

RESULTATANDELSSTIFTELSEN KÄRVEN

ÅRSREDOVISNING 2011

Styrelsen för Resultatandelsstiftelsen Kärven får med följande förvaltningsberättelse, resultat- och balansräkning avge redovisning för tiden 1 januari - 31 december 2011.

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 Föreningsbanken (numera Swedbank).

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 delägare i stiftelsen uppgick per 2011-12-31 till 2 841 st (2010-12-31: 2 961 st).

Placeringsstrategi

Med beaktande av de placeringsregler som anges i stiftelseurkunden placeras avkastningen på aktieinnehavet huvudsak i aktier noterade på Stockholmsbörsens listor för Stora och Medelstora bolag.

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

Inför kommande utbetalningar och skatteinbetalningar minskas aktieinnehavet i Swedbank.

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 andelsinnehavare 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.

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.

Utbetalning och konvertering

Det år andelsägaren blir 59 år erhålls möjlighet att begära utbetalning eller konvertering. Sådan möjlighet har även andelsägare som erhåller någon form av pension, oavsett ålder.

I mars 2011 genomfördes utbetalningar till 298 andelsägare med 12 014 kkr avseende aktiefondandelar och med 873 kkr avseende räntefondandelar. För år 2010 var motsvarande siffror 216 andelsägare med 5 644 kkr avseende aktiefondandelar och med 1 079 kkr avseende räntefondandelar.

Konvertering av aktiefondandelar till räntefondandelar begärdes av 13 andelsägare med 10,708 aktiefondandelar motsvarande ett värde om 1 050 kkr. Föregående år hade 5 andelsägare begärt konvertering med 3,290 aktiefondandelar motsvarande ett värde om 262 kkr.

Under år 2012 kommer utbetalning att ske till 336 andelsägare av 142,219 aktiefondandelar och av 27,947 räntefondandelar. Totalt uppgår dessa utbetalningar till 14 423 kkr varav 1 303 kkr avser räntefondandelar. Utbetalningar verkställs i mars 2012 med värdet per 31 december 2011 som beräkningsgrund.

Konvertering har begärts av 7 andelsägare med 4,415 aktiefondandelar. Konvertering sker till det andelsvärde som gällde per 31 december 2011.

Under år 2011 erbjöds de andelsägare som föddes 1952 att begära utbetalning. Av dessa 141 andelsägare begärde 39 utbetalning och 2 begärde konvertering.

Förändringar av andelar

Antalet andelar har under det gångna året förändrats enligt följande:

	Aktiefondandelar	Räntefondandelar
Vid årets början	2 611,906	75,880
Konvertering	-10,708	22,984
Utbetalningar	-122,518	-19,113
Vid årets slut	2 478,680	79,751

Värderingsprinciper vid framräkning av andelsvärden

Inför månadsskiftet, utbetalningar, konverteringar och vid andelsägares 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 försäljningskostnader, årets beräknade skatter och den latent skatteskulden på värdeökning och på periodiseringsfonder.

Värdeutvecklingen

Under 2011 har andelsvärdet för aktiefondandelar minskat med 5,92 procent (efter latent skatt). Den svenska börsen (Six Portfolio Return Index) sjönk under samma tid med 13,60 procent.

Ökningen för räntefondandelen var under året 2,02 procent (efter latent skatt).

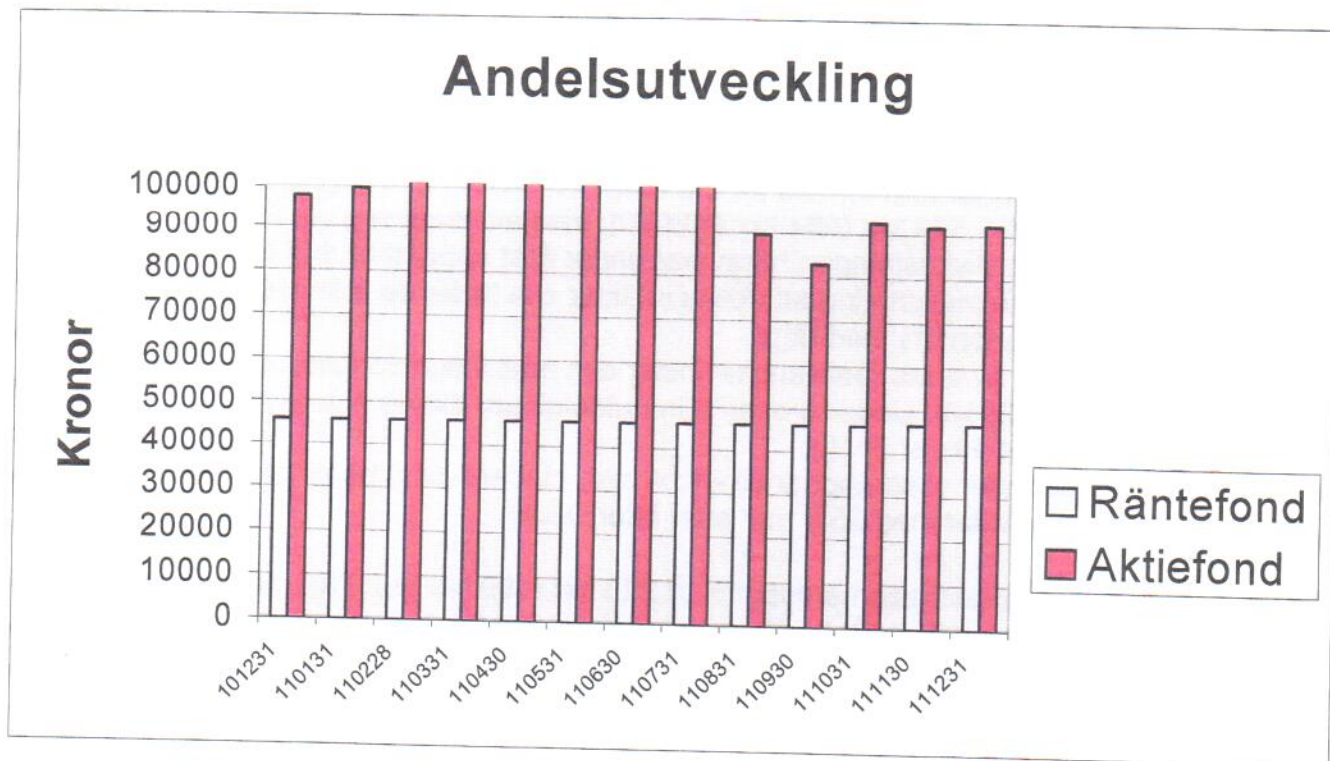
Andelsvärdet per 31 december 2011 uppgick till 92 257 kr för aktiefondandelen och till 46 607 kr för räntefondandelen (i båda fall efter latent skatt).

