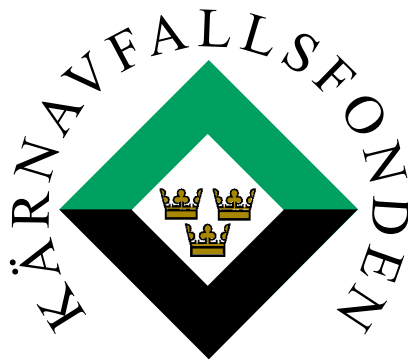


Verksamhetsberättelse 2011

Kärnavfallsfonden, c/o Kammarkollegiet
Box 2218, 103 15 Stockholm
Växel: 08-700 08 00
Fax: 08-20 38 81
e-post: karnavfallsfonden@kammarkollegiet.se
Internet: www.karnavfallsfonden.se
Organisationsnummer: 202100-4904



Innehåll

Förord	2
Information om Kärnavfallsfonden	
Kort om Kärnavfallsfonden 2011	3
Avkastning 1996 – 2011	4
Finansieringssystemet	5
Fondens utveckling	6
Kapitalförvaltning	9
Kärnavfallsfondens styrelse och administration	13
Årsredovisning 2011 för Kärnavfallsfonden	
Resultatredovisning	15
Resultaträkning	22
Balansräkning	23
Tilläggsupplysningar och noter	24
Undertecknande	31
Revisionsberättelse för Kärnavfallsfonden	32

Förord

År 2011 har präglats av finansiell oro och instabilitet i stora delar av Europa. Många kapitalförvaltare har haft svårigheter att leva upp till sina mål. Mot den bakgrunden är det naturligtvis glädjande att Kärnavfallsfonden kan visa upp ett mycket gott resultat. Den nominella avkastningen blev 9,4 procent, vilket motsvarar en real avkastning på 7,1 procent. Som ny styrelseordförande är det positivt att kunna presentera ett sådant resultat.

De goda historiska siffrorna beror inte bara på skicklig förvaltning, utan också på kraftigt sjunkande marknadsräntor. Räntorna ligger nu på lägre nivå än på mycket länge. Det begränsar naturligtvis avkastningsmöjligheterna framöver för en fond som bara får placera i svenska statsobligationer och säkerställda bostadsobligationer.

Samtidigt måste konstateras att sjunkande räntor också innebär att nuvärdet av de kostnader för slutförvar av kärnbränsle och säker avveckling av kärntekniska anläggningar som fonden ska finansiera ökat mer än fondens värde. Det medför att finansieringssystemet i sin helhet står på en mindre solid grund än vid årets början.

I december 2011 gav regeringen i uppdrag till Strålsäkerhetsmyndigheten (SSM) att se över regelverket och bl.a. analysera effekterna av en breddning av Kärnavfallsfondens placeringsreglemente. Uppdraget ska genomföras i samråd med fonden och Riksgäldskontoret. Från fondens sida kommer vi att ta aktivt del i utredningsarbetet, som jag räknar med också ska ge ett fördjupat underlag för fondens kommande strategiska placeringsbeslut.

Stockholm i februari 2012



Susanne Lindh
Styrelseordförande

Kort om Kärnavfallsfonden 2011

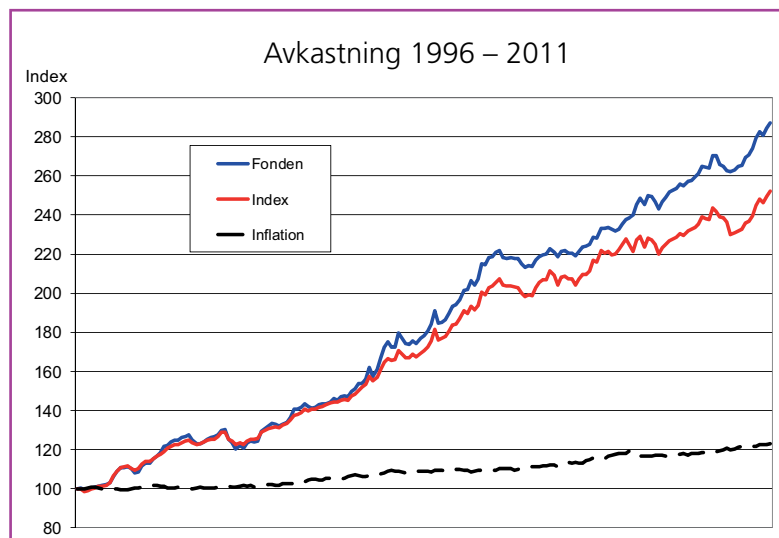
- Avkastningen var 9,4 procent, vilket var 0,3 procentenheter sämre än jämförelseindex. Eftersom inflationstakten var 2,3 procent blev den reala avkastningen 7,1 procent.
- Fondkapitalet ökade med 3 730 miljoner kronor och uppgick till 47 966 miljoner kronor vid årets slut.
- Förvaltningskostnaderna var fortsatt mycket låga och uppgick till 0,020 procent av fondkapitalet vid utgången av år 2011, varav 0,013 procentenheter avsåg kapitalförvaltning och 0,007 procentenheter avsåg myndighetsadministration.

Alla uppgifter i det följande grundas på att fondens placeringar värderas till verkligt värde (marknadsvärde).

Avkastning 1996 – 2011

I följande diagram visas utvecklingen av 100 kronor som betalades in till Kärnavfallsfonden den 1 januari 1996. Som jämförelse visas också hur 100 kronor utvecklats med jämförelseindexets avkastning och hur mycket som gått åt till att kompensera för inflationen under perioden.

- 100 kronor i Kärnavfallsfonden har växt till 287 kronor.
- 100 kronor som utvecklats som jämförelseindex har växt till 252 kronor.
- 22 kronor av avkastningen har gått åt till att kompensera för inflationen.



År	Nominell avkastning (%)	Jämförelseindex (%)	Aktiv avkastning (%)	Inflation (%)	Real avkastning (%)
1996	10,6	10,8	-0,2	0,1	10,5
1997	9,9	7,4	2,5	1,9	8,0
1998	3,3	4,7	-1,4	-0,6	3,9
1999	-0,8	-0,6	-0,2	1,2	-2,0
2000	12,9	9,8	3,1	1,4	11,5
2001	3,5	4,7	-1,2	2,9	0,6
2002	14,9	11,8	3,1	2,3	12,6
2003	6,7	5,8	0,9	1,4	5,3
2004	13,2	11,2	2,0	0,4	12,8
2005	8,2	7,5	0,7	0,9	7,3
2006	1,2	2,5	-1,3	1,6	-0,4
2007	3,3	3,3	0,0	3,5	-0,2
2008	8,9	6,0	2,9	0,9	8,0
2009	2,5	0,0	2,5	0,9	1,6
2010	3,0	3,0	0,0	2,3	0,7
2011	9,4	9,7	-0,3	2,3	7,1
Genomsnitt per år¹⁾	6,8	6,0	0,8	1,5	5,4

¹⁾ Beräknat som det geometriska medelvärdet av de årliga värdena.

Den **nominella avkastningen** utgörs av summan av realiserade och orealiserade värdetförändringar i fondens placeringar samt mottagna räntor (inklusive inflationskompensation på reala placeringar).

