

# RESULTATANDELSSTIFTELSEN KÄRVEN

## ÅRSREDOVISNING 2014

Styrelsen för Resultatandelsstiftelsen Kärven får med följande förvaltningsberättelse, resultat- och balansräkning avge redovisning för tiden 1 januari - 31 december 2014.

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 andelshavare i stiftelsen uppgick per 2014-12-31 till 2 340 st (2013-12-31: 2 484 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.

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 Stockholmsbörsens listor för Stora och Medelstora bolag.

För att ytterligare förbättra avkastningen används stundtals aktieinnehavet för utställande av köptioner 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 är 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 2014 genomfördes utbetalningar till 314 andelshavare med 18 579 kkr avseende aktiefondandelar och med 952 kkr avseende räntefondandelar. För år 2013 gjordes utbetalning till 395 andelshavare med 21 626 kkr avseende aktiefondandelar och med 889 kkr avseende räntefondandelar.

Konvertering av aktiefondandelar till räntefondandelar begärdes av 14 andelshavare med 11,674 aktiefondandelar motsvarande ett värde om 1 689 kkr. Året dessförinnan hade 32 andelshavare begärt konvertering med 27,460 aktiefondandelar motsvarande ett värde om 3 141 kkr.

Under år 2015 kommer utbetalning att ske till 396 andelshavare av 137,607 aktiefondandelar och av 33,940 räntefondandelar. Totalt uppgår dessa utbetalningar till 23 942 kkr varav 1 654 kkr avser räntefondandelar. Utbetalningar verkställs i mars 2015 med värdet per 31 december 2014 som beräkningsgrund.

Konvertering har begärts av 23 andelshavare med 17,167 aktiefondandelar. Konvertering sker till det andelsvärde som gällde per 31 december 2014.

Under år 2014 erbjöds de andelshavare som föddes 1955 att begära utbetalning. Av dessa 116 andelshavare begärde 29 utbetalning och 6 begärde konvertering. 2014 lämnades ett erbjudande till 102 andelshavare med ett enskilt andelsinnehav motsvarande ett värde understigande 10 000 kr. 73 andelshavare antog detta erbjudande. Deras andelsinnehav uppgår till 3,091 aktieandelar motsvarande 501 kkr. Detta belopp ingår i det ovan redovisade uppgifterna för kommande utbetalningar.



**Förändringar av andelar**

Antalet andelar har under det gångna året förändrats enligt följande:

	<b>Aktiefondandelar</b>	<b>Räntefondandelar</b>
Vid årets början	2 112,220	107,895
Konvertering	-11,674	35,006
Utbetalning	-128,421	-19,730
<b>Vid årets slut</b>	<b>1 972,125</b>	<b>123,171</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 2014 har andelsvärdet för aktiefondandelen ökat med 11,96 procent (efter latent skatt). Den svenska börsen (Six Portfolio Return Index) ökade under samma tid med 16,48 procent.

Ökningen för räntefondandelen var under året 1 procent (efter latent skatt).

Andelsvärdet per 31 december 2014 uppgick till 161 971 kr för aktiefondandelen och till 48 732 kr för räntefondandelen (i båda fall efter latent skatt).

Det kan noteras att detta är de högsta andelsvärdena sedan starten.

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

En anställd som arbetade heltid i banken under åren 1995 och 1996 har 1,061 andelar i aktiefonden. Värdet av dessa andelar var 171 851 kr vid årsskiftet.

Inför utbetalningarna 2014 har försäljning av aktier skett för cirka 24,8 mkr, varav cirka hälften var Swedbanksaktier. Efter försäljningen utgör innehavet av Swedbanksaktier 42,6 procent av den totala fondförmögenheten.