Avkastningen för Räntefondsandelarna har beräknats utifrån fastränteplaceringar (6 mån eller 3 mån) under det gångna året.

En anställd som arbetat heltid i banken under åren 1995 och 1996 har 1,061 andelar i aktiefonden. Värdet av dessa andelar var 97 884 kr vid årsskiftet.

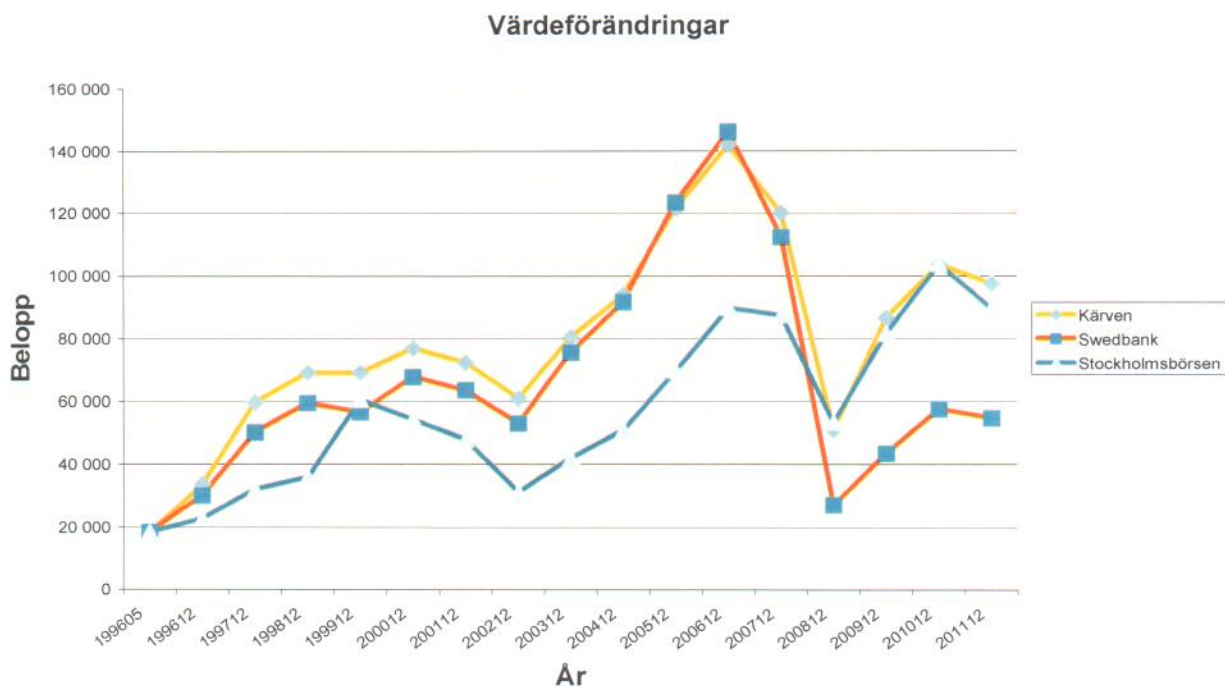
Inför kommande års utbetalning har försäljning av Swedbanksaktier skett för cirka 12 mkr. Efter försäljningen utgör innehavet av Swedbanksaktier 37,2 procent av den totala fondförmögenheten.

Diagram som visar den månatliga utvecklingen av andelsvärdet under år 2011



AKR

Diagram som visar värdeutvecklingen av Aktiefondandelen i jämförelse med Swedbanks aktie respektive Stockholmsbörsen



Förklaring

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

Ekonomi

Stiftelsen har under året fortsatt arbeta med utställande av köpoptioner. Utfallet härav har gett ett netto på 1 174 kkr (684 kkr år 2010). Viss aktieutlåning via Swedbank Markets har också skett. Avkastningen härav har under året uppgått till 107 kkr (86 kkr år 2010). Stiftelsen har en målsättning att dessa intäkter ska täcka de administrativa kostnaderna. Detta mål har uppnåtts med råge.