Jämförelseindex har varit

70 % OMRX REAL, 15 % Stockholmsbörsens obligationsindex alla totalt och 15 %

Penningmarknadsindex 30 dagar fr.o.m. 1996-01-01 t.o.m. 2003-09-30

100 % OMRX REAL fr.o.m. 2003-10-01 t.o.m. 2008-12-31

30 % OMRX REAL och 70 % OMRX TBOND fr.o.m. 2009-01-01 t.o.m. 2009-05-31

30 % OMRX REAL, 50 % OMRX TBOND och 20 % OMRX MORT fr.o.m. 2009-06-01 t.o.m. 2009-07-31

30 % OMRX REAL, 35 % OMRX TBOND och 35 % OMRX MORT fr.o.m. 2009-08-01 t.o.m. 2010-12-31

30 % OMRX REAL och 70 % OMRX BOND fr.o.m. 2011-01-01

Som mått på **inflationen** används SCB:s uppgifter om konsumentprisindex för december, 12-månadersförändring i procent (inflationstakt).

Den **aktiva avkastningen** mot index utgörs av den nominella avkastningen minskad med avkastningen för jämförelseindex och visar hur väl förvaltningen lyckats i förhållande till index.

Den **reala avkastningen** utgörs av den nominella avkastningen minskad med inflationen.

Finansieringsystemet

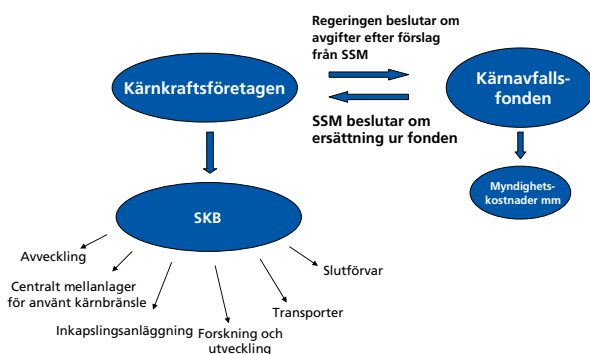
I början av 1980-talet beslutade riksdagen om en särskild finansiering av kostnaderna för att i framtiden på ett säkert sätt ta hand om det använda kärnbränslet och för att avveckla och riva kärnkraftsreaktorerna.

Enligt detta finansieringsystem betalar den som har tillstånd att inneha eller driva en kärnteknisk anläggning som ger eller har givit upphov till restprodukter en särskild avgift till staten. Avgiften tas ut med ett visst belopp per kWh levererad el från kärnkraftverken. Sedan 2008 kan avgiften också bestämmas som ett belopp i kronor, t.ex. för en avgiftsskyldig som inte längre levererar kärnkraftsenergi.

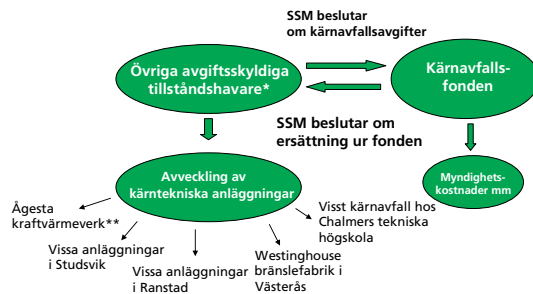
Avgifterna placerades under de första 14 åren på räntebärande konton i Riksbanken. Sedan år 1996 samlas de fonderade medlen i Kärnavfallsfonden, som är en statlig myndighet. Kärnavfallsfonden har en egen styrelse men inga anställda. Kammarkollegiet sköter på styrelsens uppdrag kansliuppgifter och kapitalförvaltning åt fonden. Regeringen beslutar om avgifternas storlek efter förslag av Strålsäkerhetsmyndigheten (SSM). I vissa fall beslutar SSM om avgifterna. SSM och i vissa fall regeringen beslutar om utbetalningar från fonden. Kärnkraftföretagen har bildat det gemensamt ägda bolaget Svensk kärnbränslehantering (SKB) för att ta hand om det radioaktiva avfallet.

Huvuddragen i finansieringsystemet åskådliggörs i följande figurer.

Finansieringslagen - Kärnkraftföretagen



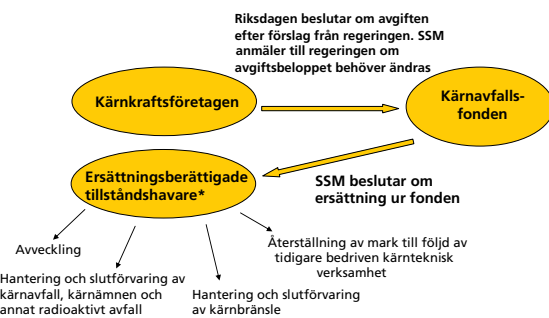
Finansieringslagen – Övriga avgiftsskyldiga tillståndshavare



* Avser avgiftsskyldiga tillståndshavare som inte är reaktorinnehavare

** Vattenfall AB är tillståndshavare

Studsvikslagen



*Avser tillståndshavare till anläggningar som omfattas av Studsvikslagen. I nuläget är dessa AB SVAFO, Studsvik Nuclear AB, Vattenfall AB (avseende 50 % av Ågesta kraftvärmeverk), Ranstad industricentrum AB och Uppsala Universitet

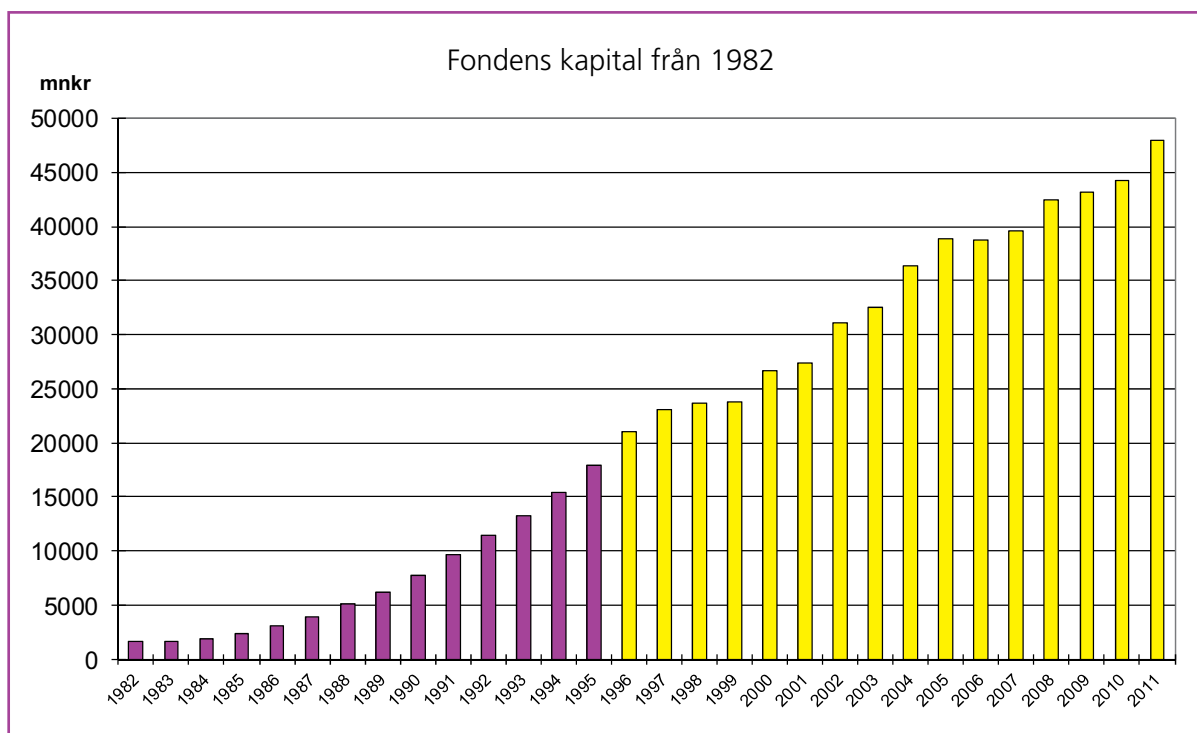
Det är respektive kärnkraftföretag och annan avgiftsskyldig tillståndshavare som har det fulla ansvaret för alla sina kostnader även i det fall de fonderade avgiftsmedlen inte skulle räcka till. Den som är skyldig att betala kärnavfallsavgift ska därför ställa säkerhet till staten för de kostnader som avgiften ska täcka, men som inte täcks av de inbetalade och fonderade avgifterna.

