



Årsredovisning 2004



# Innehåll

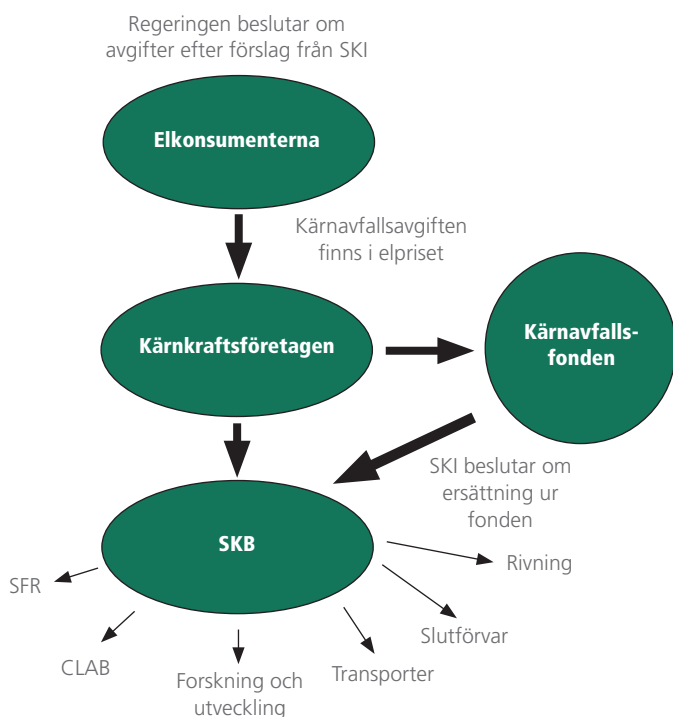
Förord	2
Förvaltningsberättelse för Kärnavfallsfonden år 2004	4
Redovisningsprinciper	13
Resultaträkning	14
Balansräkning	15
Noter	16
Revisionsberättelse	21

# Förord

I början av 1980-talet beslutade riksdagen om en särskild finansiering av kostnaderna för att i framtiden på ett säkert sätt ta hand om det använda kärnbränslet och för att avveckla och riva kärnkraftsreaktorerna.

Enligt detta finansieringssystem betalar kärnkraftsföretagen en särskild avgift till staten. Avgiften utgår med ett visst belopp per kWh levererad el från kärnkraftverken. Kärnkraftsföretagen har rätt att ur avgiftsmedlen löpande få ersättning för sådana kostnader som de redan har för åtgärder som syftar till en säker hantering och slutförvaring av det använda kärnbränslet. Resterande medel fonderas för framtida behov. I slutet av 1980-talet genomfördes ett liknande system för finansiering av hanteringen av visst radioaktivt avfall från forskningsreaktorn i Studsvik.

Pengarna placerades tidigare på räntebärande konton i Riksbanken. Sedan år 1996 samlas de fonderade medlen i Kärnavfallsfonden och förvaltas av Kärnavfallsfondens styrelse. Regeringen fattar varje år beslut om avgifternas storlek, medan Statens kärnkraftinspektion fattar beslut om utbetalningar (vissa mindre utbetalningar beslutas dock av regeringen). Kammarkollegiet utför kansligöromål åt styrelsen.



Några huvuddrag i finansieringssystemet för använt kärnbränsle m.m. åskådliggörs i vidstående figur. Mer detaljerad information om systemet finns på styrelsens webbplats, [www.karnavfallsfonden.se](http://www.karnavfallsfonden.se).

Kärnavfallsfondens styrelse, som sålunda är en statlig myndighet, skall varje år senast den 22 februari till regeringen överlämna bl.a. förvaltningsberättelse med tillhörande resultat- och balansräkning.

Under år 2004 tillfördes Kärnavfallsfonden avgiftsinbetalningar på ca 508,6 miljoner kr. Kostnaderna under året uppgick till ca 1 106,9 miljoner kr, varav huvuddelen var ersättningar till reaktorinnehavarna.

Fån det att de båda finansieringssystemen trädde i kraft och t.o.m. år 2004 har sammanlagt ca 25 575,8 miljoner kr betalats in i avgifter. De övriga intäkterna (i huvudsak finansiella intäkter i form av räntor och realisationsvinster och med avdrag för realisationsförluster) har samtidigt uppgått till ca 23 256,4 miljoner kr. Kostnaderna, i huvudsak ersättningar till reaktorinnehavarna, var under samma period ca 17 150,9 miljoner kr.

Kärnavfallsfondens fondkapital (det bokförda värdet) uppgick vid utgången av år 2004 till ca 31 680,7 miljoner kr. Härtill kom orealiserade vinster på finansiella anläggningstillgångar om ca 4 746,7 miljoner kr. Marknadsvärdet vid årets slut har därför angivits till ca 36 427,4 miljoner kr. Av beloppet är ca 670,1 miljoner kr avsatt för framtida kostnader för s.k. Studsviksavfall och ca 35 614,6 miljoner kr för framtida kostnader för avfall från och för rivning av de svenska kärnkraftsreaktorerna. Resterande belopp avser främst upplupna avgifter från reaktorinnehavare och behållning på räntekonto hos Riksgäldskontoret. Detta belopp har ännu inte fördelats mellan dessa båda ändamål.

Kärnavfallsfondens styrelse har satt som mål för förvaltningen att för perioden 1996–2020 uppnå en genomsnittlig årlig real avkastning på lägst 4 procent på det bokförda värdet av det förvaltade kapitalet. Mot bakgrund av hittills uppnådd avkastning och redan gjorda

placeringar med långa löptider bör styrelsen uppnå detta mål om den genomsnittliga årliga reala avkastningen för perioden 2004–2020 blir lägst 3,25 procent.

Av förvaltningsberättelsen framgår att den reala avkastningen på det förvaltade beloppet under nioårsperioden 1996–2004 har varit i genomsnitt 6,9 procent per år. Av berättelsen framgår vidare att den reala avkastningen under år 2004 blev den högsta någonsin i fondens historia, 12,8 procent. En lyckad kombination av lång duration och sjunkande räntor är huvudanledningen till det goda resultatet. Det finns emellertid anledning att understryka att fonden genom sin långa duration är känslig för en ränteuppgång och att avkastningen under ett år med stigande räntor kan bli negativ. Styrelsen har under år 2004 beslutat om vissa omplaceringar av kapitalet i syfte att motverka effekterna av en sådan utveckling.

Resultatet av den i föregående års förord nämnda utvärderingen av förvaltningen överlämnades i april 2004 till regeringen.

De kostnader som kommer att belasta Kärnavfallsfonden påverkas i betydande omfattning av hur arbetet med att slutligt ta hand om det använda kärnbränslet utvecklas under de närmaste åren. I det följande redogörs för några huvudpunkter i de tidsplaner som Svensk Kärnbränslehantering AB arbetar efter.

Tidsplanerna innebär att en ansökan om tillstånd att uppföra en inkapslingsanläggning, sannolikt i anslutning till det befintliga centrala mellanlagret för använt kärnbränsle (CLAB) i Oskarshamn, kommer att ges in i mitten av år 2006 för att kunna tas i bruk år 2017. Nu pågående platsundersökningar avses leda till ansökningar i slutet av år 2008 om tillstånd för att på en plats påbörja anläggandet av ett slutförvar för använt kärnbränsle. Detta skulle kunna tas i bruk år 2017. Slutlig förvaring av använt kärnbränsle samt av

avfall från rivningen av svenska kärntekniska anläggningar planeras vara slutförd under 2050-talet, varefter förvaret skulle kunna förslutas cirka år 2060.

Det är inte möjligt för Kärnavfallsfondens styrelse att ange exakta tidpunkter för åtgärder för kärnavfallshantering inklusive rivning av kärntekniska anläggningar. Dessa tidpunkter är beroende av en kombination av löpande säkerhetsmässiga överväganden och företagsekonomiska bedömningar som i sin tur påverkas av de riktlinjer för energipolitiken som kommer till uttryck i riksdagsbeslut vid olika tidpunkter. Beslut om sådana riktlinjer fattades senaste gången i juni 2002. De överläggningar mellan företrädare för regeringen och industrin – rörande en överenskommelse om en långsiktigt hållbar politik för den fortsatta omställningen av energisystemet – som omnämndes i mitt förord till Kärnavfallsfondens årsredovisning 2003 avbröts utan resultat under hösten 2004.