Diagram som visar den månatliga utvecklingen av andelsvärdet under år 2014

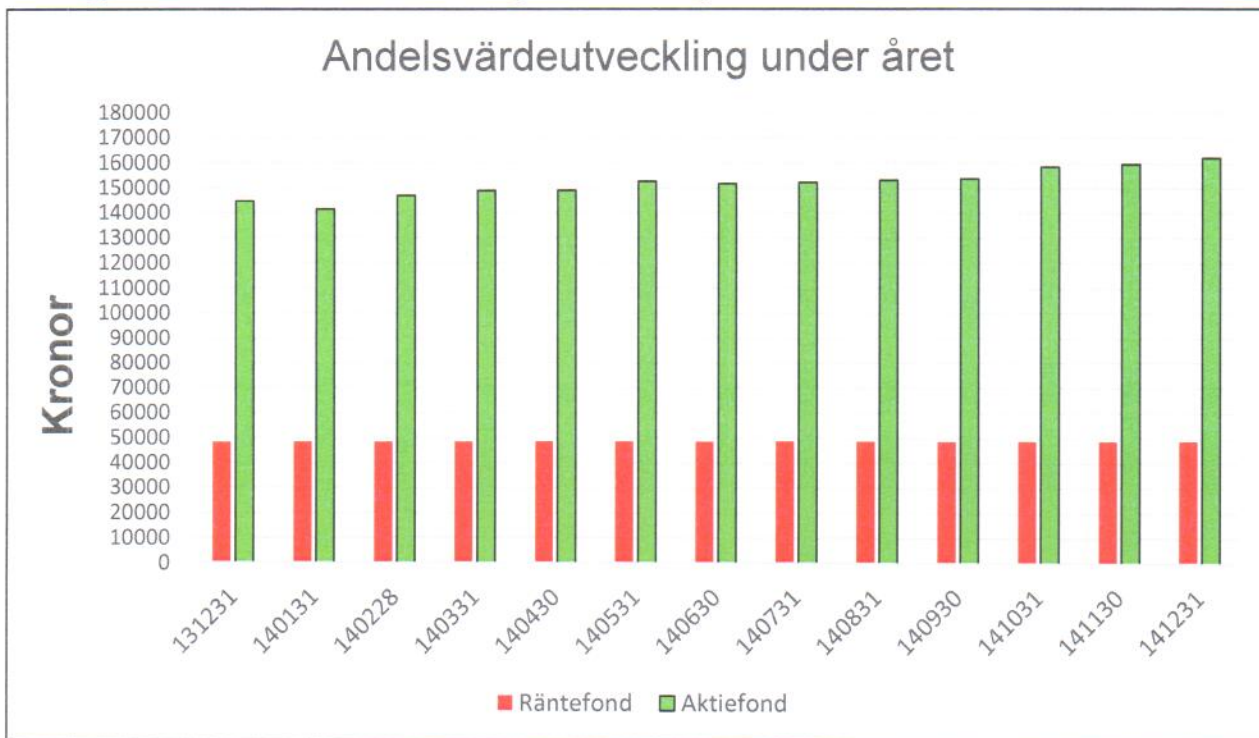
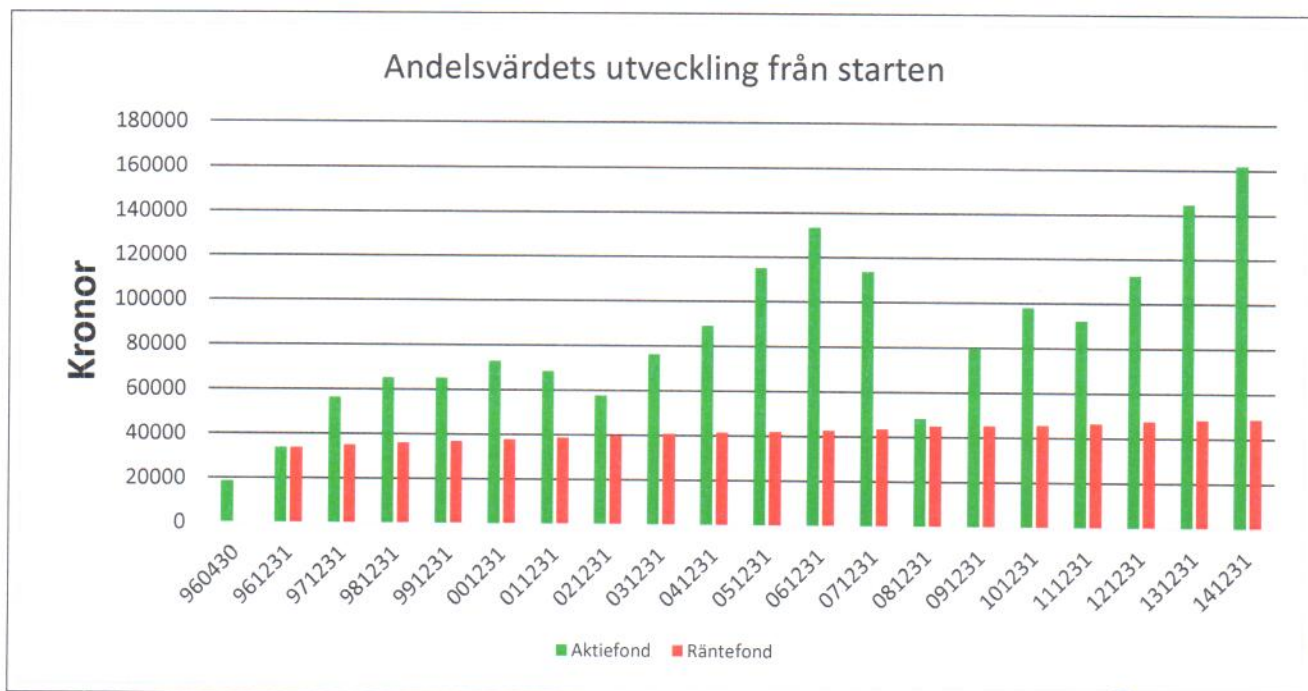
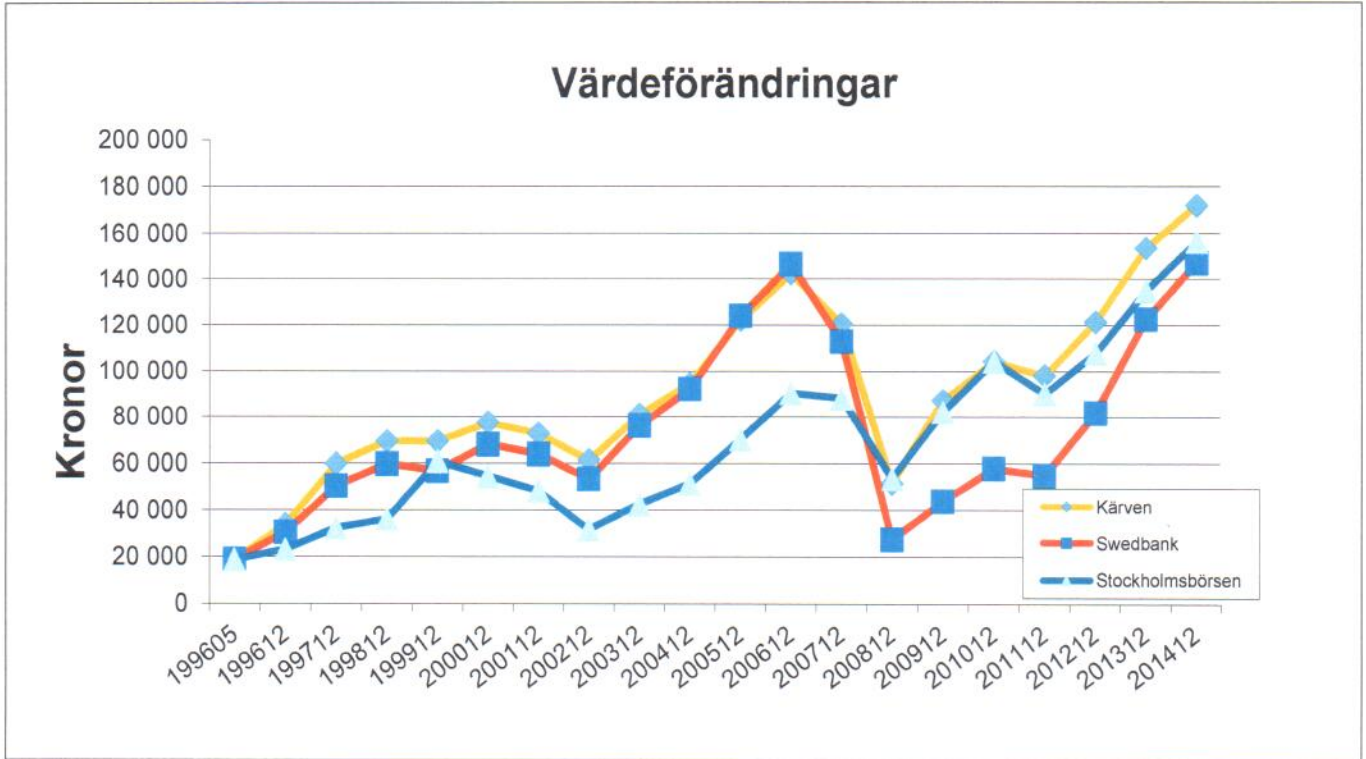