Utgångspunkten för finansieringen av omhändertagandet av kärnavfall är att kärnkraftsindustrin ska stå för kostnaderna. Om det visar sig att en reaktorinnehavare inte kan betala, och fondmedel och säkerheter är otillräckliga, kommer ändå staten – och därmed skattebetalarna – att vara i sista hand ansvarig för att skjuta till medel. För denna risk har staten sedan den 1 januari 2008 rätt att ta ut en riskavgift från kärnkraftföretagen.

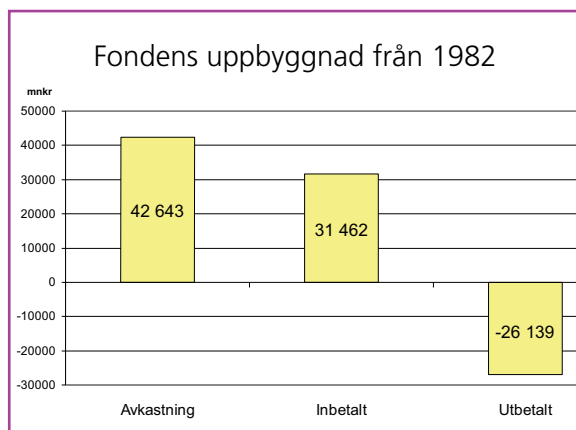
Fondens utveckling

Kapitalets storlek

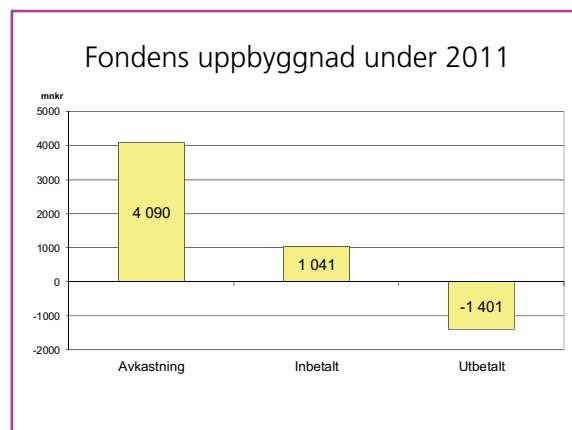
Kärnavfallsfonden började byggas upp under år 1982. I följande diagram visas storleken av fonden vid varje årsskifte sedan dess.



I följande figur visas hur den nuvarande fondstorleken byggts upp av ackumulerade inbetalningar, utbetalningar och avkastning sedan starten.



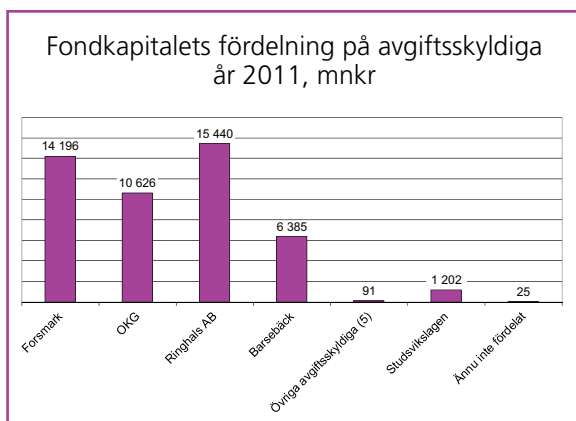
Under år 2011 ökade fondens värde med 3 730 miljoner kronor. I följande figur visas hur ökningen byggts upp av inbetalningar, utbetalningar inklusive fondens driftkostnader och avkastning under året.



Fondkapitalets fördelning på avgiftsskyldiga

De inbetalade avgiftsmedlen är örönmärkta för varje avgiftsskyldig och får användas bara för att täcka de kostnader som är hänförliga till just den inbetalaren. Gemensamma kostnader fördelas mellan de avgiftsskyldiga. Om de inbetalade avgifterna för en reaktorägare eller annan avgiftsskyldig inte skulle räcka till för att täcka inbetalarens kostnader, får inte avgiftsmedel som betalats in av någon annan användas. Om det visar sig att det finns fonderade avgiftsmedel över för en avgiftsskyldig när alla kostnader som avser den avgiftsskyldiga har betalats, ska dessa överskjutande avgiftsmedel betalas tillbaka till inbetalaren. Återbetalningsskyldigheten gäller dock inte för s.k. Studsviksavgifter. Eventuellt överskjutande fonderade Studsviksavgifter tillfaller staten.

I slutet av år 2010 beslutade Strålsäkerhetsmyndigheten att fem övriga avgiftsskyldiga tillståndshavare ska betala in avgifter till fonden. De fem nya avgiftsskyldiga är Chalmers Tekniska Högskola AB, Westinghouse Electric AB, Vattenfall AB Ågesta, Ranstad Mineral AB och Studsvik Nuclear AB. Fördelningen på inbetalare av fondkapitalet den 31 december 2011 visas i följande diagram.



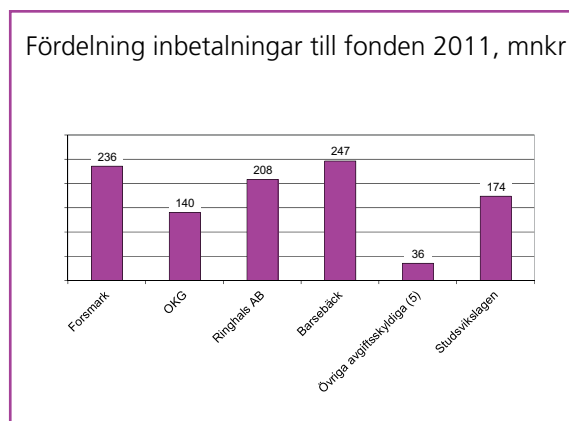
Metoden för att hålla reda på varje inbetalares andel av Kärnavfallsfonden beskrivs närmare i den formella årsredovisningens resultatredovisning.

Inbetalningar till fonden 2011

Enligt lag ska den som har tillstånd att inneha eller driva en kärnteknisk anläggning som ger eller har givit upphov till restprodukter betala kärnavfallsavgift. Före den 1 januari 2008 gällde avgiftsskyldigheten den som hade tillstånd att inneha eller driva en kärnkraftsreaktor och var begränsad till den tid som reaktorn är i drift. Fram t.o.m. år 2017 ska de kärnkraftproducerande företagen också betala en särskild avgift för att finansiera avvecklingen av forskningsreaktorerna i Studsvik och vissa andra kostnader för det tidiga svenska kärnkraftsprogrammet.