Kärnavfallsfondens styrelse har att förvalta fonden så att krav på en god avkastning och en tillfredsställande betalningsberedskap tillgodoses. För att fylla kraven på en god betalningsberedskap är styrelsen beroende av årliga prognoser från Statens kärnkraftinspektion över kommande utbetalningar ur fonden. Styrelsen har under år 2004 påbörjat ett utvecklingsarbete för att bidra till en förbättrad likviditetsplanering.

I betänkandet *Betalningsansvaret för kärnavfallet* (SOU 2004:125) har en särskild utredare i december 2004 föreslagit ett antal ändringar i finansieringssystemet. Förslagen syftar bl.a. till att minska den ekonomiska risk som staten bär inom ramen för det nuvarande finansieringssystemet. Några väsentliga ändringar av arbetsuppgifterna för Kärnavfallsfondens styrelse föreslås inte. Dock kommer ökade anspråk att ställas på formerna för redovisning av de fonderade medlen. Styrelsen skall senast den 31 mars 2005 avge ett remissyttrande till regeringen.

Stockholm i februari 2005

  
ordförande

# Förvaltningsberättelse för Kärnavfallsfondens styrelse år 2004

## Sammanfattning

Den nuvarande förvaltningen för Kärnavfallsfonden startade år 1996. Fonden har sedan år 1981 byggts upp av avgiftsmedel som betalas av den som har tillstånd att inneha eller driva en kärnkraftsreaktor så länge reaktorn är i drift. Kärnavfallsfondens styrelse utses av regeringen. Styrelsen skall enligt sin instruktion uppbära de avgifter som betalas enligt den så kallade finansieringslagen (1992:1537) och den så kallade Studsvikslagen (1988:1597). Avgiftsmedlen skall främst finansiera framtida utgifter för använt kärnbränsle m.m.

Fondens tillgångar skall numera placeras på räntebärande konto i Riksgäldskontoret eller i skuldförbindelser utfärdade av staten. Medlen skall förvaltas så att kraven på en god avkastning och en tillfredsställande betalningsberedskap tillgodoses.

Kärnavfallsfondens styrelse har i sin placeringsstrategi uttalat att målet för fonden – mot bakgrund av de ramar för placeringsverksamheten som statsmakterna beslutat – bör vara att för perioden 1996–2020 uppnå en genomsnittlig årlig real avkastning på lägst 4 procent på det bokförda värdet av det förvaltade kapitalet.

Fondens reala placeringar har under året minskat från ca 91 procent till ca 74 procent av marknadsvärdet av det placerade kapitalet, inklusive likvida medel. Durationen i portföljen var vid utgången av året 11,1 år. Den genomsnittliga årliga reala avkastningen i fonden har varit 6,9 procent under de nio år som den nuvarande förvaltningsformen funnits. Det allmänna ränteläget har medfört att placeringsräntan vid nyplaceringar i realränteobligationer sjunkit under 2 procent för de flesta löptiderna, men med hänsyn till den hittills uppnådda avkastningen anser styrelsen ändå att målet om en real avkastning på lägst 4 procent i genomsnitt på det bokförda värdet av det förvaltade kapitalet för perioden 1996–2020 kan uppnås. Fondens marknadsvärde ökade under året med 3 664 441 203 kronor till 36 427 412 210 kronor.

## Bakgrund

Genom ändringar i finansieringslagen och i Studsvikslagen som trädde i kraft den 1 januari 1996 infördes nuvarande ordning för förvaltning av de avgifter som betalas in med stöd av finansieringslagen och Studsvikslagen.

Enligt finansieringslagen skall den som har tillstånd att inneha eller driva en kärnkraftsreaktor årligen, så länge reaktorn är i drift, betala en avgift för att finansiera omhändertagande av använt kärnbränsle och annat radioaktivt avfall och vissa andra kostnader. Med omhändertagande avses enligt lagen en säker hantering och slutförvaring av i reaktorn använt kärnbränsle och radioaktivt avfall som härrör från reaktorn efter det att kärnbränslet eller kärnavfallet förts bort från anläggningen, en säker avveckling och rivning av reaktor-anläggningen samt den forsknings- och utvecklingsverksamhet som behövs för att kunna fullgöra detta. Avgiften skall också täcka de kostnader som staten i dessa avseenden har, bl.a. tillsyn och sådan forskning som behövs för att komplettera reaktorinnehavarnas forsknings- och utvecklingsverksamhet. Avgiftsmedlen överförs sedan år 1996 till en särskild fond benämnd Kärnavfallsfonden.

Kärnavfallsfonden förvaltas av Kärnavfallsfondens styrelse, som är en statlig myndighet. Myndigheten ansvarar för att förvaltningen tillgodoser kraven på långsiktigt god avkastning och tillfredsställande betalningsberedskap. Styrelsens funktion är att förvalta fondens medel genom en lämplig kombination av placeringar på konto hos Riksgäldskontoret och i nominella och/eller reala statsobligationer. Styrelsen har inga andra myndighetsuppgifter utöver förvaltningen av fondmedlen och de säkerheter som skall ställas av reaktorinnehavarna.

**Olof Söderberg**  
född 1935.  
Fil. dr. F.d. överdirektör och särskild rådgivare inom kärnavfallsområdet, Miljödepartementet. Ordförande.

**Sten Kottmeier**  
född 1939.  
Civilekonom. Tidigare direktör i AMF Pension. Vice ordförande.

**Ann Ahlberg**  
född 1939.  
Civilekonom. Tidigare direktör i Vattenfall Treasury AB.

**Yvonne Gustafsson**  
född 1952.  
Civilekonom. Generaldirektör i Ekonomistyrningsverket.

**Jan Bengtsson**  
född 1958.  
Civilekonom. Direktör i Sydkraft AB.

**Ing-Marie Gren**  
född 1951.  
Ekon. dr. Professor, Sveriges Lantbruksuniversitetet.

**Per Anders Bergendahl**  
född 1958.  
Ek. dr. Docent.



### Styrelsens sammansättning

Ledamöter i myndighetens styrelse utses av regeringen. Styrelsen har haft följande sammansättning år 2004.

Olof Söderberg, ordförande  
Sten Kottmeier, vice ordförande  
Ann Ahlberg  
Jan Bengtsson  
Ing-Marie Gren

Regeringen har beslutat följande om styrelsens sammansättning fr.o.m. 2005.

	Förordnad t.o.m.
Olof Söderberg, ordförande	2005
Sten Kottmeier, vice ordförande	2005
Ann Ahlberg	2005
Yvonne Gustafsson	2006
Per Anders Bergendahl	2006
Ing-Marie Gren	2007
Jan Bengtsson	2007

### Placeringsregler

Kärnavfallsfondens tillgångar skall enligt finansieringslagen placeras på räntebärande konto i Riksgäldskontoret eller i skuldförbindelser utfärdade av staten. Styrelsen har därför följande placeringsmöjligheter för fonden.

- Avistaplacering i Riksgäldskontoret med nominell avkastning till repobaserad ränta.
- Kortfristiga placeringar i Riksgäldskontoret med placeringsperiod som kan variera mellan en månad och ett år, till fast ränta.
- Placeringar på marknaden i statskuldväxlar eller nominella obligationer eller realränteobligationer utfärdade av Riksgäldskontoret.

### Marknadsvärde och bokfört värde

Marknadsvärdet av fonden visar vad värdet vid en viss tidpunkt är, om samtliga tillgångar vid denna tidpunkt skulle omvandlas till likvida medel. I det bokförda värdet av fonden vid samma tidpunkt ingår i stället anskaffningsvärdet samt årliga uppskrivningar med inflationskompensation och upplupen ränta för placeringarna. Skillnaden mot marknadsvärdet är att

inga orealiserade värdeförändringar i aktuella placeringar finns med. Båda värderingsmetoderna innebär att ackumulerade realisationsvinster/förluster som uppkommit i samband med förtidsinlösen av placeringar och försäljning av värdepapper samt upplupen ränta (inkl. upplupen inflationskompensation på realränteplaceringar) finns med i fondens värde.

I den förvaltningsmodell som tillämpades t.o.m. år 1995 sammanföll marknadsvärdet med det bokförda värdet, eftersom räntan fastställdes månadsvis utifrån statslåneräntan. I den nu gällande förvaltningsmodellen kan marknadsvärdet skilja sig från det bokförda värdet, beroende på hur marknadsräntan har utvecklats sedan placeringstillfället. Om marknadsräntan har sjunkit finns ett oreaserat övervärde när marknadsvärdet jämförs med det bokförda värdet. Övervärdet motsvaras av det diskonterade värdet av mellanskillnaden för återstående löptid mellan placeringsränta och aktuell marknadsränta. Om marknadsräntan har stigit blir förhållandet det motsatta.