Nettoreultatet av årets realisationsvinster och realisationsförluster uppgick till 6 724 kkr (22 365 kkr år 2010). Under året erhållna utdelningar ökade och uppgick till 7 663 kkr (2 650 kkr år 2010).

Årets resultat efter skatt uppgår till -13,4 mkr. Underskottet beror på en minskning av det realiserade värdet med 25,6 mkr efter latent skatt.

Administrationskostnaderna uppgick till 210 kkr (199 kkr år 2010). Arbetet med att finna en ny datorlösning för stiftelsens andelsregister har fortsatt under året. Vi beräknar att det nya systemet ska kunna tas i bruk under år 2012.

Årets kostnadsökning kan hänföras till det arbete som lagts ned för detta ändamål.

Nettoavkastningen av stiftelsens medel uppgick till 15,7 mkr (25,7 mkr år 2010).

Avsättningar till periodiseringsfond har för innevarande skett med maximalt möjligt belopp.

Handwritten signatures and initials in blue ink.

Förvaltning

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

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 orealiserad värdeförändring i resultaträkningen. Reservering för uppskjuten skatt på orealiserad värdeökning redovisas i balansräkningen.

Information

Samtliga andelsägare erhöll i början av 2011 ett årsbesked med uppgift om antalet andelar och dess värde samt i förekommande fall uppgift om utbetalt belopp. Andelsägare som under år 2011 uppnådde 59 års ålder erhöll dessutom formulär för begäran av utbetalning eller konvertering.

Under året har diskussioner förts med Swedbank Stiftelsetjänst om övertagande av stiftelsens hantering beträffande andelsägarregister och därmed sammanhängande frågor. Arbetet är inne i slutfasen och vår avsikt är att utskick av årsbeskeden ska genom deras försorg.

Hemsida

Stiftelsen har en egen hemsida www.karven.se. Här finns förutom månadsvis uppdatering av andelsvärden även stadgar, utbetalningsregler och blanketter för att begära utbetalning, konvertering eller adressändring.

Det är stiftelsens ambition att fortlöpande utveckla hemsidan så att den ger fullgod information till andelsägarna.

Stiftelsens mål

Stiftelsens och 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 K&P, Stockholm
Lars-Åke Pettersson, vice ordf.	Swedbank Markets, Stockholm
Elisabet Hamrén, ledamot	Swedbank GSS, Stockholm
Marie Larsson, ledamot	Swedbank IC, Stockholm
Kent Wetterlund, ledamot	Swedbank PB, Stockholm
Cathrine Persson, suppleant för Sören Augustsson	Swedbank Örebro
Magnus Pallin, suppleant för Lars-Åke Pettersson	Swedbank Sundsvall
Marianne Jonasson, suppleant för Elisabet Hamrén	Swedbank Landskrona
Marie Lagerbäck, suppleant för Marie Larsson	Swedbank PB, Västerås
Eva-Lena Carlsbogård, suppleant för Kent Wetterlund	Swedbank Kungälv

Styrelsen har under 2011 haft fem 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. Jan Larsson, 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 2011-12-31 och aktuell innehavförteckning hänvisas till följande sidor.

M
216
4

RESULTATANDELSSTIFTELSEN KÄRVEN

	2011	2010	2009	2008	2007
Antal aktier i Swedbank	1 045 000	1 185 000	1 811 000	1 431 000	1 391 000
Aktiekursen Swedbank (Ej omräknat för emissioner)	89,15 kr	93,80 kr	71,00 kr	44,40 kr	183,00 kr
Marknadsvärdet Swedbanksaktier	92 695 941 kr	110 597 235 kr	127 928 095 kr	63 218 718 kr	253 280 235 kr
Markn. värde övriga placeringar	138 343 641 kr	168 670 632 kr	87 418 834 kr	75 874 920 kr	132 904 499 kr
Marknadsvärde totala placeringar	231 039 582 kr	279 267 597 kr	215 356 929 kr	139 093 638 kr	386 184 734 kr
Likvida medel	21 896 020 kr	13 663 621 kr	17 309 463 kr	6 202 130 kr	5 593 31 kr
Swedbankaktiens andel av tot. plac. och likv. medel	37,2%	38,2%	55,0%	43,5%	65,4%
Förvaltningskostn. i procent av tot. m.värd	0,083 %	0,068%	0,081%	0,121%	0,041%
Erhållna utdelningar	7 663 360 kr	2 650 076 kr	2 954 422 kr	17 419 500 kr	15 019 000 kr
Nettores. realiserade värdepapper	6 723 730 kr	22 364 591 kr	10 628 981 kr	-1 445 762 kr	12 323 851 kr
Utbetalda aktiefondandelar	122,518	70,882	62,695	84,723	105,652
Utbetalda räntefondandelar	19,113	23,808	29,863	29,500	23,533
Utbetalt belopp	12 887 031 kr	6 723 228 kr	4 376 736 kr	10 903 276 kr	15 170 651 kr
Konvertering av aktiefondandelar	10,708	3,290	1,461	16,792	18,818
Andelsvärde Aktiefond	92 257 kr	98 058 kr	79 629 kr	48 402 kr	113 562 kr
Andelsvärde Räntefond	46 607 kr	45 683 kr	45 320 kr	44 943 kr	43 455 kr
Aktiefondförmögenhet efter lat skatteskuld	228 677 995 kr	256 117 754 kr	213 889 573 kr	133 116 822 kr	323 848 555 kr
Räntefondförmögenhet efter latent skatt	3 716 995 kr	3 466 451 kr	4 188 701 kr	5 351 992 kr	4 543 701 kr
Antalet aktiefondandelar	2 478,680	2 611,906	2 686,078	2 750,234	2 851,749
Antalet räntefondandelar	79,751	75,880	92,425	119,084	104,562
Antalet andelsägare	2 841	2 961	3 042	3 115	3 212