Avgifterna beräknas i förhållande till den energi som levereras och fastställs som ett visst antal öre per levererad kWh. Avgiften differentieras för varje avgiftsskyldig och beräknas så att de sammanlagda avgifterna för varje betalare ska täcka just den betalarens sammanlagda kostnader. Sedan den 1 januari 2008 kan avgift även fastställas som ett visst belopp i kronor, t.ex. för en avgiftsskyldig som inte längre levererar kärnkraftsenergi eller är en s.k. övrig avgiftsskyldig. Avgiftens storlek finns angivna i den formella årsredovisningens resultatredovisning.

Under år 2011 uppgick avgiftsinbetalningarna till 1 041 miljoner kronor. Fördelningen framgår av följande diagram.



Utbetalningar från fonden 2010

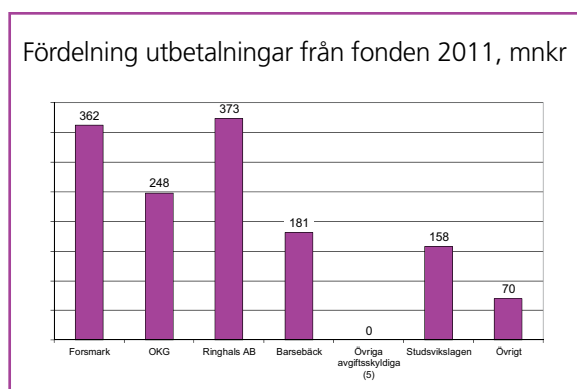
Kärnavfallsavgiften ska användas för att täcka

- tillståndshavarnas kostnader för en säker hantering och slutförvaring av restprodukter,
- tillståndshavarnas kostnader för en säker avveckling och rivning av kärntekniska anläggningar,
- tillståndshavarnas kostnader för den forsknings- och utvecklingsverksamhet som behövs,
- statens kostnader för förvaltning av fondmedlen och prövning av frågor om avgifter, utbetalning av fondmedel m.m.,
- statens kostnader för tillsyn av avvecklingen och rivningen av kärntekniska anläggningar,
- statens kostnader för prövning av frågor om slutförvaring samt övervakning och kontroll av slutförvar,
- tillståndshavarnas, statens och kommunernas kostnader för information till allmänheten i frågor som rör hantering och slutförvaring av använt kärnbränsle och kärnavfall, samt
- kostnader för stöd till ideella föreningar för insatser i samband med frågor om lokalisering av anläggningar för hantering och slutförvaring av använt kärnbränsle.

Den särskilda Studsviksavgiften ska användas för att täcka kostnader för det tidiga svenska kärnkraftsprogrammet.

Under år 2011 uppgick utbetalningarna till 1 392 miljoner kronor.

Fördelningen framgår av följande diagram.



Kapitalförvaltning

Mål

Enligt regeringens föreskrifter ska fonden förvaltas så att kraven på god avkastning och tillfredsställande betalningsberedskap tillgodoses.

Fondstyrelsen har i placeringspolicyn formulerat sitt avkastningsmål på följande sätt.

”Målet är att – med beaktande av de begränsningar som statsmakterna beslutat om för placeringsverksamheten – uppnå högsta möjliga reala avkastning på det förvaltade kapitalet.”

Placeringsregler

Enligt regeringens föreskrifter begränsades Kärnavfallsfondens placeringsmöjligheter vid starten år 1996 till att enbart omfatta placeringar på konto i Riksgäldskontoret. Kontoplaceringarna kunde dock göras på villkor som avspeglade vad som gällde för reala och nominella statsobligationer.

År 2002 ändrades placeringsreglerna så att möjligheterna till kontoplaceringar i Riksgäldskontoret på villkor som liknade statsobligationer slopades och ersattes med placeringar på marknaden för statsobligationer.

Under våren 2009 ändrades placeringsreglerna så att placeringar blev tillåtna även i s.k. säkerställda obligationer. Säkerställda obligationer ges ut av bostadsfinansieringsinstitut och ger innehavaren säkerheter i form av en avskild säkerhetsmassa, som i regel består av pantbrev som institutet har tagit in som säkerhet för sin egen utlåning.

Detta innebär att fonden har följande placeringsmöjligheter.

- Avistaplacering på konto 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 statsskuldväxlar, nominella obligationer eller realränteobligationer utfärdade av Riksgäldskontoret.
- Placeringar på marknaden i skuldförbindelser utgivna enligt lagen (2003:1223) om utgivning av säkerställda obligationer.

Fondstyrelsen fastställer årligen en placeringspolicy för Kärnavfallsfonden. Syftet med policyn är att ange hur fondens tillgångar ska placeras. Avkastningsmål framgår av policyn liksom ansvarsfördelningen mellan Kärnavfallsfondens styrelse och Kammarkollegiet. I policyn anges hur olika risker kontrolleras och begränsas samt hur resultatet av förvaltningen rapporteras. Den aktuella placeringspolicyn finns att läsa på www.karnavfallsfonden.se

Placeringar och avkastning

Som framgår av tabellen på s. 4 har den reala avkastningen sedan starten av den nuvarande förvaltningsformen år 1996 uppgått till i genomsnitt 5,4 procent per år.

Den nominella avkastningen har överträffat jämförelseindex med i genomsnitt 0,8 procentenheter per år under hela perioden sedan år 1996.

Genom de placeringsregler som gäller är Kärnavfallsfondens möjligheter att påverka avkastningen begränsad till i huvudsak tre parametrar:

- Val mellan nominella placeringar och realränteplaceringar.
- Val av duration (räntebindningstid) i placeringarna.
- Val mellan statsobligationer och säkerställda obligationer (sedan den 15 maj 2009).