### **Metod för att beräkna hur stor andel av Kärnavfallsfondens medel som belöper på varje reaktorinnehavare**

Enligt förordningen (1995:1548) med instruktion för Kärnavfallsfondens styrelse skall årsredovisningen upprättas på ett sådant sätt, att det framgår hur stor andel av fondens medel som belöper på varje reaktorinnehavare. Styrelsen har beslutat att använda samma metod som tillämpas för värdepappersfonder för att hålla reda på varje reaktorinnehavares andel av fonden. Metoden innebär i korthet följande.

- Vid starten fastställdes ett nominellt andelsvärde och varje reaktorinnehavare tilldelades det antal andelar som motsvarade reaktorägarens behållning vid övergången till den nya förvaltningsformen.
- Fondens behållning marknadsvärderas regelbundet (varje vecka och vid varje månadsskifte). Marknadsvärdet av fondens finansiella anläggningstillgångar inklusive upplupna räntor och avistaplaceringar dividerat med antalet utelöpande andelar ger det aktuella andelsvärdet.
- In- och utbetalningar avseende en reaktorinnehavare sker i form av "köp/försäljning" av fondandelar till aktuellt andelsvärde. Vid inbetalning ökar alltså reaktorinnehavarens antal andelar och vid utbetalning minskar antalet.
- Marknadsvärdet av varje reaktorinnehavares andel av fonden beräknas genom att multiplicera aktuellt antal andelar som reaktorinnehavaren "äger" med det aktuella andelsvärdet. Fördelningen av fonden mellan reaktorinnehavarna beräknas genom att dividera respektive innehavares antal fondandelar med det totala antalet utelöpande fondandelar.

- Den löpande periodavkastningen för fonden beräknas genom att mäta förändringen av andelsvärdet under perioden.

### **Avgiftsintäkter till fonden**

Styrelsen skall enligt sin instruktion uppbära de avgifter som betalas enligt finansieringslagen. Avgifterna beräknas i förhållande till den energi som levereras och bestäms årligen av regeringen efter förslag av Statens kärnkraftinspektion (SKI). Dessa avgifter uppgick till följande (öre/kWh).

	2004	2003
Forsmarks Kraftgrupp AB	0,9	0,9
OKG AB (Oskarshamn)	0,5	0,5
Ringhals AB	0,3	0,3
Barsebäck Kraft AB	0,0	0,0

Dessutom skall samtliga reaktorinnehavare betala avgift enligt Studsvikslagen med 0,15 öre/kWh.

### **Fonden har tillförts följande belopp (kr):**

	2004	2003
<b>Enligt finansieringslagen</b>	<b>396 014 962</b>	<b>360 397 271</b>
Forsmarks Kraftgrupp AB	224 704 530	214 557 795
OKG AB (Oskarshamn)	87 404 545	68 958 335
Ringhals AB	83 905 887	76 881 141
Barsebäck Kraft AB	0	0
<b>Enligt Studsvikslagen</b>	<b>112 557 546</b>	<b>98 306 368</b>
<b>Totalsumma</b>	<b>508 572 508</b>	<b>458 703 639</b>

### **Kostnader som belastat fonden**

Styrelsen skall enligt sin instruktion ombesörja att utbetalningar efter begäran av SKI verkställs till reaktorinnehavarna för kostnader som skall täckas av avgiftsmedel. Vidare utgår enligt särskilda beslut av SKI och/eller regeringen ersättningar till kommuner för informationsinsatser i samband med undersökningar om lokalisering av slutförvar för använt kärnbränsle samt vissa andra ersättningar. Regeringen har sålunda beslutat att kostnader för vissa informationsinsatser av länsstyrelserna i Kalmar och Uppsala län, SKI och Statens strålskyddsinstitut samt kostnader för Statens råd för kärnavfallsfrågor – KASAM och för Finansieringsutredningen (M 2003:1) skall betalas från Kärnavfallsfonden.

Genom en ändring i finansieringslagen 2004 har det införts en möjlighet för regeringen att ur fonden lämna stöd till ideella förenings insatser i samband med

frågor om lokalisering av anläggningar för hantering och slutförvaring av använt kärnbränsle. Sådan ersättning får lämnas under åren 2005–2008, med högst 3 miljoner kronor per år.

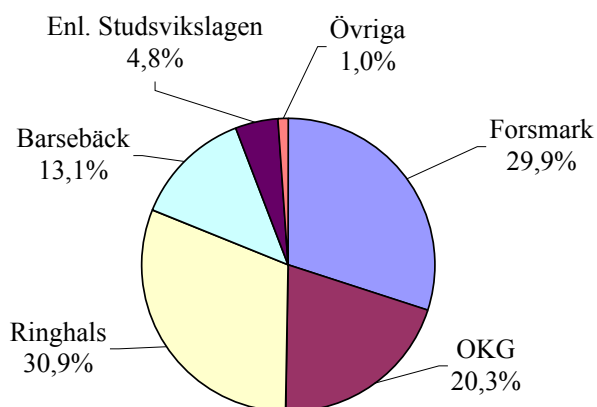
### Ersättning ur fonden har lämnats med följande belopp (kr):

	2004	2003
Forsmarks Kraftgrupp AB	329 805 077	320 049 200
OKG AB (Oskarshamn)	223 670 639	217 704 157
Ringhals AB	340 545 835	328 331 739
Barsebäck Kraft AB	144 077 650	139 104 764
Enligt Studsvikslagen	52 650 536	73 094 139
Kommuner	7 747 900	1 912 190
Länsstyrelser	586 995	233 011
KASAM	2 906 426	2 379 325
Finansieringsutredningen	2 170 416	824 138
Statens kärnkraftinspektion <sup>1)</sup>	-2 323 011	0
Statens strålskyddsinstitut <sup>1)</sup>	349 772	0
<b>Summa</b>	<b>1 102 188 235</b>	<b>1 084 632 664</b>

<sup>1)</sup> Under 2004 har SKI återbetalat ej förbrukade medel för 2002 och 2003 med 2 623 011 kronor. 300 000 kronor har beviljats och utbetalats till SKI för 2004. Statens strålskyddsinstitut (SSI) har återbetalat ej förbrukade medel för 2002 och 2003 med 1 150 228 kronor. 1 500 000 kronor har beviljats och utbetalats till SSI för 2004.

Fonden har vidare belastats för kostnader för fondens förvaltning med 4 646 146 kronor (se vidare nedan under Administration).

### Ersättningar ur fonden illustreras av följande diagram:



### Placeringsstrategi

Styrelsen fastställer årligen en placeringsstrategi för Kärnavfallsfonden. Placeringsstrategin tar sin utgångspunkt i de ramar för verksamheten som angivits av statsmakterna i finansieringslagen och instruktionen för styrelsen samt de placeringsmöjligheter som finns för fonden. Den nu gällande placeringsstrategin har i huvudsak följande innehåll.

### Avkastningsmål

Målet är att – med beaktande av de begränsningar i placeringsverksamheten som statsmakterna beslutat om – uppnå högsta möjliga reala avkastning på det förvaltrade kapitalet. Styrelsen har som mål för förvaltningen att för perioden 1996–2020 uppnå en genomsnittlig årlig real avkastning på lägst 4 procent på det bokförda värdet av det förvaltrade kapitalet. Mot bakgrund av hittills uppnådd avkastning och redan gjorda placeringar med långa löptider bör styrelsen uppnå detta mål om den årliga reala avkastningen för perioden 2004–2020 blir lägst 3,25 procent. För perioden därefter bedöms den genomsnittliga årliga reala avkastningen komma att uppgå till lägst 2,5 procent.

### Finansiella risker

Genom att kapitalet placeras på räntemarknaden utsätts det för finansiella risker. Instrumenten och marknaderna kan utvecklas på ett sätt som avviker från det förväntade, vilket får effekt på avkastningen. Exponeringen och riskerna i placeringsverksamheten skall regelbundet mätas och följas upp med de metoder som är allmänt vedertagna på de finansiella marknaderna. För att begränsa de finansiella riskerna skall förvaltningen ske inom vissa ramar, s.k. limiter, som anges i det följande.