Diagram som visar andelsutvecklingen från starten





**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**

Styrelsen/Placeringsrådet har under året fortsatt arbeta med utställande av köpoptioner. Utfallet härav har gett ett netto på 1 372 kkr (1 877 kkr år 2013). Viss aktieutlåning via Swedbank har också skett. Avkastningen härav har under året uppgått till 45 kkr (57 kkr år 2013).

Årets förvaltningskostnader uppgick till 262 kkr (205 kkr år 2013).

Totalt utgör årets förvaltningskostnad 0,07% av stiftelsen totala tillgångar (föregående år 0,06%).

Nettoreultatet av årets realisationsvinster och realisationsförluster uppgick till +27 300 kkr (+11 085 kkr år 2013). Den kraftiga ökningen beror på att några utställda köpoptioner gick till lösen strax före årsskiftet och därmed inbringade stora realisationsvinster,

Under året erhållna utdelningar minskade och uppgick till 12 875 kkr (14 128 kkr år 2013).

Avsättning till periodiseringsfond har gjorts, liksom tidigare år, med maximalt tillåtna belopp. Totalt finns avsatt 48 571 kkr i periodiseringsfonder.

Årets vinst efter skatt uppgick till 28,96 mkr, varav orealiserad värdeökning utgjorde 2,57 mkr. Föregående år uppgick vinsten till 63,29 mkr varav orealiserad värdeminskning var 54,82 mkr.

### **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 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 försäljningskostnader. 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 erhöi i början av 2014 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 [www.karven.se](http://www.karven.se). Här 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. Hemsidan är för närvarande under omarbeting och kommer även att uppgraderas så att den ska bli lättare att använda.

### **Stiftelsens stadgar**

Stiftelsens stadgar fastställdes i samband med bildandet 1995.

Styrelsen har nu beslutat om en stadgeändring för att bl.a. uppdatera stadgarna till de förutsättningar som gäller idag, samt att ändra antalet styrelsesuppleanter.



**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
Lars-Åke Pettersson, vice ordf.	Swedbank LC & I, Stockholm
Elisabet Hamrén, ledamot	Swedbank GSS, Stockholm
Marie Larsson, ledamot	Swedbank GIP, Stockholm
Kent Wetterlund, ledamot	Swedbank LC & I, Stockholm
Cathrine Persson, suppleant för Sören Augustsson	Swedbank Örebro
Magnus Pallin, suppleant för Lars-Åke Pettersson	Swedbank Sundsvall
Marianne Oxensjö, 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 2014 haft sex protokollförda sammanträden.

Stiftelsens administration och ekonomi handläggs av Ingemar Gottfridsson.

**Stiftelsens revisorer**

Utsedda av Swedbank AB:s koncernstyrelse:

Aukt. rev. Svante Forsberg, revisor 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 2014-12-31 och aktuell innehavsförteckning hänvisas till följande sidor.