RESULTATANDELSTIFTELSEN KÄRVEN

RESULTATRÄKNING

(Kr)		<u>2011</u>	<u>2010</u>
AVKASTNING PÅ STIFTELSENS MEDEL			
Utdelning aktier	Not 1	7 663 360,43	2 650 076,00
Ränteintäkter	Not 2	348 557,44	205 395,42
Optionspremier netto	Not 3	1 173 871,00	684 344,00
Nettoresultat av realiserade värdepapper	Not 4	<u>6 723 730,00</u>	<u>22 364 591,00</u>
Summa avkastning på stiftelsens medel		15 909 518,87	25 904 406,42
RÖRELSEKOSTNADER			
Förvaltningskostnader	Not 5	-209 963,49	-198 975,00
Räntekostnader	Not 6	<u>-17 937,00</u>	<u>-</u>
Summa rörelsekostnader		-227 900,49	-198 975,00
Nettoavkastning på stiftelsens medel		15 681 618,38	25 705 431,42
Orealiserad värdeförändring på värdepapper	Not 7	-34 705 979,00	41 362 784,00
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt		-19 024 360,62	67 068 215,42
BOKSLUTSDISPOSITIONER			
	Not 8		
Upplösning av periodiseringsfond		6 930 117,00	2 616 416,00
Avsättning till periodiseringsfond		<u>-5 655 116,00</u>	<u>-6 926 051,00</u>
Summa bokslutsdispositioner		1 275 001,00	-4 309 635,00
Resultat före skatt		-17 749 359,62	62 758 580,42
Skatt	Not 9	4 386 852,00	-17 705 622,40
Årets resultat		-13 362 507,62	45 052 958,02

RESULTATANDELSSTIFTELSEN KÄRVEN

BALANSRÄKNING

(Kr)		<u>2011-12-31</u>	<u>2010-12-31</u>
TILLGÅNGAR			
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Upplupna intäkter	Not 10	16 569,36	11 568,29
Fondlikvidfordringar	Not 11	12 282 824,00	-
Summa kortfristiga fordringar		12 299 393,36	11 568,29
Kortfristiga placeringar			
Aktier i Swedbank AB	Not 12	92 695 941,00	110 597 235,00
Övrigt aktieinnehav	Not 13	137 362 685,00	156 721 555,00
Övriga värdepapper	Not 14	980 956,00	11 948 807,00
Summa kortfristiga placeringar		231 039 582,00	279 267 597,00
Bankmedel och Skattekonto	Not 15	9 613 195,85	13 663 621,54
Summa tillgångar	Not 16	252 952 171,21	292 942 786,83
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
Skuld till andelsägare			
Fondmedel netto	Not 17	215 978 476,83	183 812 549,81
Årets resultat		-13 362 507,62	45 052 958,02
Summa skuld till andelsägare		202 615 969,21	228 865 507,83
Obeskattade reserver			
Periodiseringsfond	Not 18	40 405 727,00	41 680 728,00
Summa obeskattade reserver		40 405 727,00	41 680 728,00
Långfristiga skulder			
Uppskjuten skatt på orealiserad värdeökning	Not 19	8 313 783,00	17 441 456,00
Summa långfristiga skulder		8 313 783,00	17 441 456,00
Kortfristiga skulder			
Skatteskuld	Not 20	1 546 123,00	4 884 952,00
Övriga kortfristiga skulder	Not 21	70 569,00	70 143,00
Summa kortfristiga skulder		1 616 692,00	4 955 095,00
Summa skulder och eget kapital		252 952 171,21	292 942 786,83

ACV

RESULTATANDELSTIFTELSEN KÄRVEN

NOTER TILL RESULTATRÄKNING

(Kr)	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Not 1 Utdelning aktier</u>		
Swedbank A	2 488 500,00	-
ABB Ltd	271 050,00	236 600,00
Alfa Laval	-	150 000,00
AstraZeneca	100 677,74	
Atlas Copco A	200 000,00	210 000 ,00
Autoliv Inc SDB	172 592,69	-
Billerud	175 000,00	-
Boliden	225 000,00	150 000,00
Ericson B	157 500,00	150 000,00
Getinge B	208 000,00	-
Hennes & Mauritz B	855 000,00	640 000,00
Hexagon B	60 340,00	60 000,00
Husqvarna B	-	100 000,00
Kinnevik B	562 500,00	300 000,00
MTG B	93 750,00	82 500,00
Nokia Corp	268 950,00	220 976,00
Ratos B	210 000,00	190 000,00
Sandvik	252 000,00	100 000,00
Skanska B	720 000,00	-
SSAB A	100 000,00	60 000,00
TeliaSonera	275 000,00	-
Volvo B	267 500,00	-
Summa utdelning aktier	7 663 360,43	2 650 076,00
 <u>Not 2 Ränteintäkter</u>		
Ränteintäkt bankmedel	169 447,16	95 724,26
Ränteintäkt skattekonto	10 974,00	988,00
Ränteintäkt räntebärande värdepapper	60 701,00	23 168,00
Ränteintäkt aktieutlåning	107 435,28	85 515,16
Summa ränteintäkter	348 557,44	205 395,42
 <u>Not 3 Optionspremier</u>		
Optionspremier för utställda köpoptioner	1 173 871,00	737 344,00
Återköp utställda köpoptioner	-	-53 000,00
Summa optionspremier netto	1 173 871,00	684 344,00