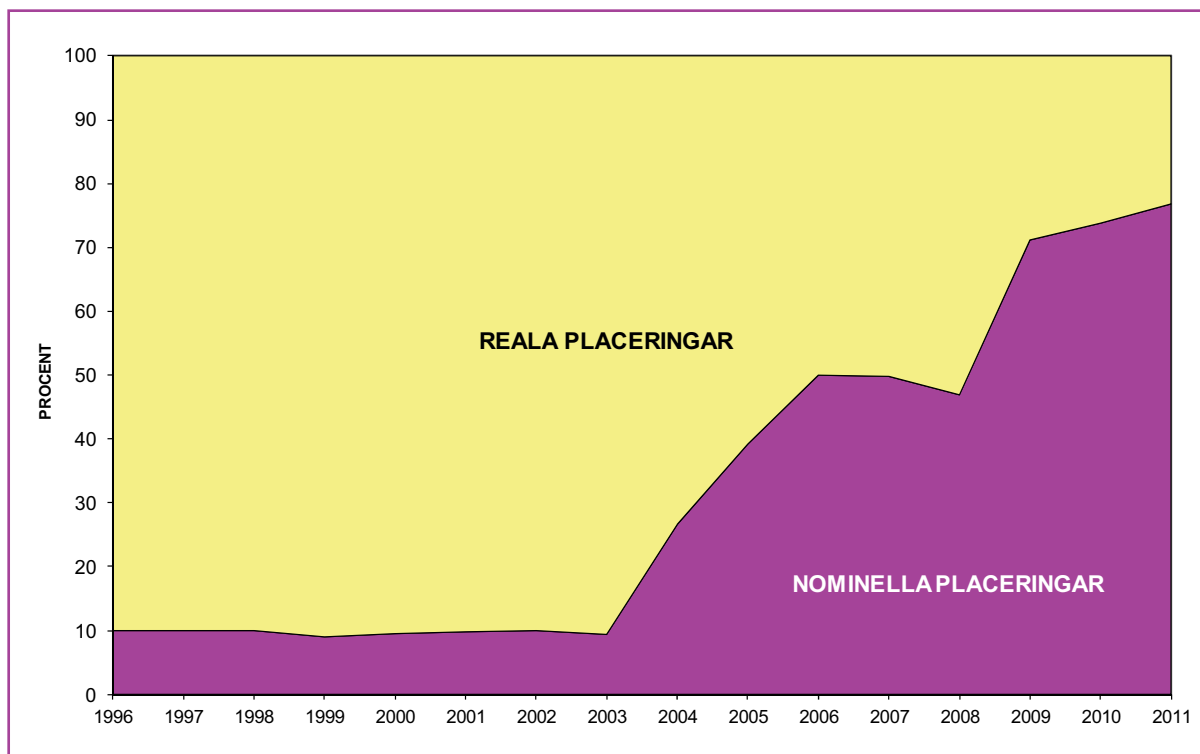
När den nuvarande förvaltningsmodellen startade år 1996 hade Sverige genomlevt långa tider med hög inflation. Det fanns därför en oro för att fondens värde skulle urholkas av inflationen. Till skillnad från de flesta andra kapitalplaceringar med liknande förvaltningsuppdrag beslöt fondens styrelse därför att investera nästan hela kapitalet i realränteplaceringar med lång löptid. Fondens kunde då utnyttja de höga realräntorna på statsobligationsmarknaden för långsiktiga placeringar. Fram till år 2004 låg andelen realränteplaceringar runt 90 procent. Andelen har därefter successivt minskats. Vid utgången av år 2011 låg andelen reala placeringar på 23 procent.

Skälet till minskningen av andelen realränteplaceringar är att förutsättningarna ändrats. Riksban-

kens inflationsmål, som infördes år 1993, bidrog till att inflationen sjönk kraftigt vilket gjorde att realränteobligationer inte blev lika attraktiva eftersom de kompenserar för inflationen. Samtidigt sjönk de reala marknadsräntorna under perioden efter år 2000 vilket medförde att marknadsvärdet av

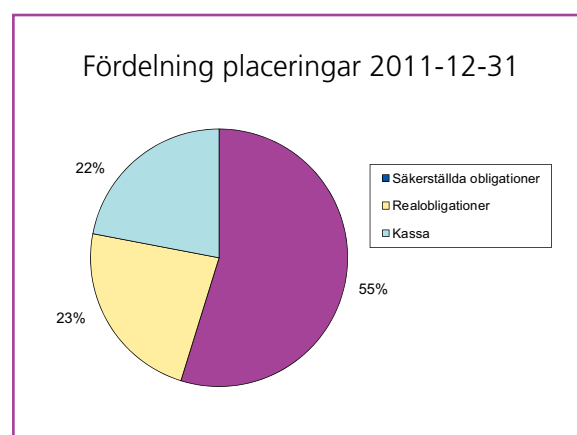
placeringarna ökade kraftigt. Sammantaget ledde detta till att fondstyrelsen beslöt att delvis realisera värdestegringen och minska andelen reala placeringar.

Andelen (%) nominella placeringar och realräntepaceringar visas i följande diagram.



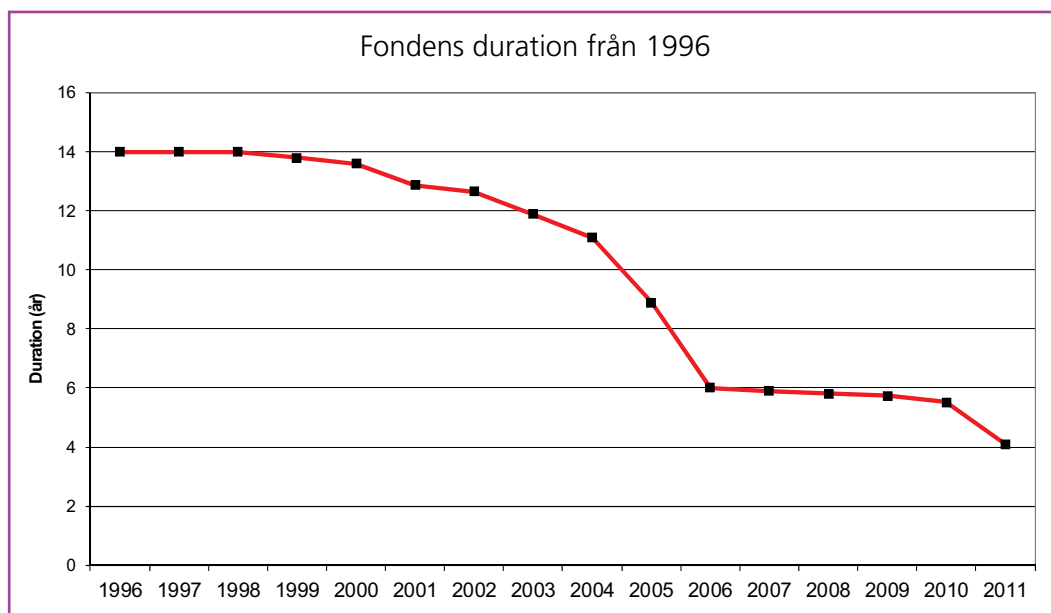
När begränsningen till statsobligationer slopades och möjligheten öppnades att placera även i säkerställda obligationer under år 2009 gjordes en stor omfördelning från nominella statsobligationer till säkerställda obligationer. Motivet var att säkerställda obligationer ger högre avkastning till begränsat högre risk jämfört med nominella statsobligationer.

I cirkeldiagrammet visas fördelningen på placeringarna vid slutet av år 2011. Andelen säkerställda bostadsobligationer uppgår till cirka 55 procent av portföljen. Av diagrammet framgår också att fonden hade en mycket hög likviditet (kassa) i form av kontoinlåning i Riksgäldskontoret till repobaserad ränta. Däremot innehades inga nominella statsobligationer vid årsskiftet. Anledning till detta var bedömningen att kontoplaceringar till reporänta kortsiktigt är att föredra framför nominella statsobligationer vid rådande ränteläge och förväntningar om stigande obligationsräntor.



Durationen är ett mått på ränterisken i portföljen. Med ränterisk avses den värdeförändring på ett räntebärande värdepapper som uppstår när marknadsräntan stiger eller sjunker. En längre duration medför en större värdeförändring vid en given marknadsränteförändring.