# RESULTATANDELSSTIFTELSEN KÄRVEN

## Femårsöversikt

	2014	2013	2012	2011	2010
Antal aktier i Swedbank	781 000	845 000	845 000	1 045 000	1 185 000
Aktiekursen Swedbank (Ej omräknat för emissioner)	195,50 kr	181,00 kr	127,00 kr	89,15 kr	93,80 kr
Marknadsvärdet Swedbanksaktier	151 922 073 kr	152 180 275 kr	106 778 425 kr	92 695 941 kr	110 597 235 kr
Swedbanksaktiens andel av tot. plac. och likv. medel	42,6%	44,4%	36,7%	36,7%	37,8%
Markn. värde övriga placeringar	152 355 544 kr	164 881 262 kr	145 671 956 kr	138 343 641 kr	168 670 632 kr
Marknadsvärde samtliga placeringar	304 277 617 kr	317 061 537 kr	252 450 381 kr	231 039 582 kr	279 267 597 kr
Likvida medel	52 158 447 kr	25 924 188 kr	38 689 904 kr	21 896 020 kr	13 663 621 kr
Balansomslutning (Totala tillgångar)	362 923 960 kr	348 220 800 kr	295 115 961 kr	252 952 171 kr	292 942 787 kr
Förvaltningskostnader	261 963 kr	205 052 kr	190 390 kr	209 963 kr	198 975 kr
Förvaltningskostn. i procent av balansomslutningen	0,072%	0,059%	0,065 %	0,083%	0,068%
Erhållna utdelningar	12 875 240 kr	14 127 605 kr	11 418 635 kr	7 663 360 kr	2 650 076 kr
Nettores. realiserade värdepapper	27 300 099 kr	11 084 931 kr	17 752 811 kr	6 723 730 kr	22 364 591 kr
Utbetalda aktiefondandelar	128,421	189,499	145,086	122,518	70,882
Utbetalda räntefondandelar	19,730	18,699	27,947	19,113	23,808
Utbetalt belopp	19 530 850 kr	22 514 749 kr	14 674 245 kr	12 887 031 kr	6 723 228 kr
Akkumulerat utbetalat belopp	157 075 009 kr	137 544 159 kr	115 029 410 kr	100 355 265 kr	87 468 234 kr



## Femårsöversikt fortsättning

	2014	2013	2012	2011	2010
Konvertering av aktiefondandelar	11,674	27,460	4,415	10,708	3,290
Andelsvärde Aktiefond	161 971 kr	144 672 kr	114 398 kr	62 257 kr	98 058 kr
Andelsvärde Räntefond	48 732 kr	48 249 kr	47 559 kr	46 607 kr	45 683 kr
Aktiefondförmögenhet efter lat. skatteskuld	319 427 056 kr	305 580 925 kr	266 453 749 kr	228 677 995 kr	256 117 754 kr
Räntefondförmögenhet efter latent skatt	6 002 369 kr	5 205 851 kr	2 879 444 kr	3 716 995 kr	3 466 451 kr
Antalet aktiefondandelar	1 972,125	2 112,220	2 329,179	2 478,680	2 611,906
Antalet räntefondandelar	123,171	107,895	60,544	79,751	75,880
Antalet andelshavare	2 340	2 484	2 687	2 841	2 961

P  
a

# RESULTATANDELSSTIFTELSEN KÄRVEN

## RESULTATRÄKNING

(Kr)		<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>AVKASTNING PÅ STIFTELSENS MEDEL</b>			
Utdelning aktier	Not 1	12 875 240,00	14 127 604,75
Ränteintäkter	Not 2	200 145,79	330 896,47
Optionspremier netto	Not 3	1 372 445,00	1 877 145,00
Nettoresultat av realiserade värdepapper	Not 4	27 300 099,00	11 084 931,00
<b>Summa avkastning på stiftelsens medel</b>		<b>41 747 929,79</b>	<b>27 420 577,22</b>
<b>RÖRELSEKOSTNADER</b>			
Förvaltningskostnader	Not 5	-261 963,45	-205 052,42
Räntekostnader Skattekonto	Not 6	-10 886,00	-321,00
<b>Summa rörelsekostnader</b>		<b>-272 849,45</b>	<b>-205 373,42</b>
<b>Nettoavkastning på stiftelsens medel</b>		<b>41 475 080,34</b>	<b>27 215 203,80</b>
Orealiserad värdeförändring på värdepapper	Not 7	2 571 609,00	54 824 246,00
<b>Resultat före bokslutsdispositioner och skatt</b>		<b>44 046 689,34</b>	<b>82 039 449,80</b>
<b>BOKSLUTSDISPOSITIONER</b>			
	Not 8		
Upplösning av periodiseringsfond		4 917 091,00	7 914 951,00
Avsättning till periodiseringsfond		-11 600 000,00	-8 781 000,00
<b>Summa bokslutsdispositioner</b>		<b>-6 682 909,00</b>	<b>-866 049,00</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>37 363 780,34</b>	<b>81 173 400,80</b>
Skatt	Not 9	-8 402 950,00	-17 880 588,00
<b>Årets resultat</b>		<b>28 960 830,34</b>	<b>63 292 812,80</b>