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Not 4 Nettoresultat realiserade värdepapper</u>		
Swedbank A	3 912 345,00	12 110 993,00
ABB Ltd	1 659 072,00	-
Alfa Laval	-416 668,00	3 155 147,00
Astra Zeneca	-	70 756,00
Atlas Copco A	1 563 288,00	-
Atlas Copco Inlösenaktier	250 000,00	-
Billerud	896 157,00	-
Boliden	-1 946 622,00	1 777 559,00
Elekta B	626 275,00	-
Ericsson B	-	801 675,00
Getinge B	1 275 190,00	2 141 469,00
Hexagon B	1 481 622,00	632 528,00
Husqvarna B	-	181 613,00
Investor B	618 355,00	-
Kinnevik B	1 132 283,00	-
Lundin Mining	-	913 291,00
MEDA A	-	-406 072,00
MTG B	-	1 091 833,00
Niscayah B	-	4 061,00
Nokia Corp	-1 814 216,00	-692 983,00
Nordea Bank	-	-98 833,00
Q-med	-	424 002,00
Sandvik	631 399,00	-
SEB A	-	-24 856,00
Skanska B	-	29 246,00
SKF B	-	-120 270,00
SSAB A	-3 663 700,00	-
Stora Enso R	-	-31 218,00
Tele 2	476 064,00	-
TeliaSonera	-	417 598,00
TeliaSonera Säljätter	37 000,00	-
Trelleborg B	5 886,00	-
Volvo B	-	-12 948,00
Summa nettores. realiserade värdepapper	6 723 730,00	22 364 591,00

Not 5 Förvaltningskostnader

Arvoden och traktamenten styrelsen	-58 944,00	-66 210,00
Arvode administration	-70 000,00	-45 000,00
Sociala avgifter	-40 574,00	-35 031,00
Reseersättningar och resekostnader	-12 792,00	-15 054,00
Logikostnader	-13 260,00	-11 310,00
Webbkostnader	-5 425,00	-7 309,00
Övriga kostnader	-7 199,50	-8 746,00
Ej avdragsgilla kostnader	-1 768,50	-10 315,00
Öresutjämning	-0,49	-
Summa förvaltningskostnader	-209 963,49	-198 975,00

Not 6 Räntekostnader

Räntekostnader skattekonto ej avdragsgillt	-17 937,00	-
Summa räntekostnader	-17 937,00	-

Handwritten mark

Not 7 Orealiserad värdeförändring på värdepapper

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Marknadsvärde på aktier i Swedbank AB	92 695 941,00	110 597 235,00
Avgår anskaffningsvärde	-62 479 643,00	-70 850 122,00
Marknadsvärde på övrigt aktieinnehav	137 362 685,00	156 721 555,00
Avgår anskaffningsvärde	-135 948 594,00	-130 160 852,00
Marknadsvärde aktiefonder	980 956,00	-
Avgår anskaffningsvärde	-1 000 000,00	-
Summa orealiserad värdeförändring på aktier/aktiefonder	31 611 345,00	66 307 816,00
Marknadsvärde räntebärande värdepapper	-	11 948 807,00
Avgår anskaffningsvärde	-	-11 939 299,00
Summa orealiserad värdeförändring på räntebärande	-	9 508,00
Summa orealiserad värdeförändring	31 611 345,00	66 317 324,00
Orealiserad värdeförändring från föregående år	-34 705 979,00	41 362 784,00

Not 8 Upplösning och avsättning till periodiseringsfond

Resultat före bokslutsdispositioner och skatter	15 681 618,38	25 705 431,42
Återföring av periodiseringsfond	6 930 117,00	2 616 416,00
Redovisat resultat före årets avsättning och skatter	22 611 735,38	28 321 847,42
Ej skattepliktig ränteintäkt skattekonto	-10 974,00	-988,00
Ej avdragsgill räntekostnad skattekonto	17 937,00	-
Ej avdragsgilla kostnader	1 768,50	10 315,00
Underlag för beräkning av årets avsättning	22 620 466,88	28 331 174,42
Möjlig avsättning till periodiseringsfond (Max 25%)	5 655 116,72	6 926 051,00
Avsättning till periodiseringsfond	5 655 116	6 926 051

Not 9 Skatt**Inkomstskatt**

Resultat före skatt	-17 749 360	62 601 838
Tillkommer ej avdragsgill kostnad	1 769	10 315
Räntenetto skattekonto ej skattepliktigt	6 963	-988
Resultat att beskatta	-17 740 628	62 611 165
Skatt på årets resultat	-4 665 785,20	16 466 736,51
- varav på värdeförändringen	-9 127 672,48	10 878 412,19
- varav verklig inkomstskatt	4 461 887,28	5 588 324,32

