
Trelleborg B	60 000	9 335 025	10 758 000
Avgår beräkn. försäljningsomk.			-718 204
<b>Summa övrigt aktieinnehav</b>	<b>966 000</b>	<b>128 991 581</b>	<b>142 922 406</b>

**Not 13 Övrigt aktieinnehav****forts.**

	<u>2015-12-31</u>	<u>2015-12-31</u>	<u>2015-12-31</u>
	<u>Antal aktier</u>	<u>Anskaffn. värde</u>	<u>Marknadsvärde</u>
ABB Ltd	86 000	13 472 629	13 140 800
Atlas Copco A	82 000	16 179 252	17 088 800
Autoliv Inc SDB	16 600	10 565 334	17 811 800
BillerudKorsnäs AB	100 000	8 690 316	15 720 000
Boliden	70 000	6 909 511	10 003 000
Ericsson B	151 000	14 245 840	12 427 300
Hennes & Mauritz B	50 000	13 312 330	15 105 000
Kinnevik B	34 000	9 161 247	8 908 000
Sandvik	102 000	9 127 965	7 553 100
TeliaSonera	374 000	19 209 310	15 779 060
Trelleborg B	60 000	9 335 025	9 888 000
Swedbank Spec. 1387E20 200615	(30 000000)	30 000000	25 950 000
Avgår beräkn. försäljningsomk.			-717 124
<b>Summa övrigt aktieinnehav</b>	<b>1 125 600</b>	<b>160 208 759</b>	<b>168 657 736</b>

**Not 14 Bankmedel och Skattekonto**

	<u>2016-12-31</u>	<u>2015-12-31</u>
Penningmarknadskonto	45 012 599,28	17 497 413,04
Fasträntekonto	8 500 000,00	10 000 000,00
Private Banking konto	-	531,27
Personalkonto	1 452 550,00	-
Skattekonto	11 637,00	6 349,00
<b>Summa bankmedel och skattekonto</b>	<b>54 976 786,28</b>	<b>27 504 293,31</b>
- varav aktiefondandel	45 024 236,28	19 870 484,31
- varav räntefondandel	9 952 550,00	7 633 809,00

**Not 15 Summa tillgångar**

Aktiefonddelen	359 929 675,18	337 100 932,25
Räntefonddelen	9 952 550,00	7 633 809,00
<b>Summa tillgångar</b>	<b>369 882 225,18</b>	<b>344 734 741,25</b>

**Not 16 Skuld till andelshavare 2016-12-31**

	<u>Fondmedel netto</u>	<u>Årets resultat</u>
Vid årets ingång enl. fastställd balansräkn.	263 538 958,17	6 480 054,08
Utbetalningar under året	-18 511 068,00	
Omföring årets resultat	6 480 054,08	- 6 480 054,08
Stiftelsens årsresultat		38 054 595,93
<b>Vid årets utgång</b>	<b>251 507 944,25</b>	<b>38 054 595,93</b>

<u>Specifikation av utbetalningar</u>	<u>2016-12-31</u>	<u>2015-12-31</u>
Utbetalat belopp efter skatt	-12 904 712	-16 737 533
Innehållen och inbetald källskatt	-5 606 356	-7 267 381
<b>Summa utbetalningar under året</b>	<b>-18 511 068</b>	<b>-24 004 914</b>

**Not 17 Periodiseringsfond**

Avsättning Taxeringsåret 2011	-	7 082 793
Avsättning Taxeringsåret 2012	5 655 116	5 655 116
Avsättning Taxeringsåret 2013	10 389 000	10 389 000
Avsättning Taxeringsåret 2014	8 781 000	8 781 000
Avsättning Taxeringsåret 2015	11 600 000	11 600 000
Avsättning Taxeringsåret 2016	7 500 000	7 500 000
Avsättning Taxeringsåret 2017	5 800 000	-
<b>Summa periodiseringsfonder</b>	<b>49 725 116</b>	<b>51 007 909</b>

Beräknad latent skatteskuld på summa periodiseringsfonder	10 939 525	11 221 739
-----------------------------------------------------------	------------	------------

**Not 18 Uppskjuten skatt på realiserad värdeökning**

Orealiserad värdeökning enligt not 7	138 429 542	107 148 141
Beräknad uppskjuten skatt (22%)	30 454 499	23 572 591
<b>Uppskjuten skatt att reservera</b>	<b>30 454 499</b>	<b>23 572 591</b>
<b>Årets förändring av uppskjuten skatt</b>	<b>6 881 908</b>	<b>-3 151 790</b>

**Not 19 Övriga kortfristiga skulder**

Innehållen källskatt	33 227	34 370
Arbetsgivaravgifter	19 894	16 373
Ersättningar	2 463	-
Ej utbetald andel 2009	84 486	84 486
<b>Summa övriga kortfristiga skulder</b>	<b>140 070</b>	<b>135 229</b>