# RESULTATANDELSSTIFTELSEN KÄRVEN

## BALANSRÄKNING

(Kr)		<u>2014-12-31</u>	<u>2013-12-31</u>
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Upplupna intäkter	Not 10	9 934,52	29 223,51
Skattefordran	Not 18	475 593,00	-
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>485 527,52</b>	<b>29 223,51</b>
<b>Kortfristiga placeringar</b>			
Aktier i Swedbank AB	Not 11	151 922 073,00	152 180 275,00
Övrigt aktieinnehav	Not 12	152 355 544,00	164 881 262,00
<b>Summa kortfristiga placeringar</b>		<b>304 277 617,00</b>	<b>317 061 537,00</b>
<b>Bankmedel och Skattekonto</b>	Not 13	<b>58 160 815,65</b>	<b>31 130 039,22</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>Not 14</b>	<b>362 923 960,17</b>	<b>348 220 799,73</b>
<b>SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>			
<b>Skuld till andelshavare</b>			
Fondmedel netto	Not 15	258 583 041,83	214 821 078,93
Årets resultat		28 960 830,34	63 292 812,80
<b>Summa skuld till andelshavare</b>		<b>287 543 872,17</b>	<b>278 113 891,73</b>
<b>Obeskattade reserver</b>			
Periodiseringsfond	Not 16	48 571 221,00	41 888 312,00
<b>Summa obeskattade reserver</b>		<b>48 571 221,00</b>	<b>41 888 312,00</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Uppskjuten skatt på orealiserad värdeökning	Not 17	26 724 381,00	26 158 627,00
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>26 724 381,00</b>	<b>26 158 627,00</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skatteskuld	Not 18	-	1 908 421,00
Övriga kortfristiga skulder	Not 19	84 486,00	151 548,00
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>84 486,00</b>	<b>2 059 969,00</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>362 923 960,17</b>	<b>348 220 799,73</b>

*Handwritten signature and initials in blue ink.*

# RESULTATANDELSSTIFTELSEN KÄRVEN

## NOTER TILL RESULTATRÄKNING

(Kr)	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b><u>Not 1 Utdelning aktier</u></b>		
Swedbank A	8 534 500,00	8 365 500,00
ABB Ltd	311 400,00	357 000,00
Alfa Laval	120 000,00	245 000,00
Atlas Copco A	385 000,00	220 000,00
Autoliv Inc SDB	299 840,00	159 804,75
BillerudKorsnäs AB	245 250,00	264 000,00
Boliden	171 000,00	200 000,00
Elekta B	180 000,00	140 000,00
Ericson B	300 000,00	192 500,00
Getinge B	228 250,00	-
Hennes & Mauritz B	703 000,00	760 000,00
Kinnevik B	-	390 000,00
Ratos B	-	300 000,00
Sandvik	420 000,00	350 000,00
Skanska B	-	240 000,00
SKF B	-	302 500,00
Tele 2B	572 000,00	553 800,00
TeliaSonera	-	712 500,00
Volvo B	405 000,00	375 000,00
<b>Summa utdelning aktier</b>	<b>12 875 240,00</b>	<b>14 127 604,75</b>
 <b><u>Not 2 Ränteintäkter</u></b>		
Ränteintäkt bankmedel	150 195,50	263 288,63
Ränteintäkt skattekonto	4 625,00	10 353,00
Ränteintäkt aktieutlåning	45 325,29	57 254,84
<b>Summa ränteintäkter</b>	<b>200 145,79</b>	<b>330 896,47</b>
 <b><u>Not 3 Optionspremier</u></b>		
Optionspremier för utställda köpoptioner	1 920 865	1 877 145
Återköp utställda köpoptioner	-548 420	-
<b>Summa optionspremier netto</b>	<b>1 372 445</b>	<b>1 887 145</b>



	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b><u>Not 4 Nettoresultat realiserade värdepapper</u></b>		
Swedbank A	8 506 808	-
ABB Ltd	4 200 605	362 755
Alfa Laval	2 518 624	1 240 316
Astra Zeneca	-	46 506
Atlas Copco A	1 791 483	-
Autoliv Inc SDB	539 813	2 200 320
BillerudKorsnäs AB	3 185 334	622 868
Boliden	1 314 344	-351 369
Elekta B	-2 083 279	356 743
Ericsson B	358 699	7 945
Getinge B	-	209 694
Hennes & Mauritz B	2 405 712	2 561 360
Kinnevik B	-	6 996 655
Lundin Petroleum	-1 432 932	-
MEDA A	2 134 811	512 746
Ratos B	918 565	-3 064 107
Sandvik	-253 062	-
Skanska B	-	-497 340
SKF B	368 509	470 715
Tele 2B	1 420 051	-1 613 621
Tele 2B Inlösenaktie 2013	-	289 256
TeliaSonera	-	733 489
Trelleborg B	961 569	-
Volvo B	444 445	-
<b>Summa nettores. realiserade värdepapper</b>	<b>27 300 099</b>	<b>11 084 931</b>

**Not 5 Förvaltningskostnader**

Arvoden och traktamenten styrelsen	-98 158,00	-70 488,00
Arvode administration	-60 000,00	-50 000,00
Sociala avgifter	-32 059,00	-37 888,00
Reseersättningar och resekostnader	-23 455,00	-12 472,00
Logikostnader	-17 178,00	-9 920,00
Webbkostnader	-4 804,00	-5 243,00
Bankkostnader	-6 050,00	-5 500,00
Övriga kostnader	-14 346,45	-6 384,92
Ej avdragsgilla kostnader	-5 913,00	-7 156,50
<b>Summa förvaltningskostnader</b>	<b>-261 963,45</b>	<b>-205 052,42</b>

**Not 6 Räntekostnader**

Räntekostnader skattekonto ej avdragsgillt	-10 886	-321
<b>Summa räntekostnader</b>	<b>-10 886</b>	<b>-321</b>

v p la

**Not 7 Orealiserad värdeförändring på värdepapper**

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Marknadsvärde på aktier i Swedbank AB	151 922 073	152 180 275
Avgår anskaffningsvärde	-46 695 311	-50 521 816
Marknadsvärde på övrigt aktieinnehav (inkl. Swedbank Spec.)	152 355 544	164 881 262
Avgår anskaffningsvärde	-136 107 843	-147 636 867
<b>Summa orealiserad värdeförändring på aktier</b>	<b>121 474 463</b>	<b>118 902 854</b>