Skatt avseende schablonränta Periodiseringsfonder

Vid årets ingång på Periodiseringsfonder avsatta medel	41 680 728,00	37 214 351,00
Schablonränta 72% av statslåneräntan 2010-11-30 (2,84%)	850 286,85	855 930,07
Schablonränta att beskatta	850 286	855 930
Skatt på schablonräntan (26,3%)	223 625,22	225 109,61
Inkomstskatt – verkligt resultat	-4 461 887,00	- 5 588 324,00
Inkomstskatt – orealiserad värdeförändring	9 127 673,00	-10 878 412,00
Skatt på aktieutdelning utländska aktier	-88 455,00	-33 146,40
Schablonränteskatt Periodiseringsfonder	-223 625,00	-225 109,00
Summa skatter	4 353 706,00	-16 724 991,40
Tillkommer för tidigare år för mycket inbetald skatt	33 146,00	-
Tillkommer för tidigare år för lite inbetald skatt	-	-41 223,00
Tillkommer för tidigare år för lite balanserad skatt på värdeförändring	-	-939 408,00
Summa skatter innevarande år	4 386 852,00	-17 705 622,40

RESULTATANDELSSTIFTELSEN KÄRVEN

NOTER TILL BALANSRÄKNING

(Kr)

<u>Not 10 Upplupna intäkter</u>	<u>2011-12-31</u>	<u>2010-12-31</u>
Ränta aktieutlåning	16 569,36	11 568,29
Summa upplupna intäkter	16 569,36	11 568,29

<u>Not 11 Fondlikvidfordringar</u>	<u>2011-12-31</u>	<u>2010-12-31</u>
Aktieförsäljningar	12 282 824,00	-
Summa fondlikvidfordringar	12 282 824,00	-

<u>Not 12 Aktier i Swedbank</u>	<u>2011-12-31</u>	<u>2011-12-31</u>	<u>2011-12-31</u>
	<u>Antal aktier</u>	<u>Anskaffn. värde</u>	<u>Marknadsvärde</u>
Swedbank A	1 045 000	62 479 643	93 161 750
Avgår beräkn. försäljningsomk.			-465 809
Summa aktier i Swedbank	1 045 000	62 479 643	92 695 941

	<u>2010-12-31</u>	<u>2010-12-31</u>	<u>2010-12-31</u>
	<u>Antal aktier</u>	<u>Anskaffn värde</u>	<u>Marknadsvärde</u>
Swedbank A	1 185 000	70 850 122	111 153 000
Avgår beräkn. försäljningsomk.			-555 765
Summa aktier i Swedbank	1 185 000	70 850 122	110 597 235

<u>Not 13 Övrigt aktieinnehav</u>	<u>2011-12-31</u>	<u>2011-12-31</u>	<u>2011-12-31</u>
	<u>Antal aktier</u>	<u>Anskaffn värde</u>	<u>Marknadsvärde</u>
Astra Zeneca	17 000	5 510 133	5 372 000
Atlas Copco A	50 000	5 251 617	7 400 000
Autoliv Inc SDB	20 000	8 971 838	7 484 000
Billerud	122 000	6 728 858	7 137 000
Boliden	55 000	5 357 104	5 527 500
Ericsson B	100 000	7 189 969	7 040 000
Hennes & Mauritz B	90 000	17 228 055	19 917 000
Hexagon B	67 000	6 587 373	6 894 300
Kinnevik B	90 000	9 698 720	12 069 000
MEDA A	80 000	5 381 172	5 728 000
MTG B	12 500	5 968 615	4 110 000
Ratos B	40 000	4 774 551	3 230 000
Sandvik	84 000	6 896 812	7 093 800
Skanska B	60 000	7 913 613	6 840 000
SKF B	57 000	9 554 690	8 299 200
SSAB A	50 000	2 832 743	3 032 500
TeliaSonera	140 000	6 904 541	6 547 800
Trelleborg B	105 000	5 686 049	6 273 750
Volvo B	107 000	7 512 141	8 057 100
Avgår beräkn. försäljningsomk.			-690 265
Summa övrigt aktieinnehav	1 346 500	135 948 594	137 362 685

	<u>2010-12-31</u>	<u>2010-12-31</u>	<u>2010-12-31</u>
	<u>Antal aktier</u>	<u>Anskaffn värde</u>	<u>Marknadsvärde</u>
ABB Ltd	65 000	8 660 426	9 854 000
Atlas Copco A	80 000	8 402 586	13 576 000
Billerud	100 000	4 697 936	5 825 000
Ericsson B	70 000	5 166 739	5 470 500
Getinge B	64 000	9 772 269	9 017 600
Hennes & Mauritz B	90 000	17 228 055	20 160 000
Hexagon B	68 000	7 221 459	9 809 000
Investor B	50 000	6 738 593	7 195 000
Kinnevik B	100 000	9 588 381	13 700 000
Nokia Corp.	75 000	5 097 284	5 197 500
Ratos B	20 000	4 774 551	4 980 000
Sandvik	100 000	8 210 491	13 110 000
Skanska B	60 000	7 913 613	7 998 000
SSAB A	71 000	8 572 126	8 023 000
Tele 2B	40 000	5 633 758	5 584 000
TeliaSonera	100 000	4 970 444	5 330 000
Volvo B	107 000	7 512 141	12 679 500
Avgår beräkn. försäljningsomk.			-787 545
Summa övrigt aktieinnehav	1 260 000	130 160 852	156 721 555