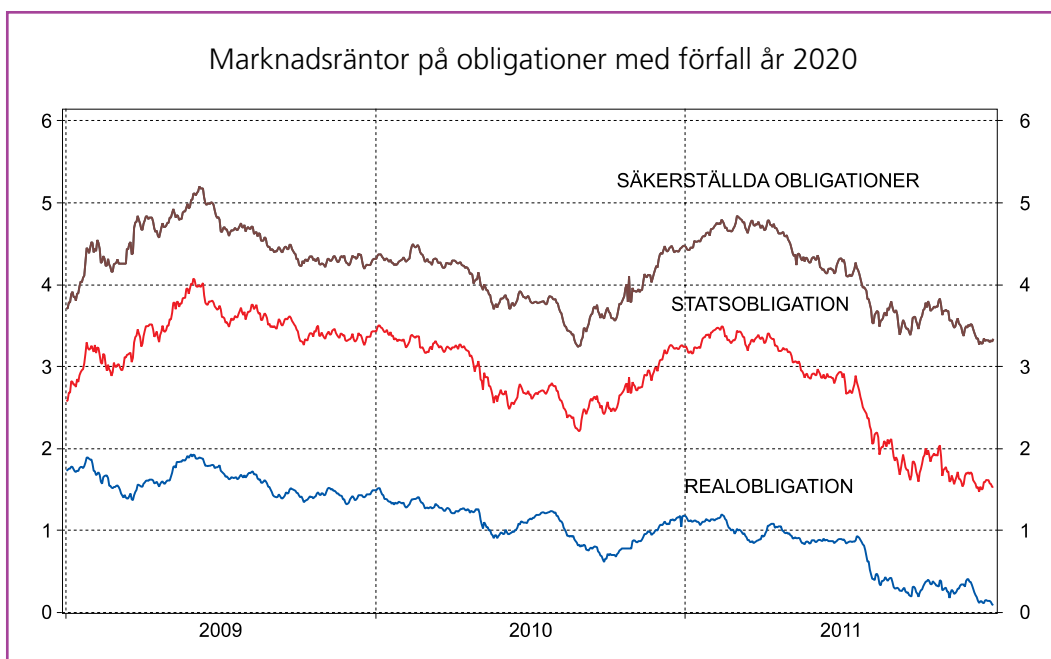
I samband med övergången till en större andel nominella placeringar har durationen minskats under de senaste åren. Denna utveckling förstärktes under slutet av år 2011 genom att andelen kassaplaceringar ökades.



Marknadsutvecklingen

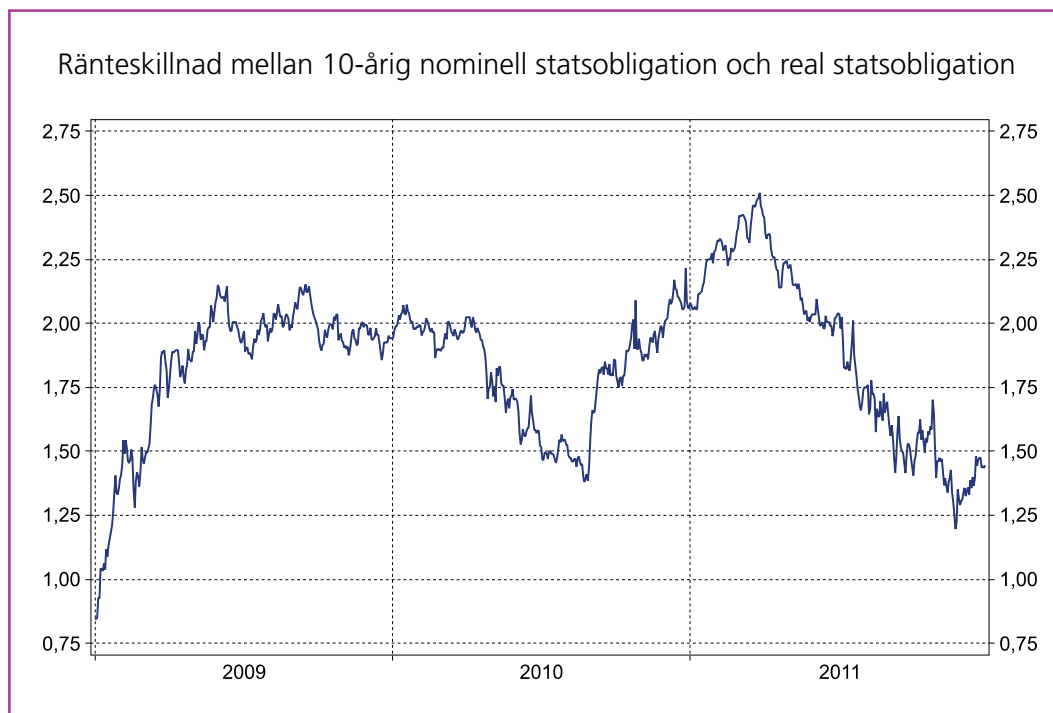
Kärnavfallsfondens placeringar och avkastning ska ses mot bakgrund av marknadsutvecklingen. I diagrammet nedan visas ränteutvecklingen de senaste tre åren för en lång realränteobligation med förfall år 2020 och för nominella obligationer med motsvarande löptid. Som framgår av diagrammet ger den säkerställda

obligationen en bättre avkastning än statsobligationen. Avkastningen på realränteobligationen är beroende på hur hög inflationen blir. För en realränteobligation erhålls kompensation för inflationen (mätt som utvecklingen av konsumentprisindex) utöver den ränta som anges i den blå kurvan.




I diagrammet nedan visas skillnaden i räntenivå mellan den reala och den nominella obligationen. Det krävs att inflationen blir över 1,5 procent för att det

skall vara lönsamt att köpa en realobligation jämfört med en nominell statsobligation.





Kärnavfallsfondens styrelse och administration

Susanne Lindh
Ordförande,
civilekonom, stadsbyggnadsdirektör Stockholms stad





Daniel Barr
Vice ordförande
Ek. lic.,
avdelningschef
Riksgäldskontoret






**Urban Hansson
Brusewitz**
Fil. dr, budgetchef
Finans-
departementet







Göran Finnveden
Professor,
KTH



Charlotta Grette
Head of Group
Control,
Vattenfall AB



Lena Johansson
Generaldirektör,
Kommerskollegium



Christer Malmgren
Finanschef E.ON
Sverige AB

Kärnavfallsfondens styrelse utses av regeringen.

	Förordnad t.o.m.
Susanne Lindh, ordförande	2014
Daniel Barr, vice ordförande	2014
Urban Hansson Brusewitz	2013
Göran Finnveden	2013
Charlotta Grette	2013
Lena Johansson	2013
Christer Malmgren	2014

I styrelsen har under 2011 också ingått Yvonne Gustafsson, ordförande, Jan Hedendahl och Ing-Marie Gren t.o.m. 31 december 2011.

Kärnavfallsfonden har ingen anställd personal. Kammarkollegiet utför enligt avtal mellan fonden och kollegiet kansliuppgifter inklusive kapitalförvaltning åt fonden.

Årsredovisning 2011 för Kärnavfallsfonden

Resultatredovisning

Styrning av verksamheten

Verksamheten vid Kärnavfallsfonden styrs av bestämmelser i

- lagen (2006:647) om finansiella åtgärder för hanteringen av restprodukter från kärnteknisk verksamhet (finansieringslagen) och lagen (1988: 1597) om finansieringen av hantering av visst radioaktivt avfall m.m. (Studsvikslagen),
- förordningen (2008:715) om finansiella åtgärder för hanteringen av restprodukter från kärnteknisk verksamhet (finansieringsförordningen) samt
- förordningen (2007:1055) med instruktion för Kärnavfallsfonden.