**Orealiserad värdeförändring från föregående år** **2 571 609** **54 824 246**

**Not 8 Upplösning och avsättning till periodiseringsfond**

Resultat före bokslutsdispositioner och skatter	41 475 080	27 215 204
Återföring av periodiseringsfond	4 917 091	7 914 951
<b>Redovisat resultat före årets avsättning och skatter</b>	<b>46 392 171</b>	<b>35 130 155</b>
Ej skattepliktig ränteintäkt skattekonto	-4 625	-10 353
Ej avdragsgill räntekostnad skattekonto	10 886	321
Ej avdragsgilla kostnader	5 913	7 157
<b>Underlag för beräkning av årets avsättning</b>	<b>46 404 345</b>	<b>35 127 280</b>
Möjlig avsättning till periodiseringsfond (Max 25%)	11 601 086	8 781 820
<b>Avsättning till periodiseringsfond</b>	<b>11 600 000</b>	<b>8 781 000</b>

**Not 9 Skatt****Inkomstskatt**

Resultat före skatt	37 363 780	81 173 401
Tillkommer ej avdragsgill kostnad	5 913	7 157
Räntenetto skattekonto ej skattepliktigt/ej avdragsgillt	6 261	-10 032
Resultat att beskatta	37 375 954	81 170 526
<b>Skatt på årets resultat</b>	<b>8 222 709</b>	<b>17 857 515</b>
- varav på värdeförändringen (Se not 17)	565 754	12 061 334
- varav verklig inkomstskatt	7 656 955	5 796 181

**Skatt avseende schablonränta Periodiseringsfonder**

Vid årets ingång på Periodiseringsfonder avsatta medel	41 888 312	41 022 263
Schablonränta 72% av statslåneräntan 2013-11-30 (2,09%)	628 324	438 938

**Skatt på schablonräntan** **138 231** **96 566**

**Sammanställning årets skatt**

Inkomstskatt – orealiserad värdeförändring	-565 754	-12 061 334
Inkomstskatt –verkligt resultat	-7 656 955	-5 796 181
Skatt på aktieutdelning utländska aktier	-89 952	-47 941
Schablonränteskatt Periodiseringsfonder	-138 231	-96 566
<b>Summa skatter</b>	<b>-8 450 892</b>	<b>-18 002 022</b>

Tillkommer tidigare år för mycket inbetald skatt 47 942 **121 434**

**Summa skatter innevarande år** **-8 402 950** **-17 880 588**



# RESULTATANDELSSTIFTELSEN KÄRVEN

## NOTER TILL BALANSRÄKNING

(Kr)

<u>Not 10 Upplupna intäkter</u>	<u>2014-12-31</u>	<u>2013-12-31</u>
Upplupen ränta Fasträntekonto	-	27 225,00
Ränta aktieutlåning	9 934,52	1 998,51
<b>Summa upplupna intäkter</b>	<b>9 934,52</b>	<b>29 223,51</b>

<u>Not 11 Aktier i Swedbank</u>	<u>2014-12-31</u>	<u>2014-12-31</u>	<u>2014-12-31</u>
	<u>Antal aktier</u>	<u>Anskaffn. värde</u>	<u>Marknadsvärde</u>
Swedbank A	781 000	46 695 311	152 685 500
Avgår beräkn. försäljningsomk.			-763 427
<b>Summa aktier i Swedbank</b>	<b>781 000</b>	<b>46 695 311</b>	<b>151 922 073</b>

	<u>2013-12-31</u>	<u>2013-12-31</u>	<u>2013-12-31</u>
	<u>Antal aktier</u>	<u>Anskaffn. värde</u>	<u>Marknadsvärde</u>
Swedbank A	845 000	50 521 816	152 945 000
Avgår beräkn. försäljningsomk.			-764 725
<b>Summa aktier i Swedbank</b>	<b>845 000</b>	<b>50 521 816</b>	<b>152 180 275</b>

<u>Not 12 Övrigt aktieinnehav</u>	<u>2014-12-31</u>	<u>2014-12-31</u>	<u>2014-12-31</u>
	<u>Antal aktier</u>	<u>Anskaffn. värde</u>	<u>Marknadsvärde</u>
ABB Ltd	73 000	11 373 886	12 015 000 1)
Atlas Copco A	60 000	10 551 724	12 912 400 2)
Autoliv Inc SDB	16 600	10 565 334	13 902 500
BillerudKorsnäs AB	115 000	9 993 863	12 937 500
Boliden	45 000	4 017 767	5 647 500
Ericsson B	70 000	5 278 848	6 604 500
Getinge B	55 000	9 844 840	9 779 000
Hennes & Mauritz B	39 000	9 597 798	12 698 400
MEDA A	47 300	5 251 749	5 321 250
Sandvik	144 000	12 886 538	11 001 600
SCA B	30 000	5 177 339	5 067 000
Trelleborg B	50 000	6 216 911	6 600 000
Volvo B	135 000	10 313 746	11 434 500
Swedb. Spec. 1346E15 150904		25 037 500	27 200 000
Avgår beräkn. försäljningsomk.			-765 606
<b>Summa övrigt aktieinnehav</b>		<b>136 107 843</b>	<b>152 355 544</b>