### Ränterisk

Med ränterisk avses den värdeförändring på ett räntebärande värdepapper som uppstår när marknadsräntan stiger eller sjunker. Graden av påverkan bestäms av räntebindningstiden. En längre räntebindningstid medför större värdeförändring vid en given marknadsränteförändring. Ränterisken kan därför minskas genom att räntebindningstiden begränsas. Som riskmått för ränterisk används ofta duration, varvid en limit i form av ett durationsintervall brukar anges för att begränsa ränterisken. Durationen i Kärnavfallsfonden får ej avvika från jämförelseindex (OMRX realränteförändringsindex) med mer än 5 år.

### Kreditrisk

Kreditriskerna utgörs av *emittentrisk* och *motpartsrisk*.

Med *emittentrisk* avses risken att den som utfärdat en skuldförbindelse inte betalar ränta och amortering på utsatt tid. Eftersom placeringar är tillåtna endast i skuldförbindelser som är emitterade av svenska staten, behövs inga limiter för emittentrisken.



Med *motpartsrisk* avses risken att en motpart vid köp eller försäljning av värdepapper inte kan fullgöra sina förpliktelser i samband med avvecklingen av affären. Motpartsrisken skall begränsas på följande sätt.

- Värdepappersaffärer får göras endast med värdepappersinstitut som har tillstånd till handel med finansiella instrument för annans räkning i eget namn enligt lagen (1991:981) om värdepappersrörelse. Det ankommer på Kammarkollegiet att löpande fastställa en lista över godkända motparter som uppfyller detta krav och som i övrigt av kollegiet bedöms vara lämpliga motparter för att motpartsrisken skall vara så liten som möjligt.
- Endast affärer med likvid mot leverans är tillåtna.
- Antalet dagar mellan affärsdag och likviddag får inte överstiga vad som är normalt på marknaden för den aktuella värdepapperstransaktionen. Avvikelse från detta skall i förväg godkännas av styrelsens ordförande och vice ordförande.

### **Likviditetsrisk**

Med likviditetsrisk avses risken att ett värdepapper på grund av marknadssituationen inte kan omsättas vid önskad tidpunkt, till önskat pris och/eller till önskad volym. Nominella statsobligationer och statsskuldväxlar har normalt god likviditet på räntemarknaden. För realränteobligationer är marknaden däremot normalt inte så likvid att större volymer kan omsättas med kort varsel. Eftersom förvaltningen av Kärnavfallsfonden är långsiktig anges dock ingen särskild limit för att begränsa likviditetsrisken i realränteplaceringarna.

Kärnavfallsfondens styrelse skall förvalta Kärnavfallsfonden så att kraven på en god avkastning och en tillfredsställande betalningsberedskap tillgodoses. För att säkerställa en tillfredsställande betalningsberedskap behöver styrelsen ha tillgång till uppgifter om vid vilken ungefärlig tidpunkt de olika kostnader uppstår, som skall ersättas ur fonden.

Svensk Kärnbränslehantering AB (SKB) lämnar varje år, per den 30 juni, uppgifter till SKI om de beräknade framtida kostnaderna som skall täckas av Kärnavfallsfonden. Detta dokument innehåller bl.a. uppgifter om vid vilken tidpunkt olika kostnader bedöms uppstå. Uppgifterna granskas av SKI och används därefter av SKI som underlag för dess förslag till regeringen i oktober månad om avgifter och säkerheter för det kommande året enligt finansieringslagen.

SKI:s avgiftsförslag innehåller uppgifter om kommande årliga utbetalningar för fondens ändamål, grundade på SKI:s granskning av SKB:s uppgifter. Avgiftsförslaget bygger också på prognoser över kom-

mande avgiftsinbetalningar t.o.m. år 2010. I december månad varje år överlämnar SKB till SKI en verksamhetsplan med uppgifter om beräknade utgifter under de närmaste åren. Både bolaget och SKI anser att uppgifterna i verksamhetsplanen är mera genomarbetade än de uppgifter bolaget lämnade i juni. Genom SKI:s försorg får styrelsen tillgång till dessa uppgifter jämte SKI:s bedömning av dem.

Styrelsen använder uppgifterna från SKI, tillsammans med beräknade flöden från fondens förvaltning, som underlag för en likviditetsprognos. Den uppdateras till varje styrelsemöte och efter SKI:s årliga prognoser för kostnadsutbetalningar och avgiftsinbetalningar och används som underlag för styrelsens fortsatta placeringsöverväganden för fonden.

För hela portföljen begränsas likviditetsrisken genom att medel som beräknas behöva tas i anspråk för utbetalningar under kommande 12-månadersperiod endast får placeras på avstakonto och i statsskuldväxlar (eller på konto med motsvarande löptid).

### **Valutarisk**

Enligt uppgift från SKB (skrivelse den 14 november 1997) beräknas mindre än 10 procent av de kostnader som fondens medel skall täcka att vara i utländsk valuta. Valutarisken är således liten. Vidare är det svårt att nu förutse vilka valutor det är fråga om. Det finns mot denna bakgrund inte för närvarande anledning att göra placeringar i utländsk valuta. Styrelsen skall dock bevaka möjligheterna att inom ramen för de av statsmakterna angivna placeringsbegränsningarna placera medel i andra valutor än svenska kronor för den händelse det senare uppstår ett sådant behov.

### **Långsiktig fördelning mellan placeringar med nominell och real avkastning**

För att minska risken att kapitalets värde urholkas av inflationen skall tills vidare lägst 60 procent av kapitalet vara placerat med real avkastning. Detta är enligt styrelsens bedömning förenligt med vad som tidigare sagts om likviditetsrisk i realränteplaceringar.

### **Val av löptider**

Vid val av instrument med olika löptider skall hänsyn tas till de av SKI beräknade betalningarna till och från fonden. En stor del av fondens placeringar bör vara så långsiktiga att betalningsflödet från placeringarna

relativt nära ansluter till de beräknade nettoutbetalningarna från fonden om placeringarna behålls till förfall.

### Administrativa risker

Administrativa risker kan uppstå på grund av bristande rutiner för hur affärer skall genomföras, bekräftas, kontrolleras, registreras, bokföras etc. De administrativa riskerna hanteras genom att Kammarkollegiet sköter administrationen med tillämpning av samma rutiner som kollegiet i övrigt använder i sin kapitalförvaltningsverksamhet. Samtliga värdepappersaffärer skall avvecklas genom den anlitade depåbanken.

### Uppföljning

Fondens tillgångar marknadsvärderas varje måndag och vid varje månadsskifte. Avkastningen beräknas vid varje månadsskifte och beräknas som summan av realiserade och orealiserade värdeförändringar i portföljen samt erhållna och upplupna ränteintäkter (inkl. inflationskompensation på reala placeringar). Eftersom avkastningsmålet är uttryckt i reala termer, beräknas såväl nominell som real avkastning.

För att fondens avkastning skall kunna jämföras med marknadsutvecklingen, ställs den nominella avkastningen i relation till ett jämförelseindex (OMRX realränteobligationsindex). Durationen i detta jämförelseindex, som enbart består av realränteobligationer, var 11,0 år (den 31 december 2004). Kärnavfallsfondens duration var vid samma tidpunkt 11,1 år (inklusive likvida medel).

### Placeringar

Enligt styrelsens placeringsstrategi skall lägst 60 procent vara placerade i realränteobligationer. Då långa realränteobligationer under tidigare år kunnat köpas till förmånliga villkor har styrelsen valt att ha en betydligt högre andel realränteobligationer än 60 procent.

Under 2004 minskade Kärnavfallsfondens styrelse andelen realränteobligationer från 91 procent till 74 procent genom att byta reala obligationer till nominella obligationer. De allra flesta bytena gjordes durationsneutralt, vilken har inneburit att fondens duration inte minskat på grund av bytena.