Uppgifter

Kärnavfallsfondens huvuduppgift är enligt ovanstående lagar och förordningar att

- förvalta avgiftsmedel
- ta emot avgiftsmedel
- ordna utbetalningar efter begäran från Strålsäkerhetsmyndigheten (SSM)
- hålla SSM informerad om storleken på de fonder som finns avsatta för varje reaktorinnehavares och varje annan tillståndshavares kostnader.

Enligt förordningen med instruktion för Kärnavfallsfonden utför Kammarkollegiet kansligöromål åt fonden enligt avtal mellan fonden och kollegiet. Kollegiet svarar enligt avtalet för följande kansliuppgifter:

- ärendehantering och verkställighet av beslut,
- sekreterarfunktion,
- in- och utbetalningar samt löpande redovisning,
- utarbetande av förslag till årsredovisning,

- registrering och arkivering av handlingar samt
- kontorsservice och tillhandahållande av lokaler.

Enligt avtalet sköter Kammarkollegiet också kapitalförvaltningen inom de ramar som styrelsen fastställer.

Fonden har ingen anställd personal.

Prestationer och kostnader

Kärnavfallsfondens viktigaste prestation är den avkastning som uppnåtts. Detta resultat redovisas i avsnittet avkastning nedan.

Regeringen har beslutat om budget för Kärnavfallsfondens administration.

Av nedanstående tabell framgår av regeringen beslutad budget samt utfallet för de tre senaste åren.

Tabell 1: Förvaltningskostnader

(tkr)	2011	2010	2009
Budget enligt regeringsbeslut	10 345	10 400	9 300
Utfall	9 654	9 698	8 680
– därav ersättning till kollegiet	9 045	9 000	7 900

De totala förvaltningskostnaderna motsvarade 0,020 procent av marknadsvärdet på det förvaltade kapitalet vid utgången av år 2011, varav 0,013 procentenheter avsåg kapitalförvaltning och 0,007 procentenheter avsåg myndighetsadministration. Detta får anses vara mycket låga kostnader både för kapitalförvaltningen och för myndighetsadministrationen.

Kapitalförvaltning

Mål

I finansieringsförordningen (19 §) anges att medlen i Kärnavfallsfonden ska förvaltas så att kravet på en god avkastning och en tillfredsställande betalningsberedskap tillgodoses. Några mer preciserade mål har inte angivits av statsmakterna.

Kärnavfallsfondens styrelse har i placeringspolicyn formulerat det långsiktiga målet för den reala avkastningen på följande sätt.

- "Målet är att – med beaktande av de begränsningar som statsmakterna beslutat om för placeringsverksamheten – uppnå högsta möjliga reala avkastning på det förvaltade kapitalet.
- Med real avkastning avses den nominella avkastningen minskad med inflationen, mätt som konsumentprisindexlets procentuella förändring under mätperioden."

Placeringsbegränsningar

I finansieringsförordningen (19 §) anges också att Kärnavfallsfondens medel ska placeras på räntebärande konto i Riksgäldskontoret, i skuldförbindelser utfärdade av staten eller i s.k. säkerställda obligationer.

Det innebär att placeringsverksamheten är begränsad till följande placeringsmöjligheter.

- 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 statsskuldväxlar, nominella obligationer eller realränteobligationer utfärdade av Riksgäldskontoret.
- Placeringar på marknaden i skuldförbindelser utgivna enligt lagen (2003:1223) om utgivning av säkerställda obligationer (sedan den 15 maj 2009).

Säkerställda obligationer ges ut av bostadsfinansieringsinstitut och ger innehavaren av obligationerna säkerheter i form av tillgångar i en avskild säkerhetsmassa, som i regel består av pantbrev som institutet har tagit in som säkerhet för sin egen utlåning.

I Studsvikslagen (3 §) anges att avgiftsmedlen enligt den lagen ska föras över till Kärnavfallsfonden och att reglerna i finansieringslagen ska tillämpas för förvaltningen.

Utvärdering

Under året har Kärnavfallsfonden låtit genomföra en extern utvärdering av kapitalförvaltningen för perioden 2006–2010.

Nedan följer en sammanfattning av utvärderingens slutsatser:

- Fonden har under den utvärderade tidsperioden 2006-2010 presterat goda resultat.
- De relativa förvaltningsresultaten, det vill säga utfall i förhållande till peer group och jämförelseindex, är i såväl absoluta som riskjusterade termer väl godkända.
- Meravkastning har skapats genom taktiska beslut, det vill säga fondens möjlighet att allokera mellan nominella och reala värdepapper. Kammarkollegiet har överträffat jämförelseindex med 0,9 procentenheter per år, vilket är väl över målet på 0,25 procentenheter per år.

Placeringspolicy

Fondstyrelsen har fastställt en placeringspolicy för Kärnavfallsfonden. Placeringspolicyn ses över minst en gång om året.

Syftet med policyn är att ange hur fondens tillgångar ska placeras. I den placeringspolicy som gällde för år 2011 har begreppen strategisk och taktisk portfölj slopats. Kammarkollegiets aktiva förvaltning sker fr.o.m. år 2011 i relation till normportföljen, som inte längre innehåller någon fördelning mellan statsobligationer och säkerställda obligationer, utan endast anger fördelningen mellan placeringar med nominell avkastning och placeringar med real avkastning. Andelen säkerställda obligationer begränsas i placeringspolicyn genom limiter för emittentrisk.

Aktiv förvaltning

Kärnavfallsfondens tillgångar förvaltas aktivt. Det innebär att placeringarna avviker från genomsnittet för de värdepapper som är möjliga för placeringar (index) i syfte att nå högre avkastning än vid passiv förvaltning (indexförvaltning). Passiv förvaltning innebär att placeringarna följer genomsnittet av alla tillåtna placeringar (index) så nära som möjligt.

Utgångspunkten för den aktiva förvaltningen under år 2011 var normportföljen. Aktiv förvaltning skedde genom Kammarkollegiets beslut om val av värdepapper och löptider inom de begränsningar

som styrelsen beslutat om i placeringspolicyn samt genom återköpstransaktioner (repor).

Återköpstransaktioner (repor)

Enligt placeringspolicyn får Kärnavfallsfonden delta i marknaden med återköpstransaktioner, s.k. repor, för statsskuldväxlar och statsobligationer (inkl. realränteb obligationer). Vid en repa säljer fonden statsskuldväxlar eller obligationer till en motpart med en samtidig överenskommelse att vid en fastställd framtida tidpunkt återköpa motsvarande statsskuldväxlar eller obligationer för ett visst bestämt pris. Vid en omvänd repa köper fonden på motsvarande sätt värdepapper med en samtidig överenskommelse om framtida återförsäljning till fastställt pris.

Syftet med reporna är att öka avkastningen. Det är enligt placeringspolicyn tillåtet att repa ut ett eller flera värdepapper och placera den erhållna likviden på avistakonto i Riksgäldskontoret eller på repomarknaden, under förutsättning att den omvända repa avser ett värdepapper som är tillåtet för placeringar.

Repoverksamheten gav även under år 2011 ett positivt bidrag till fondens avkastning.

Avkastning

Den uppnådda nominella och reala avkastningen under de fem senaste åren framgår av följande tabell.