- 1) Avdrag har gjorts för utställda köpoptioner vars marknadsvärde uppgår till - 95 700 kr  
 2) Avdrag har gjorts för utställda köpoptioner vars marknadsvärde uppgår till -191 600 kr

**Not 12 Övrigt aktieinnehav****forts.**

	<u>2013-12-31</u>	<u>2013-12-31</u>	<u>2013-12-31</u>
	<u>Antal aktier</u>	<u>Anskaffn. värde</u>	<u>Marknadsvärde</u>
ABB Ltd	96 000	12 144 529	16 101 120 1)
Alfa Laval	78 000	10 651 061	12 870 000
Atlas Copco A	73 000	11 934 597	13 015 900
BillerudKorsnäs AB	120 000	6 879 546	9 750 000
Boliden	120 000	10 714 047	11 814 000
Elekta B	90 000	9 077 307	8 851 500
Ericsson B	100 000	7 541 212	7 850 000
Hennes & Mauritz B	70 000	16 567 396	20 734 000
MEDA A	105 000	7 830 364	8 568 000
Ratos B	185 000	10 572 323	10 757 750
Sandvik	154 000	13 654 948	13 967 800
SKF B	39 000	6 380 847	6 567 990 2)
Tele 2B	150 000	11 083 000	10 927 500
Volvo B	165 000	12 605 690	13 934 250
Avgår beräkn. försäljningsomk.			-828 548
<b>Summa övrigt aktieinnehav</b>		<b>147 636 867</b>	<b>164 881 262</b>

1) Avdrag har gjorts för utställda köpoptioner vars marknadsvärde uppgår till -218 880 kr

2) Avdrag har gjorts för utställda köpoptioner vars marknadsvärde uppgår till - 11 310 kr

	<u>2014-12-31</u>	<u>2013-12-31</u>
<b>Not 13 Bankmedel och Skattekonto</b>		
Penningmarknadskonto	29 151 949,98	11 555 532,78
Fasträntekonto	23 000 000,00	17 000 000,00
Private Banking konto	6 005 713,66	597 962,83
Personalkonto	0,01	7,61
Skattekonto	3 152,00	1 976 536,00
<b>Summa bankmedel och skattekonto</b>	<b>58 160 815,65</b>	<b>31 130 039,22</b>
- varav Aktiefondsandel	52 158 446,65	25 924 188,22
- varav Räntefondsandel	6 002 369,00	5 205 851,00

**Not 14 Summa tillgångar**

Aktiefondsdel	356 921 591,17	343 014 948,73
Räntefondsdel	6 002 369,00	5 205 851,00
<b>Summa tillgångar</b>	<b>362 923 960,17</b>	<b>348 220 799,73</b>

**Not 15 Skuld till andelshavare**

	<u>Fondmedel</u>	<u>Årets</u>
	<u>netto</u>	<u>resultat</u>
Vid årets ingång enl. fastställd balansräkn.	214 821 078,93	63 292 812,80
Utbetalningar under året	-19 530 849,90	
Omföring årets resultat	63 292 812,80	-63 292 812,80
Stiftelsens årsresultat		28 960 830,34
<b>Vid årets utgång</b>	<b>258 583 041,83</b>	<b>28 960 830,34</b>



<u>Specifikation av utbetalningar</u>	<u>2014-12-31</u>	<u>2013-12-31</u>
Utbetalt belopp efter skatt	-13 668 540,90	-15 764 667,00
Innehållen och inbetald källskatt	-5 862 309,00	-6 750 082,00
<b>Summa utbetalningar under året</b>	<b>-19 530 849,90</b>	<b>-22 514 749,00</b>

**Not 16 Periodiseringsfond**

Avsättning Taxeringsåret 2009	-	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	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	-
<b>Summa periodiseringsfonder</b>	<b>48 571 221</b>	<b>41 888 312</b>

**Not 17 Uppskjuten skatt på orealiserad värdeökning**

Orealiserad värdeökning enligt not 7	121 474 463	118 902 854
Beräknad uppskjuten skatt	26 724 381	26 158 627
<b>Uppskjuten skatt att reservera</b>	<b>26 724 381</b>	<b>26 158 627</b>
<b>Årets förändring av uppskjuten skatt</b>	<b>565 754</b>	<b>12 061 334</b>

**Not 18 Skattefordran/Skatteskuld**

Årets beräknade skatter enligt not 9	8 450 892	18 002 022
Under året inbetald F-skatt	-9 022 668	-6 358 308
Under året avdragen utländsk skatt	-89 952	-47 941
Förändring reserv. för uppskjuten skatt	-565 754	-12 061 334
<b>Årets beräknade skattefordran</b>	<b>-1 227 482</b>	<b>-465 561</b>
Prel. skatteinbet. period 12	751 889	529 859
Skatteskuld föregående inkomstår	-	1 844 123
Skattefordran inkomståret enligt ovan	-1 227 482	-465 561
<b>Summa skattefordran/-skuld</b>	<b>-475 593</b>	<b>1 908 421</b>

**Not 19 Övriga kortfristiga skulder**

Innehållen källskatt	-	38 683
Arbetsgivaravgifter	-	28 379
Ej utbetald andel 2009	84 486	84 486
<b>Summa övriga kortfristiga skulder</b>	<b>84 486</b>	<b>151 548</b>