Bakgrunden till bytena är följande. Styrelsen gjorde i början av året bedömningen att det fanns en viss sannolikhet för att inflationen under en lång period

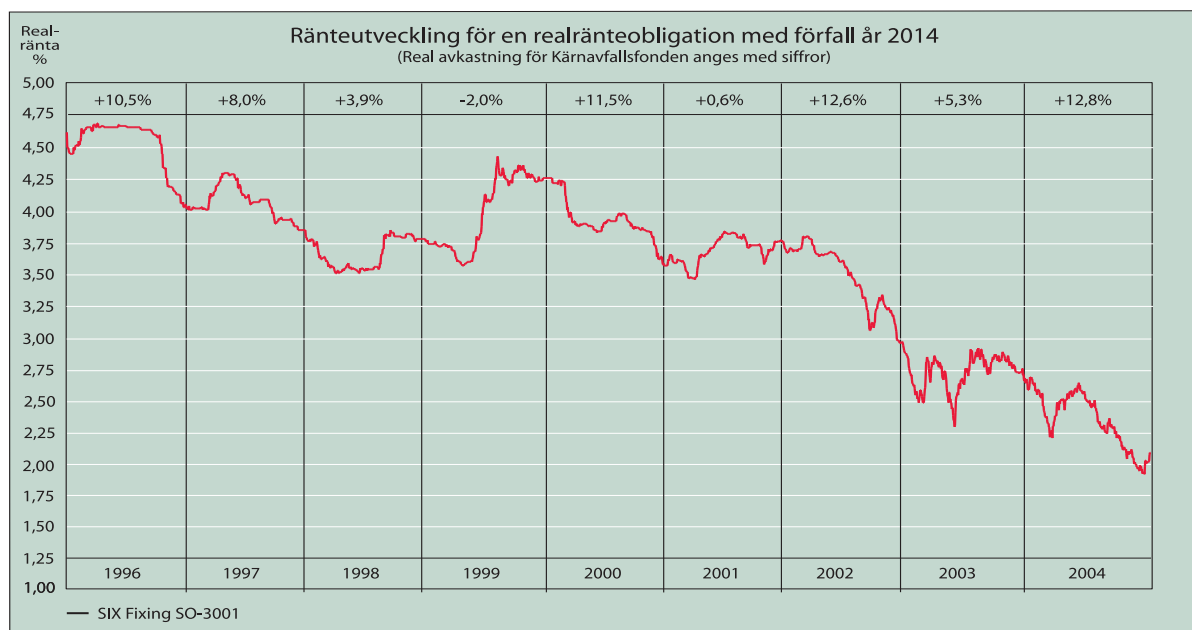
kommer att vara mycket låg. Även Riksbanken gör en liknande bedömning i sin inflationsrapport för fjärde kvartalet 2004. Riksbanken skriver att "risken för en lägre inflation till följd av en mer dämpad global konjunkturutveckling bedöms nu vara något större än risken för en högre inflation till följd av ett högre oljepris". Uppfattningen om en låg inflation återspeglades inte i räntedifferensen mellan nominella och reala obligationer. Under året har därför styrelsen köpt nominella obligationer och sålt reala obligationer. Bytena har gjorts till fördelaktiga villkor eftersom efterfrågan på reala obligationer har varit mycket stor från livbolag, pensionsfonder och hedgefonder. Resultatet av gjorda byten blev mycket gott eftersom räntan på nominella placeringar sjönk mer än räntan på motsvarande reala placeringar.

Durationen i portföljen har under året sjunkit från 11,9 år till 11,1 år inklusive likvida medel. Vid utgången av år 2004 var Kärnavfallsfondens tillgångar placerade på följande sätt.

Placering	Förfalldag	Marknadsvärde, kr*)
Avistaplacering		1 288 181 808
Nominell kupongobligation SO 1037	2007-08-15	487 624 780
Nominell kupongobligation SO 1046	2012-10-08	1 294 490 400
Nominell kupongobligation SO 1041	2014-05-05	2 376 039 870
Nominell kupongobligation SO 1049	2015-08-12	1 553 246 600
Nominell kupongobligation SO 1047	2020-12-01	2 355 342 480
Real nollkupongobligation SO 3001	2014-04-01	4 659 319 910
Real kupongobligation SO 3101	2008-12-01	623 840 000
Real kupongobligation SO 3105	2015-12-01	2 130 338 000
Real kupongobligation SO 3102	2020-12-01	10 591 710 350
Real kupongobligation SO 3104	2028-12-01	8 722 885 680
<b>Summa placerat kapital</b>		<b>36 083 019 878</b>

\*) Exklusive upplupen ränta.

En detaljerad redovisning av placeringarna finns i not 6 till balansräkningen. Utöver det placerade kapitalet fanns tillgångar i form av periodavgränsningsposter och kassakonto för löpande betalningar. Det sammanlagda marknadsvärdet av fondkapitalet uppgick därför till 36 427 412 210 kronor.



## Avkastning

Den nominella och reala avkastningen på fondens kapital sedan den nuvarande förvaltningsformen infördes framgår av följande tabell.

År	Nominell avkastning <sup>1)</sup> (%)	Inflation <sup>2)</sup> (%)	Real avkastning (%)
1996	10,6	0,1	10,5
1997	9,9	1,9	8,0
1998	3,3	-0,6	3,9
1999	-0,8	1,2	-2,0
2000	12,9	1,4	11,5
2001	3,5	2,9	0,6
2002	14,9	2,3	12,6
2003	6,7	1,4	5,3
2004	13,2	0,4	12,8
<b>Genomsnitt per år</b>	<b>8,2</b>		<b>6,9<sup>3)</sup></b>

<sup>1)</sup> Den nominella avkastningen utgörs av summan av realiserade och orealiserade värdeförändringar i placeringarna samt mottagna räntor (inklusive inflationskompensation på reala placeringar).

<sup>2)</sup> Som mått på inflationen används Statistiska centralbyråns uppgifter om inflationstakt (12-månadersförändringar i konsumentprisindex) per december respektive år.

<sup>3)</sup> Den genomsnittliga årliga reala avkastningen beräknas som det geometriska medelvärdet av de årliga värdena.

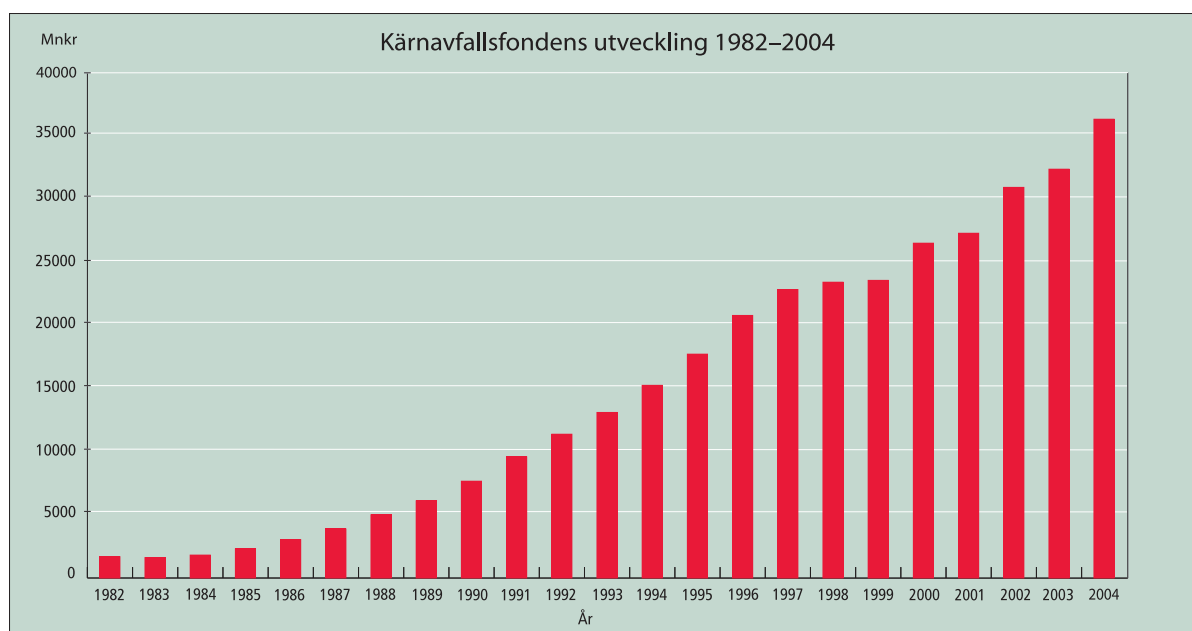
Reglerna för fondens långsiktiga placeringar innebär att tillgångarnas marknadsvärde under ett visst redovisningsår stiger när marknadsräntan på tillgångarna sjunker, men sjunker när marknadsräntan stiger. Sambandet mellan fondens avkastning och förändringen av marknadsräntan framgår av diagrammet ovan.

Den reala avkastningen för 2004 på närmare 13 procent blev den högsta någonsin i fondens historia. En lyckad kombination av lång duration och sjunkande räntor är huvudanledningen till det goda resultatet. Neddragningen av andelen reala obligationer har också bidragit positivt. Styrelsen är medveten om att fonden genom sin långa duration är känslig för en räntepuppång och att det då kan bli negativ avkastning.