# RESULTATANDELSSTIFTELSEN KÄRVEN

Beräkning av andelsvärde AKTIEFOND per

2016-12-31

<u>Värdepapper</u>	<u>GAV</u>	<u>Antal</u>	<u>Anskaffn.- värde</u>	<u>Dags- kurs</u>	<u>Dagsvärde</u>	<u>Värde- förändring</u>	<u>Proc. andel</u>
Swedbank A	59,79	781 000	46 695 311	220,30	172 054 300		
-avgår ber. fsg. omk.					-860 272		
<b>Summa Swedbank</b>					<b>171 194 028</b>	<b>124 498 717</b>	<b>47,7%</b>
ABB Ltd	156,66	60 000	9 399 488	191,80	11 508 000	2 108 512	3,2%
Atlas Copco A	197,31	51 000	10 062 688	277,50	14 152 500	4 089 812	3,9%
Autoliv Inc SDB	667,46	15 000	10 011 835	1 028,00	15 420 000	5 408 165	4,3%
BillerudKorsnäs AB	94,82	100 000	9 482 303	153,00	15 300 000	5 817 697	4,3%
Getinge B	147,85	50 000	7 392 407	146,10	7 305 000	-87 407	2,0%
Hennes & Mauritz B	266,58	60 000	15 994 881	253,40	15 204 000	-790 881	4,2%
Hexagon B	312,77	20 000	6 255 443	325,50	6 510 000	254 557	1,8%
Kinnevik B	229,76	80 000	18 380 790	218,30	17 464 000	-916 790	4,9%
Sandvik	89,49	102 000	9 127 965	112,70	11 495 400	2 367 435	3,2%
Securitas B	150,25	47 000	7 061 526	143,40	6 739 800	-321 726	1,9%
Telia Company	51,36	321 000	16 487 230	36,71	11 783 910	-4 703 320	3,3%
Trelleborg B	155,58	60 000	9 335 025	179,30	10 758 000	1 422 975	3,0%
-avgår ber. fsg. omk.					-718 204		
<b>Summa övr. bolag</b>			<b>128 991 581</b>		<b>142 922 406</b>	<b>13 930 825</b>	<b>39,8%</b>
<b>S:a kortfristiga plac.</b>			<b>175 686 892</b>		<b>314 116 434,00</b>	<b>138 429 542</b>	<b>87,5%</b>
Bankmedel och Skattekonto					45 024 236,28		<b>12,5%</b>
<b>Placeringar och likvida medel</b>					<b>359 140 670,28</b>		<b>100%</b>
Upplupna intäkter					5 322,90		
Skattefordran					783 682,00		
<b>Summa tillgångar enligt balansräkningen</b>					<b>359 929 675,18</b>		
Kortfristiga skulder					-140 070,00		
Latent skatteskuld på värdeförändringen					-30 454 499,00		
<b>Fondförmögenhet</b>					<b>329 335 106,18</b>		
Avgår:							
Latent skatteskuld på Periodiseringsfond (49 725 116 kr * 22,0%)					-10 939 525,52		
<b>Fondförmögenhet efter latent skatteskuld</b>					<b>318 395 580,66</b>		
<b>Fondförmögenhet att fördela</b>					<b>318 395 580,66</b>		
Antalet andelar		1 689,263					
<b>Andelsvärde efter latent skatteskuld</b>					<b>188 481 kr</b>		
<b>Andelsvärde för 1,061 andel efter latent skatteskuld</b>					<b>199 978 kr</b>		

Årets förändring i kr

21 901 Kr

Årets förändring i procent

13,15 %

Handwritten signature and date: 19

**Årets resultat kr 38 054 595,93 tillföres fondmedel.**

Stockholm 2017-02-08



Sören Augustsson  
Ordförande



Kent Wetterlund  
Vice ordförande



Elisabet Hamrén



Marie Lagerbäck



Marie Larsson

Vår revisionsberättelse beträffande denna årsredovisning har avgivits den 20 / 2 2017.



Svante Forsberg  
Auktoriserad revisor



Anders Kruise

# RESULTATANDELSSTIFTELSEN KÄRVEN

Beräkning av andelsvärde RÄNTEFOND per

2016-12-31

<u>Värdepapper</u>	<u>G A V</u>	<u>Antal</u>	<u>Anskaffnings- värde</u>	<u>Dags- kurs</u>	<u>Dagsvärde</u>
Fasträntekonto inklusive årets ränta efter skatt					9 952 550
<b>Summa tillgångar enligt balansräkningen</b>					<b>9 952 550</b>
<b>Fondförmögenhet att fördela</b>					<b>9 952 550</b>
Antalet andelar			202,528		

**Andelsvärde efter latent skatteskuld**

**49 141 kr**

Årets förändring i kr

280 kr

Årets förändring i procent

0,57%

1 1 2017



# REVISIONSBERÄTTELSE

Till styrelsen i Resultatandelsstiftelsen Kärven  
organisationsnummer 802401-1648

## Rapport om årsredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Resultatandelsstiftelsen Kärven för räkenskapsåret 2016-01-01 - 2016-12-31.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av stiftelsens finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat för året enligt årsredovisningslagen.

### 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 stiftelsen 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 ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen ansvarar även för den interna kontroll som den 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 för bedömningen av stiftelsens förmåga att fortsätta verksamheten. Den upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida 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 revisorssed 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 agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av stiftelsens 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 uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om stiftelsens 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 en stiftelse 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

### Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens förvaltning för Resultatandelsstiftelsen Kärven för räkenskapsåret 2016-01-01 - 2016-12-31.

Enligt vår uppfattning har styrelseledamöterna inte handlat i strid med stiftelselagen, stiftelseförordnandet eller årsredovisningslagen.

### Grund för uttalande

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till stiftelsen 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.

### Styrelsens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förvaltningen enligt stiftelselagen och stiftelseförordnandet.

### Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot stiftelsen eller om det finns skäl för entledigande, eller
- på något annat sätt handlat i strid med stiftelselagen, stiftelseförordnandet eller årsredovisningslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot stiftelsen.

Som en del av en revision enligt god revisionsssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen 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 stiftelsens situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande.

Stockholm den 20 februari 2017

Deloitte AB

Svante Forsberg  
Auktoriserad revisor

Anders Kruise