# RESULTATANDELSSTIFTELSEN KÄRVEN

## Beräkning av andelsvärde AKTIEFOND per

**2014-12-31**

<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>
<b>Swedbank A</b>	59,79	781 000	46 695 311	195,50	152 685 500		
-avgår ber. fsg. omk.					-763 427		
<b>Summa Swedbank</b>					<b>151 922 073</b>	<b>105 226 762</b>	<b>42,6%</b>
ABB Ltd 1)	155,81	73 000	11 373 886	164,59	12 015 000	641 114	3,4%
Atlas Copco A 2)	175,86	60 000	10 551 724	215,21	12 912 400	2 360 676	3,6%
Autoliv Inc SDB	636,47	16 600	10 565 334	837,50	13 902 500	3 337 166	3,9%
BillerudKorsnäs AB	86,90	115 000	9 993 863	112,50	12 937 500	2 943 637	3,6%
Boliden	89,28	45 000	4 017 767	125,50	5 647 500	1 629 733	1,6%
Ericsson B	75,41	70 000	5 278 848	94,35	6 604 500	1 325 652	1,9%
Getinge B	179,00	55 000	9 844 840	177,80	9 779 000	-65 840	2,7%
Hennes & M B	246,10	39 000	9 597 798	325,60	12 698 400	3 100 602	3,6%
MEDA A	111,03	47 300	5 251 749	112,50	5 321 250	69 501	1,5%
Sandvik	89,49	144 000	12 886 538	76,40	11 001 600	-1 884 938	3,1%
SCA B	172,58	30 000	5 177 339	168,90	5 067 000	-110 339	1,4%
Swedb Spec 1364E15	100,15%		25 037 500	108,8%	27 200 000	2 162 500	7,6%
Trelleborg B	124,34	50 000	6 216 911	132,00	6 600 000	383 089	1,9%
Volvo B	76,40	135 000	10 313 746	84,70	11 434 500	1 120 754	3,2%
-avgår ber. fsg. omk.					-765 606		
<b>Summa övr. bolag</b>			<b>136 107 843</b>		<b>152 355 544</b>	<b>16 247 701</b>	<b>42,8%</b>
<b>S:a kortfristiga plac.</b>			<b>182 803 154</b>		<b>304 277 617,00</b>	<b>121 474 463</b>	
Bankmedel och Skattekonto					52 158 446,65		<b>14,6%</b>
<b>Placeringar och likvida medel</b>					<b>356 436 063,65</b>		<b>100%</b>
Upplupna intäkter					9 934,52		
Skattefordran					475 593,00		
<b>Summa tillgångar enligt balansräkningen</b>					<b>356 921 591,17</b>		
Kortfristiga skulder					-84 486,00		
Latent skatteskuld på värdeförändringen					-26 724 381,00		
<b>Fondförmögenhet</b>					<b>330 112 724,17</b>		
Avgår:							
Latent skatteskuld på Periodiseringsfond (48 571 221 kr * 22,0%)					-10 685 668,00		
<b>Fondförmögenhet efter latent skatteskuld</b>					<b>319 427 056,17</b>		
<b>Fondförmögenhet att fördela</b>					<b>319 427 056,17</b>		

Antalet andelar 1 972,125

<b>Andelsvärde efter latent skatteskuld</b>	<b>161 971 kr</b>
<b>Andelsvärde (=1,061) efter latent skatteskuld</b>	<b>171 851 kr</b>

 Årets förändring i kr 17 299 Kr  
 Årets förändring i procent 11,96 %

- 1) Avdrag har gjorts för utställda köpoptioner vars marknadsvärde uppgår till - 95 700 kr
- 2) Avdrag har gjorts för utställda köpoptioner vars marknadsvärde uppgår till - 191 600 kr



# RESULTATANDELSSTIFTELSEN KÄRVEN

Beräkning av andelsvärde RÄNTEFOND per

2014-12-31

<u>Värdepapper</u>	<u>G A V</u>	<u>Antal</u>	<u>Anskaffnings- värde</u>	<u>Dags- kurs</u>	<u>Dagsvärde</u>
Fasträntekonto					6 002 369
Summa					6 002 369
<b>Fondförmögenhet</b>					<b>6 002 369</b>
<b>Fondförmögenhet att fördela</b>					<b>6 002 369</b>
Antalet andelar			123,171		

**Andelsvärde efter latent skatteskuld**

**48 732 kr**

Årets förändring i kr

483 kr

Årets förändring i procent

1,00%

**Årets resultat kr 28 960 830,34 avräknas fondmedel.**

Stockholm 2015-02-10



Sören Augustsson  
Ordförande



Lars-Åke Pettersson  
Vice ordförande



Elisabet Hamrén



Marie Larsson



Kent Wetterlund

Vår revisionsberättelse beträffande denna årsredovisning har avgivits den 10/02 2015.



Svante Forsberg  
Auktoriserad revisor



Anders Kruise

# REVISIONSBERÄTTELSE

## Till styrelsen i Resultatandelsstiftelsen Kärven Organisationsnummer 802401-1648

### Rapport om årsredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen  
Föreningsparbanken Koncernens Resultatandelsstiftelse  
Kopparmyntet 2014-01-01 – 2014-12-31.

#### *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 2014 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 utfört en revision styrelsens förvaltning för Föreningsparbanken Koncernens Resultatandelsstiftelse Kopparmyntet för räkenskapsåret 2014-01-01 – 2014-12-31.

#### *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 förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om förvaltningen 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, stiftelseförordnandet eller årsredovisningslagen.

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

#### *Uttalanden*

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

Stockholm den 10 februari 2014  
Deloitte AB



Svante Forsberg  
Auktoriserad revisor



Anders Kruise