Not 14 Övriga värdepapper

	<u>2011-12-31</u>	<u>2011-12-31</u>	<u>2011-12-31</u>
	<u>Antal andelar</u>	<u>Anskaffn värde</u>	<u>Marknadsvärde</u>
Private Banking Edge Fond	10 023,0530	1 000 000	980 956
Summa övriga värdepapper	10 023,0530	1 000 000	980 956

	<u>2010-12-31</u>	<u>2010-12-31</u>	<u>2010-12-31</u>
	<u>Nom.</u>	<u>Anskaffn värde</u>	<u>Marknadsvärde</u>
Holmen Certifikat Ffd 20110404	3 000 000	2 982 345	2 983 842
Arla Amba Cert. Ffd 20110318	9 000 000	8 956 954	8 964 965
Summa övriga värdepapper	12 000 000	11 939 299	11 948 807

Not 15 Bankmedel och Skattekonto

	<u>2011-12-31</u>	<u>2010-12-31</u>
Penningmarknadskonto	4 708 428,45	11 305 813,54
- varav Räntefondsandel	(3 716 995,00)	(3 466 450,87)
Bankkonto	3 729 488,40	-
Skattekonto	1 175 279,00	2 357 808,00
Summa bankmedel och skattekonto	9 613 195,85	13 663 621,54

Not 16 Summa tillgångar

	<u>2011-12-31</u>	<u>2010-12-31</u>
Aktiefondsdel	249 235 176,21	289 476 335,96
Räntefondsdel	3 716 995,00	3 466 450,87
Summa tillgångar	252 952 171,21	292 942 786,83

Not 17 Skuld till andelsägare

	<u>Fondmedel netto</u>	<u>Årets resultat</u>
Vid årets ingång enl. fastställd balansräkn.	183 812 549,81	45 052 958,02
Utbetalningar under året	-12 887 031,00	
Omföring årets resultat	45 052 958,02	-45 052 958,02
Stiftelsens årsresultat		-13 362 507,62
Vid årets utgång	215 978 476,83	-13 362 507,62

<u>Specifikation av utbetalningar</u>	<u>2011-12-31</u>	<u>2010-12-31</u>
Utbetalt belopp efter skatt	-9 020 934	-4 706 265
Innehållen och inbetald källskatt	-3 866 097	-2 016 963
Summa utbetalningar under året	-12 887 031	-6 723 228

Not 18 Periodiseringsfond

Avsättning Taxeringsåret 2006	-	6 930 117
Avsättning Taxeringsåret 2007	9 772 464	9 772 464
Avsättning Taxeringsåret 2008	7 914 951	7 914 951
Avsättning Taxeringsåret 2009	4 917 091	4 917 091
Avsättning Taxeringsåret 2010	5 063 312	5 063 312
Avsättning Taxeringsåret 2011	7 082 793	7 082 793
Avsättning Taxeringsåret 2012	5 655 116	-
Summa periodiseringsfonder	40 405 727	41 680 728

Not 19 Uppskjuten skatt på orealiserad värdeökning

Orealiserad värdeökning enligt not 7	31 611 345,00	66 317 324,00
Beräknad uppskjuten skatt (26,3%)	8 313 783,74	17 441 456,21
Uppskjuten skatt att reservera	8 313 783	17 441 456
Årets förändring av uppskjuten skatt	-9 127 673	10 878 412

Not 20 Skattefordran/-skuld

Årets beräknade skatter enligt not 9	-4 353 706,00	16 724 991,40
Under året inbetald F-skatt	-4 653 744,00	-4 653 744,00
Under året avdragen utländsk skatt	-88 455,00	-33 146,40
Förändring reserv. för uppskjuten skatt	9 127 673,00	-10 878 412,00
Årets beräknade skatteskuld	31 768	1 159 689
Prel. skatteinbet period 12	387 812	387 812
Skatteskuld föregående inkomstår	1 126 543	3 337 451
Skatteskuld inkomståret enligt ovan	31 768	1 159 689
Summa skatteskuld	1 546 123	4 884 952

Not 21 Övriga kortfristiga skulder

Innehållen källskatt	22 131,00	20 409,00
Arbetsgivaravgifter	23 178,00	21 376,00
Ej utbetald andel 2009 och 2010	25 260,00	28 358,00
Summa övriga kortfristiga skulder	70 569,00	70 143,00