Den redovisade reala avkastningen ett visst år utgör inte tillräcklig information för att bedöma om fondmedlen långsiktigt har en tillfredsställande avkastning. En bättre indikator är uppgiften om den genomsnittliga årliga reala avkastningen under en längre period. Under de nio år som nuvarande förvaltningsform har funnits (fr.o.m. 1996 t.o.m. 2004) utgör den reala avkastningen 6,9 procent i genomsnitt per år. Denna nivå bör jämföras med fondstyrelsens mål att under perioden 1996–2020 uppnå en genomsnittlig real avkastning på lägst 4 procent på det bokförda värdet av det förvaltade kapitalet.

Fr.o.m. 1996 till den 1 juli 2002 gjordes fondens reala placeringar till i genomsnitt 4,2 procent. Därefter har den reala marknadsräntan sjunkit och var vid årsskiftet 2004/2005 under 2 procent. Styrelsen anser att den reala placeringsräntan för ny- och omplaceringar i fortsättningen sannolikt kommer att vara betydligt lägre än 4 procent.

De reala placeringarnas kapitalviktade genomsnittliga placeringsränta var ca 3,5 procent vid årsskiftet



2004/2005 inklusive likvida medel. Den kapitalviktade återstående löptiden var vid tillfället 14,8 år och durationen 11,1 år.

Sammantaget innebär detta att placeringsräntan vid nyplaceringar nu är betydligt lägre än 4 procent, men att det bokförda värdet är högre än tidigare. Styrelsen gör därför den samlade bedömningen att det långsiktiga avkastningsmålet om en genomsnittlig real avkastning på lägst 4 procent på det bokförda värdet av det förvaltade kapitalet för perioden 1996–2020 fortfarande är realistiskt.

### Fondens utveckling

Behållningen (marknadsvärdet) vid utgången av respektive år av förvaltade medel enligt finansieringslagen (t.o.m. år 1995) samt Kärnavfallsfonden (fr.o.m. år 1996) visas i diagrammet ovan.

Under år 2004 ökade fondbehållningen med 3 664 miljoner kronor. SKI har tidigare beräknat att de årliga avgiftsinbetalningarna till fonden fr.o.m. år 2000 skulle vara mindre än utbetalda ersättningar ur fonden. Eftersom avkastningen på kapitalet är större än de årliga betalningsunderskotten bedömer fondstyrelsen att fonden kommer att fortsätta att växa ytterligare några år.

### Återbetalning av fondmedel

Sedan det använda kärnbränslet och kärnavfallet placerats i ett slutförvar som tillslutits och den aktuella

reaktoranläggningen avvecklats och rivits, är det möjligt att det återstår fondmedel. Skulle en sådan situation inträffa, har reaktorinnehavaren rätt enligt finansieringslagen till återbetalning av sin andel av resterande fondmedel. Finansieringslagen ger vidare regeringen möjlighet att medge tidigare återbetalning om kostnaderna för åtgärderna är lägre än vad som antagits och fondbehållningen är av sådan omfattning att en återbetalning inte innebär risk för framtida brist på fondmedel.

### Fördelning mellan reaktorinnehavarna

Metoden för att ange hur stor del av fondens tillgångar som belöper på varje reaktorinnehavare har beskrivits tidigare. Fördelningen vid bokslutstillfället var följande (kr).

	Marknadsvärde	Bokfört värde
<b>Enligt finansieringslagen</b>	<b>35 614 550 450</b>	<b>31 095 649 160</b>
Forsmarks Kraftgrupp AB	10 531 479 250	9 195 207 570
OKG AB (Oskarshamn)	8 288 642 495	7 236 949 949
Ringhals AB	11 739 305 977	10 249 780 931
Barsebäck Kraft AB	5 055 122 728	4 413 710 711
<b>Enligt Studsvikslagen</b>	<b>670 129 534</b>	<b>585 101 107</b>
<b>Summa</b>	<b>36 284 679 984</b>	<b>31 680 750 267</b>

Ovan angivna marknadsvärden avser summan av fondens nominella och reala placeringar samt avistaplaceringar. Hänsyn har inte tagits till upplupna avgifter från

reaktorinnehavarna för fjärde kvartalet 2004, fondens behållning på räntekonto, eller upplupna skulder.

### **Underlag för avgiftsberäkningen**

Styrelsen skall enligt sin instruktion hålla SKI informerad om sin verksamhet på ett sådant sätt att inspektionen kan beräkna avgifter, bedöma framtida utbetalningar och i övrigt fullgöra sina uppgifter enligt finansieringslagen och Studsvikslagen. Styrelsens uppgift i samband med avgiftsberäkningen är att till SKI redovisa den aktuella fondbehållningen och sin bedömning av vilken real förräntning som kan väntas för det kapital styrelsen har placeringsansvaret för.

Styrelsen har förordat att man vid avgiftsberäkningen för år 2005 utgår från fondens bokförda värde och ett antagande om framtida real avkastning, som bygger på de faktiska placeringsräntorna för kapitalet. Avgiftsberäkningen kommer med denna metod att grunda sig på det bokförda värdet på fondkapitalet den 31 december 2003 jämte en real avkastning med 3,25 procent på det förvaltade beloppet fram till och med år 2020 samt 2,5 procent under perioden därefter. SKI:s beräkningar av avgifter för år 2005 har grundats på dessa antaganden.

### **Ställda säkerheter**

Enligt finansieringslagen skall reaktorinnehavarna också ställa säkerhet för sådana avfallskostnader som inte täcks av inbetalade avgiftsmedel.

För att kompensera för de avgiftsmedel som inte kommer att betalas in till fonden om en reaktor skulle stängas av i förtid, skall reaktorinnehavaren ställa godtagbara säkerheter (säkerhetsbelopp I). Dessa säkerheter innebär, att fonden kommer att tillföras pengar i samma takt som skulle ha varit fallet om reaktorn varit i drift. I och med detta sker fonduppbyggnaden som planerat, oavsett om någon eller några reaktorer ställs av innan de varit i drift de 25 år som avgiftskalkylen grundas på.

Reaktorinnehavarna skall också ställa godtagbara säkerheter för att täcka bristen på fondkapital för den händelse att fondbehållningen efter det att samtliga reaktorer ställts av skulle visa sig vara otillräcklig för att finansiera omhändertagandet av det använda kärnbränslet m.m. (säkerhetsbelopp II). Även om fonduppbyggnaden skett som planerat, kan en sådan brist uppstå om vissa åtgärder visar sig dyrare än beräknat, om vissa åtgärder måste vidtas tidigare än planerat eller

om avkastningen på fondkapitalet skulle bli lägre än vad som antagits i samband med avgiftsberäkningen.

Regeringen beslutar årligen om säkerhetsbeloppen efter förslag av SKI. Regeringen beslutar vidare efter yttrande av Riksgäldskontoret vilken typ av säkerheter som skall godtas.

För år 2004 har regeringen beslutat om följande säkerhetsbelopp (mnkr).

	Säkerhet I	Säkerhet II
Forsmarks Kraftgrupp AB	1 206	1 200
OKG AB (Oskarshamn)	555	850
Ringhals AB	611	1 580
Barsebäck Kraft AB	0	760
<b>Summa</b>	<b>2 372</b>	<b>4 390</b>

Kärnavfallsfondens styrelse skall enligt sin instruktion förvalta säkerheterna. Regeringen fastställde säkerhetsbeloppen för år 2004 genom beslut den 18 december 2003. I ett tilläggsbeslut den 27 maj 2004 godkände regeringen att säkerheten för de fastställda beloppen fick ställas genom borgensförbindelser av ägarna till Forsmarks Kraftgrupp AB, OKG AB, Ringhals AB och Barsebäck Kraft AB. Eftersom Kärnavfallsfondens styrelse fick det senare beslutet först den 16 juni 2004 har styrelsen inte haft möjlighet att få in en del av säkerheterna förrän i början av september 2004.

### **Administration**

Enligt förordningen (1995:1548) med instruktion för Kärnavfallsfondens styrelse utför Kammarkollegiet kansligöromål åt styrelsen enligt avtal mellan styrelsen och kollegiet. Avtalet innebär att kollegiet svarar för att följande arbetsuppgifter utförs:

- Ärendehantering och verkställighet av styrelsens beslut.
- Sekreterarfunktion för styrelsen.
- Kapitalförvaltning.
- Kassahantering och redovisning.
- Utarbetande av årsredovisning m.m.
- Registrering och arkivering.

Styrelsen har ingen anställd personal.

Regeringen har beslutat om budget för Kärnavfallsfondens styrelse. Enligt beslutet fick förvaltningskostnaderna för år 2004 uppgå till högst 4 900 000 kronor. Utfallet blev att de totala förvaltningskostnaderna uppgick till 4 646 146 kronor, varav 3 900 000 kronor utgjorde ersättning till Kammarkollegiet.

# Redovisningsprinciper

Med hänsyn till långsiktigheten i placeringsinriktningen tas alla placeringar med längre löptid än ett år upp som anläggningstillgångar.

Placeringar med längre löptid än ett år tas i balansräkningen upp till anskaffningsvärde.

För räntekontoplaceringar tas upplupna räntor upp som ränteintäkt i resultaträkningen och som periodavgränsningspost i balansräkningen.

För nominella kupongplaceringar tas upplupna räntor upp som ränteintäkt i resultaträkningen och som periodavgränsningspost i balansräkningen.

För reala placeringar görs årlig uppräknig på det sätt som anges i det följande.

- För reala nollkupongplaceringar tas upplupna räntor och upplupen inflationskompensation upp som ränteintäkt i resultaträkningen och som uppräknig av det bokförda värdet i balansräkningen.
- För reala kupongplaceringar tas upplupna räntor inkl. inflationskompensation på kupongränta upp som ränteintäkt i resultaträkningen och som periodavgränsningspost i balansräkningen. Upplupen inflationskompensation på placerat kapital tas upp som ränteintäkt i resultaträkningen och som uppräknig av det bokförda värdet i balansräkningen.

Uppställningen av resultat- och balansräkningen avviker på några punkter från Ekonomistyrningsverkets föreskrifter och allmänna råd. Avvikelserna motiveras av de särskilda förhållanden som gäller för fonden.

Av förvaltningsberättelsen framgår hur Kärnavfallsfonden tillförs kapital och hur detta kapital skall användas. Redovisningsprinciperna följer Ekonomistyrningsverkets handledning (ESV 1998:7) "Redovisning av fonder och avsättningar", med undertiteln "En handledning om redovisning av fonder och avsättningar vid statliga myndigheter".

# Resultaträkning

Mnkr		2004	2003
<b>Intäkter</b>			
Avgiftsintäkter	(not 1)	508,6	458,7
<b>Summa intäkter</b>		<b>508,6</b>	<b>458,7</b>
<b>Kostnader</b>			
Ersättning till reaktorinnehavarna m.fl.	(not 2)	-1 090,7	-1 078,3
Ersättningar till kommuner	(not 3)	-7,8	-1,9
Ersättningar till andra statliga myndigheter	(not 4)	-3,7	-3,4
Förvaltningskostnader			
Styrelsearvoden m m		-0,4	-0,2
Övriga driftskostnader		-4,3	-2,3
Övriga upplupna kostnader		0,0	-1,0
<b>Summa kostnader</b>		<b>-1 106,9</b>	<b>-1 087,1</b>
<b>Resultat före finansiella intäkter och kostnader</b>		<b>-598,3</b>	<b>-628,4</b>
<b>Finansiella intäkter och kostnader</b>			
Ränteintäkter	(not 5)	1 532,2	1 459,6
Realisationsvinster		467,5	18,9
Övriga finansiella kostnader		-0,1	-0,1
<b>Summa finansiella intäkter och kostnader</b>		<b>1 999,6</b>	<b>1 478,4</b>
<b>Årets kapitalförändring</b>		<b>1 401,3</b>	<b>850,0</b>

# Balansräkning

Mnkr	2004-12-31	2003-12-31
<b>Tillgångar</b>		
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>	(not 6)	
Nominella placeringar	7 675,7	1 020,4
Reala placeringar	22 372,4	27 053,8
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>30 048,1</b>	<b>28 074,2</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
<b>Periodavgränsningsposter</b>		
Förutbetalda kostnader	0,1	0,0
Upplupna avgifter från reaktorinnehavarna m.fl. (not 7)	138,8	125,5
Upplupna räntetäkter från reaktorinnehavarna	4,0	0,0
Upplupna räntetäkter på placeringar (not 8)	201,6	100,5
<b>Kassa och bank</b>		
Räntekonto för in- och utbetalningar	2,3	3,5
Avistaplaceringar	1 288,2	1 978,2
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 635,0</b>	<b>2 207,7</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>31 683,1</b>	<b>30 281,9</b>
<b>Skulder och fondkapital</b>		
<b>Skulder</b>		
Kortfristiga skulder	2,3	1,4
Periodavgränsningsposter	0,1	1,1
<b>Summa skulder</b>	<b>2,4</b>	<b>2,5</b>
<b>Fondkapital</b>		
Fondkapital vid årets början	30 279,4	29 429,4
Årets kapitalförändring	1 401,3	850,0
<b>Summa fondkapital</b>	(not 9) <b>31 680,7</b>	<b>30 279,4</b>
<b>Summa skulder och fondkapital</b>	<b>31 683,1</b>	<b>30 281,9</b>



# Noter

## Not 1 Avgiftsintäkter

Avgifterna betalas av reaktorinnehavarna i förhållande till levererad energi.

<b>Avgift enligt finansieringslagen</b>	<b>Mnkr</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Forsmarks Kraftgrupp AB		224,7	214,6
OKG AB		87,4	68,9
Ringhals AB		83,9	76,9
Barsebäck Kraft AB		0,0	0,0
<b>Summa enligt finansieringslagen</b>		<b>396,0</b>	<b>360,4</b>
<b>Avgift enligt Studsvikslagen</b>		<b>112,6</b>	<b>98,3</b>
<b>Totalt</b>		<b>508,6</b>	<b>458,7</b>

	Avgift i öre per kWh		Elleverans TWh (= 1 000 000 000 kWh)	
	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Forsmarks Kraftgrupp AB	0,9	0,9	25,0	23,8
OKG AB	0,5	0,5	17,5	13,8
Ringhals AB	0,3	0,3	28,0	25,6
Barsebäck Kraft AB	0,0	0,0	4,6	2,3
<b>Summa</b>			<b>75,1</b>	<b>65,5</b>
Avgift enligt Studsvikslagen	0,15	0,15		

## Not 2 Ersättningar till reaktorinnehavarna m.fl.

Reaktorinnehavarna har rätt till ersättning för vissa kostnader.

	<b>Mnkr</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Forsmarks Kraftgrupp AB		329,8	320,0
OKG AB		223,6	217,7
Ringhals AB		340,5	328,4
Barsebäck Kraft AB		144,1	139,1
<b>Summa enligt finansieringslagen</b>		<b>1 038,0</b>	<b>1 005,2</b>
<b>Enligt Studsvikslagen</b>		<b>52,7</b>	<b>73,1</b>
<b>Summa totalt</b>		<b>1 090,7</b>	<b>1 078,3</b>

Förskottsbetalda ersättningar till reaktorinnehavarna m.fl. tas i enlighet med Ekonomistyrningsverkets rekommendationer (ESV 1999:24) "Transfereringar - en handledning om redovisning av lämnade bidrag m.m. vid statliga myndigheter" upp som kostnad vid utbetalningstillfället.

Av ersättningsbeloppen i ovanstående tabell var följande belopp ej slutligt reglerade per 31 december 2004.

	<b>Mnkr</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Forsmarks Kraftgrupp AB		22,9	5,9
OKG AB		15,4	3,9
Ringhals AB		22,9	5,8
Barsebäck Kraft AB		10,5	2,5
<b>Summa enligt finansieringslagen</b>		<b>71,7</b>	<b>18,1</b>
<b>Enligt Studsvikslagen</b>		<b>11,2</b>	<b>18,5</b>
<b>Summa totalt</b>		<b>82,9</b>	<b>36,6</b>

**Not 3 Ersättningar till kommuner**

Kommuner kan få ersättning för informationsinsatser som rör slutförvaring av använt kärnbränsle och kärnavfall.

	<b>Mnkr</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Hultsfreds kommun		1,5	1,2
Oskarshamns kommun		5,0	4,0
Tierps kommun		0,0	-2,5
Älvkarleby kommun		0,0	-1,7
Östhammars kommun		1,3	0,9
<b>Summa</b>		<b>7,8</b>	<b>1,9</b>

**Not 4 Ersättning till andra statliga myndigheter**

Ersättning enligt särskilda beslut av regeringen.