RESULTATANDELSSTIFTELSEN KÄRVEN

Beräkning av andelsvärde AKTIEFOND per

2011-12-31

<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	1 045 000	62 479 643	89,15	93 161 750		
-avgår ber. fsg. omk.					-465 809		
Summa Swedbank					92 695 941	30 216 298	37,2%
Astra Zeneca	324,13	17 000	5 510 133	316,00	5 372 000	-138 133	2,3%
Atlas Copco A	105,03	50 000	5 251 617	148,00	7 400 000	2 148 383	3,1%
Autoliv Inc SDB	448,59	20 000	8 971 838	374,20	7 484 000	-1 487 838	3,2%
Billerud	55,15	122000	6 728 858	58,50	7 137 000	408 142	3,0%
Boliden	97,40	55 000	5 357 104	100,50	5 527 500	170 396	2,3%
Ericsson B	71,90	100 000	7 189 969	70,40	7 040 000	-149 969	3,0%
Hennes & M B	191,42	90 000	17 228 055	221,30	19 917 000	2 688 945	8,4%
Hexagon B	98,32	67 000	6 587 373	102,90	6 894 300	306 927	2,9%
Kinnevik B	107,76	90 000	9 698 720	134,10	12 069 000	2 370 280	5,1%
MEDA A	67,26	80 000	5 381 172	71,60	5 728 000	346 828	2,4%
MTG B	477,49	12 500	5 966 615	328,80	4 110 000	-1 858 615	1,7%
Ratos B	119,36	40 000	4 774 551	80,75	3 230 000	-1 544 551	1,4%
Sandvik	82,10	84 000	6 896 812	84,45	7 093 800	196 988	3,0%
Skanska B	131,89	60 000	7 913 613	114,00	6 840 000	-1 073 613	2,9%
SKF B	167,63	57 000	9 554 690	145,60	8 299 200	-1 255 490	3,5%
SSAB A	56,65	50 000	2 832 743	60,65	3 032 500	199 757	1,3%
TeliaSonera	49,32	140 000	6 904 541	46,77	6 547 800	-356 741	2,8%
Trelleborg B	54,15	105 000	5 686 049	59,75	6 273 750	587 701	2,6%
Volvo B	70,21	107 000	7 512 141	75,30	8 057 100	544 959	3,4%
-avgår ber. fsg. omk.					-690 265		
Summa övr bolag		1 346 500	135 948 594		137 362 685	1 414 091	58,0%
Private Banking Edge Fond		10 023,0530	1 000 000	97,87	980 956	-19 044	0,4%
Summa Fonder		10 023,0530	1 000 000		980 956	-19 044	0,4%
Totalt innehav			199 428 137		231 039 582	31 611 345	
Bankmedel och Skattekonto					5 896 200,85		2,5%
Fondlikvidfordringar					12 282 824,00		4,8%
Fondförmögenhet inkl likvida medel					249 218 606,85		100,0%
Upplupna intäkter					16 569,36		
Summa tillgångar enligt balansräkningen					249 235 176,21		
Kortfristiga skulder					-70 569,00		
Latent skatteskuld på värdeförändringen					-8 313 783,00		
Skatteskulder					-1 546 123,00		
Fondförmögenhet					239 304 701,21		
Avgår:							
Latent skatteskuld på Periodiseringsfond (40 405 727 kr * 26,3%)					-10 626 706,00		
Fondförmögenhet efter latent skatteskuld					228 677 995,21		
Fondförmögenhet att fördela					228 677 995,21		
Antalet andelar		2 478,680					

Andelsvärde efter latent skatteskuld	92 257 kr
Andelsvärde (=1,061) efter latent skatteskuld	97 884 kr

Årets förändring i kr
Årets förändring i procent

-5 801 Kr
-5,92 %

RESULTATANDELSSTIFTELSEN KÄRVEN

Beräkning av andelsvärde RÄNTEFOND per

2011-12-31


<u>Värdepapper</u>	<u>G A V</u>	<u>Antal</u>	<u>Anskaffnings- värde</u>	<u>Dags- kurs</u>	<u>Dagsvärde</u>
Del i Penningm.konto					3 716 995
Summa					3 716 995
Fondförmögenhet					3 716 995
Fondförmögenhet efter latent skatteskuld					3 716 995
Fondförmögenhet att fördela					3 716 995
Antalet andelar			79,751		

Andelsvärde efter latent skatteskuld	46 607 kr
---	------------------

Årets förändring i kr 924 kr
Årets förändring i procent 2,02%

Årets resultat kr -13 362 507:62 avräknas fondmedel.

Stockholm 2012-02-09



Sören Augustsson
Ordförande



Lars-Åke Pettersson
Vice ordförande



Elisabet Hamrén



Marie Larsson



Kent Wetterlund

Vår revisionsberättelse beträffande denna årsredovisning har avgivits den 9/2 2012.



Svante Forsberg
Auktoriserad revisor



Anders Kruise

REVISIONSBERÄTTELSE

Till styrelsen i Resultatandelsstiftelsen Kärven Organisationsnummer 802401-1648

Rapport om årsredovisningen

Vi har reviderat årsredovisningen för Resultatandelsstiftelsen Kärven för räkenskapsåret 2011-01-01 – 2011-12-31.

Styrelsens ansvar för årsredovisningen

Det är styrelsen som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och för den interna kontroll som styrelsen bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur stiftelsen upprättar årsredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i stiftelsens interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

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 2011 och av dess finansiella resultat för året enligt årsredovisningslagen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även reviderat styrelsens förvaltning för Resultatandelsstiftelsen Kärven för räkenskapsåret 2011-01-01 – 2011-12-31.

Styrelsens ansvar

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

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om huruvida vi vid vår granskning funnit att någon styrelseledamot handlat i strid med stiftelselagen och stiftelseförordnandet. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.


Som underlag för vårt uttalande har vi utöver vår revision av årsredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i stiftelsen för att kunna bedöma om någon styrelseledamot är ersättningsskyldig mot stiftelsen eller om det finns skäl för entledigande. Vi har även granskat om någon styrelseledamot på annat sätt har handlat i strid med stiftelselagen eller stiftelseförordnandet.

Vi anser att de revisionsbevis vi inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Styrelseledamöterna har inte handlat i strid med stiftelselagen eller stiftelseförordnandet.

Stockholm den 9 februari 2012



Svante Forsberg
Auktoriserad revisor



Anders Kruse