	<b>Mnkr</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Länsstyrelsen Kalmar län		0,3	0,1
Länsstyrelsen Uppsala län		0,3	0,1
Statens kärnkraftinspektion		-2,3	0,0
Statens strålskyddsinstitut		0,3	0,0
Finansieringsutredningen		2,2	0,8
Statens råd för kärnavfallsfrågor – KASAM		2,9	2,4
<b>Summa</b>		<b>3,7</b>	<b>3,4</b>

Under 2004 har Statens kärnkraftinspektion (SKI) återbetalat ej förbrukade medel för 2002 och 2003 med 2 623 011 kr. 300 000 kr har beviljats och utbetalats till SKI under året. Statens strålskyddsinstitut (SSI) har återbetalat ej förbrukade medel för 2002 och 2003 med 1 150 228 kr. 1 500 000 kr har beviljats och utbetalats till SSI under året.

**Not 5 Ränteintäkter**

*Ränteintäkter på placeringar m.m.*

	<b>Mnkr</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Avistakonto		32,7	84,2
Nominella placeringar		220,1	6,2
Reala placeringar		1 275,4	1 369,2
<b>Summa</b>		<b>1 528,2</b>	<b>1 459,6</b>
Beräknade upplupna ränteintäkter på förskott till reaktorinnehavarna		4,0	0,0
<b>Summa ränteintäkter</b>		<b>1 532,2</b>	<b>1 459,6</b>

Skillnaden mellan åren i ränteintäkt på reala placeringar beror på kompensationen för inflationen under året.

Not 6	Anläggningstillgångar Mnkr					
	Förfalldag	Nom. innehav	Bokfört värde	Anskaffn. ränta	Markn. ränta	Marknadsvärde
<b>Nominella statsobligationer</b>						
SO 1037	2007-08-15	431	488,4	2,74	2,74	487,6
SO 1046	2012-10-08	1 160	1 255,3	4,28	3,75	1 294,5
SO 1041	2014-05-05	1 948	2 255,7	4,67	3,90	2 376,0
SO 1049	2015-08-12	1 492	1 493,4	4,49	4,02	1 553,3
SO 1047	2020-12-01	2 152	2 182,9	4,87	4,18	2 355,4
<b>Reala placeringar med nollkupong</b>						
SO 3001	2014-04-01	4 900	4 100,0	3,46	2,04	4 659,3
<b>Reala placeringar med 3,5 procents kupong</b>						
SO 3104	2028-12-01	6 372	6 846,6	3,63	2,16	8 722,9
SO 3105	2015-12-01	1 700	1 964,7	2,91	2,03	2 130,3
<b>Reala placeringar med 4 procents kupong</b>						
SO 3101	2008-12-01	500	607,6	2,38	1,65	623,8
SO 3102	2020-12-01	7 345	8 853,5	3,57	2,08	10 591,7
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>28 000</b>	<b>30 048,1</b>			<b>34 794,8</b>

Värdet av det nominella innehavet visar vilket belopp som erhålls om placeringen innehas till förfall. För reala placeringar tillkommer dessutom inflationskompensation.

Not 7	Upplupna avgifter från reaktorinnehavarna m.fl.			
		Mnkr	2004	2003
	Forsmarks Kraftgrupp AB		61,2	60,3
	OKG AB		23,8	17,1
	Ringhals AB		23,0	21,6
	Enligt Studsvikslagen		30,8	26,5
	<b>Summa</b>		<b>138,8</b>	<b>125,5</b>

Not 8	Upplupna ränteintäkter på placeringar			
		Mnkr	2004	2003
	Nominella placeringar		147,7	39,4
	Reala placeringar		53,9	61,1
	<b>Summa</b>		<b>201,6</b>	<b>100,5</b>

**Not 9 Fondens marknadsvärde och fördelning vid årets slut**

	<b>Mnkr</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Bokfört värde fondkapital		31 680,7	30 279,4
Orealiserade vinster på finansiella anläggningstillgångar		4 746,7	2 483,6
<b>Marknadsvärde vid årets slut<sup>1</sup></b>		<b>36 427,4</b>	<b>32 763,0</b>

<sup>1</sup>Noten upptar marknadsvärdet på fondkapitalet. I marknadsvärderingen ingår upplupna avgifter från reaktorinnehavarna och behållningen på räntekonto hos Riksgäldskontoret.

	<b>Mnkr</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
		<b>Antal andelar</b>	
<b>Därav enligt finansieringslagen</b>	<b>35 614,5</b>	<b>176 420 094,0558</b>	<b>32 071,2</b>
Forsmarks Kraftgrupp AB	10 531,5	52 168 693,3100	9 400,1
OKG AB	8 288,6	41 058 586,1715	7 455,9
Ringhals AB	11 739,3	58 151 788,9356	10 612,1
Barsebäck Kraft AB	5 055,1	25 041 035,6387	4,603,1
<b>Därav enligt Studsvikslagen</b>	<b>670,1</b>	<b>3 319 550,9694</b>	<b>565,1</b>
<b>Summa<sup>2</sup></b>	<b>36 284,6</b>	<b>179 739 645,0252</b>	<b>32 636,3</b>

<sup>2</sup>Fördelningen är beräknad enbart på fondens finansiella anläggningstillgångar inkl. upplupna ränter-intäkter och avistaplaceringar.

Andelskurs den 31 december 2004: 201,8735 kr

**Övrigt Ersättningar, förmåner, uppdrag**

<i>Styrelseledamöter</i>	<i>Arvode, kr</i>	<i>Övriga styrelseuppdrag</i>
Ann Ahlberg	23.600	Nacka Energi AB SEB Fonder AB SEB Fondholding AB SEB Fondinvest AB SEB Nationella Fonder AB
Jan Bengtsson	17.300	E.ON Finland Oyj Sydkraft Energy Trading AB, ordförande Sydkraft Fastigheter AB, ordförande Sydkraft Försäkrings AB, ordförande WM-data Utilities AB
Per Anders Bergendahl	0	Statens bostadskreditnämnd
Ing-Marie Gren	21.500	
Yvonne Gustafsson	0	Bofors Defence AB Statens pensionsverk Affärsverket svenska kraftnät Styrelseakademien Stockholm
Sten Kottmeier, v. ordförande	30.600	Journalistförbundets placeringsutskott Kammarkollegiets fonddelegation Stiftelsen Industrifondens placeringsutskott Åke Wibergs stiftelse, ledamot
Olof Söderberg, ordförande	67.600	Statens råd för kärnavfallsfrågor – KASAM, sakkunnig.

**Årsredovisningen för Kärnavfallsfonden år 2004 har beslutats vid styrelsemöte den 18 februari 2005**

**Kärnavfallsfondens styrelse**

Olof Söderberg  
*Ordförande*

Ann Ahlberg

Jan Bengtsson

Per Anders Bergendahl

Ing-Marie Gren

Yvonne Gustafsson

Sten Kottmeier

# Revisionsberättelse

Riksrevisionen har den 18 mars 2005 avgett följande revisionsberättelse:

Riksrevisionen har granskat Kärnavfallsfondens styrelses årsredovisning, beslutad 2005-02-18, för räkenskapsåret 2004.

Myndighetens ledning ansvarar för att verksamheten bedrivs effektivt och författningsenligt. I ansvaret ingår att regeringen får en tillförlitlig återslag av verksamheten i årsredovisningen.

Det är Riksrevisionens ansvar att enligt god revisions sed granska myndighetens årsredovisning i syfte att bedöma om redovisningen och underliggande redovisning är tillförlitlig och räkenskaperna rättvisande samt om ledningens förvaltning följer tillämpliga föreskrifter och särskilda beslut.

Revisionen har utförts enligt god revisions sed. Detta innebär att revisionen har planerats och genomförts i syfte att erhålla rimlig grund för att bedöma huruvida årsredovisningen är rättvisande. Granskningen har sålunda avsett ett urval av väsentliga transaktioner och förvaltningsbeslut.

Genomförd revision har gett en rimlig grund för nedanstående uttalande.

Årsredovisningen *med komplettering* har upprättats i enlighet med förordningen om myndigheters årsredovisning och budgetunderlag, regleringsbrev och övriga beslut för myndigheten.

Riksrevisionen bedömer att årsredovisningen i allt väsentligt är rättvisande.

Revisionsdirektör Bertil Forsslundh har beslutat i detta ärende. Revisor Kristoffer Göthberg har varit föredragande.

Bertil Forsslundh

Kristoffer Göthberg



Kärnavfallsfondens styrelse, c/o Kammarkollegiet  
Box 2218, 103 15 Stockholm  
[www.karnavfallsfonden.se](http://www.karnavfallsfonden.se)