Tabell 2: Nominell och real avkastning, inflation (%)

År	Nominell avkastning ¹⁾	Inflation ²⁾	Real avkastning
2007	3,3	3,5	- 0,2
2008	8,9	0,9	8,0
2009	2,5	0,9	1,6
2010	3,0	2,3	0,7
2011	9,4	2,3	7,1
Genomsnitt per år ³⁾	5,4	2,0	3,4

Den uppnådda nominella avkastningen i relation till jämförelseindex för normportföljen under de fem senaste åren framgår av följande tabell.

Tabell 3: Nominell och aktiv avkastning, jämförelseindex (%)

År	Nominell avkastning ¹⁾	Jämförelseindex ²⁾	Aktiv avkastning ³⁾
2007	3,3	3,3	0,0
2008	8,9	6,0	2,9
2009	2,5	0,0	2,5
2010	3,0	3,0	0,0
2011	9,4	9,7	-0,3
Genomsnitt per år ⁴⁾	5,4	4,3	1,0

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

²⁾ Som mått på inflationstakt används SCB:s uppgifter avseende KPI-talets procentuella förändring sedan tolv månader.

³⁾ Beräknas som det geometriska medelvärdet av de årliga värdena.

⁴⁾ 100 % OMRX REAL t.o.m. 2008.
30 % OMRX REAL och 70 % OMRX TBOND fr.o.m. 2009-01-01 t.o.m. 2009-05-31
30 % OMRX REAL, 50 % OMRX TBOND och 20 % OMRX MORT fr.o.m. 2009-06-01 t.o.m. 2009-07-31
30 % OMRX REAL, 35 % OMRX TBOND och 35 % OMRX MORT fr.o.m. 2009-08-01 t.o.m. 2010-12-31
30 % OMRX REAL och 70 % OMRX BOND fr.o.m. 2011-01-01

⁵⁾ Avkastning utöver jämförelseindex.

Som framgår av tabell 2 uppgick den nominella avkastningen under år 2011 till 9,4 procent. Inflationen uppgick till 2,3 procent. Den reala avkastningen uppgick därmed till 7,1 procent. I genomsnitt per år uppgick den reala avkastningen under den senaste femårsperioden till 3,4 procent.

Som framgår av tabell 3 uppgick den aktiva avkastningen under 2011 till -0,3 procent och under den senaste femårsperioden till i genomsnitt 1,0 procent per år.

Det av styrelsen uppsatta målet för den aktiva avkastningen är 0,25 procent per år i genomsnitt under rullande femårsperioder. Målet har därmed uppfyllts med god marginal under den senaste femårsperioden.

Likviditetsplanering

I finansieringsförordningen (19 §) anges bl.a. att Kärnavfallsfonden ska förvaltas så att en tillfredsställande betalningsberedskap tillgodoses.

De begränsningar som gäller för placeringsverksamheten medför att likviditetsrisken i placeringarna totalt sett är mycket låg. Statsskuldväxlar och nominella statsobligationer har normalt mycket god likvi-

ditet på räntemarknaden. Säkerställda obligationer har lägre likviditet, men under normala marknadsförhållanden är likviditeten nästan lika bra som för nominella statsobligationer. För realränteobligationer är marknaden däremot mindre likvid och det tar därför längre tid att omsätta dessa.

En likviditetsplanering görs så att fondens kassamedel alltid är tillräckliga för att möta planerade utbetalningar.

I detta sammanhang kan nämnas att fonden vid årsskiftet hade en mycket hög likviditet i form av kontoinlåning i Riksgäldskontoret till repobaserad ränta. Detta var dock inte en följd av likviditetsplaneringen utan ett led i den aktiva förvaltningen. Bedömningen var att kontoplaceringar till reporänta kortsiktigt var att föredra framför nominella statsobligationer vid rådande ränteläge och förväntningar om stigande obligationsräntor.

Sammanfattande bedömning

Den nominella avkastningen under år 2011 var 0,3 procentenheter lägre än jämförelseindex. För den senaste femårsperioden överträffades dock jämförelseindex med i genomsnitt 1,0 procentenhet per år. Det av styrelsen fastställda målet att överträffa jämförelseindex över en femårsperiod med i genomsnitt 0,25 procentenheter per år är därmed uppnått med mycket god marginal.

Sammantaget bedömer styrelsen att förvaltningsresultatet för femårsperioden är mycket gott, särskilt när hänsyn tas till de placeringsbegränsningar som gäller för fonden.

Som tidigare nämnts är styrelsens mål att – med beaktande av de begränsningar som statsmakterna beslutat om för placeringsverksamheten – uppnå högsta möjliga reala avkastning på det förvaltade kapitalet. Den reala avkastningen (dvs. den nominella avkastningen minskad med inflationen) var under den senaste femårsperioden 3,4 procent per år i genomsnitt. Inflationen under samma femårsperiod uppgick till 2,0 procent i genomsnitt per år.

Utifrån de marknadsräntor som rådde när den nuvarande förvaltningsformen startade år 1996 preciserade styrelsen då ett långsiktigt realt avkastningsmål för perioden 1996 – 2020 på lägst 4 procent genomsnittlig årlig real avkastning. På grund av väsentligt lägre marknadsräntor bedömdes det orealistiskt att

nå detta mål, som därför slopades av styrelsen år 2007.

Genom en gynnsam utveckling på obligationsmarknaden och en framgångsrik förvaltning uppgick den reala avkastningen under perioden 1996 – 2011 till i genomsnitt 5,4 procent per år. För att uppnå det ursprungliga målet krävs en real avkastning på i genomsnitt lägst 1,6 procent per år under återstående tid fram t.o.m. år 2020. Möjligheterna att nå det ursprungliga målet ska ses mot bakgrund av att marknadsräntan på en realränteobligation med förfall år 2020 vid det senaste årsskiftet låg på 0,07 procent.

Inbetalningar till fonden

Fonden ska enligt sin instruktion ta emot de avgifter som betalas enligt finansieringslagen. Avgifterna beräknas i förhållande till den energi som levereras och bestäms årligen av regeringen¹ efter förslag av SSM. För kärnkraftverket i Barsebäck, som inte längre är i drift, fastställs ett fast belopp i kronor (247 miljoner kronor per år för åren 2010 och 2011). SSM har även beslutat en fast avgift för fem övriga avgiftsskyldiga tillståndshavare vilket framgår av tabell 6 på nästa sida. De rörliga avgifterna uppgick till följande (öre/kWh).

Tabell 4: Avgifter

(öre/kWh)	2011	2010	2009
Forsmarks Kraftgrupp AB	1,0	1,0	0,9
OKG AB (Oskarshamn)	0,9	0,9	0,5
Ringhals AB	1,1	1,1	0,8
Studsvikslagen	0,3	0,3	0,3

Av nedanstående tabell framgår hur mycket energi som levererats.

Tabell 5: Elleverans

TWh (=1 000 000 000 kWh)	2011	2010	2009
Forsmarks Kraftgrupp AB	23,6	19,6	21,9
OKG AB (Oskarshamn)	15,5	12,1	8,5
Ringhals AB	18,9	23,9	19,6
Summa	58,0	55,6	50,0

¹ Regeringsbeslut 2009-12-10, M2009/3674/Mk

Fonden har tillförts följande belopp.

Tabell 6: Inbetalda avgifter

(tkr)	2011	2010	2009
Enligt finansieringslagen	866 589	865 817	696 024
Forsmarks Kraftgrupp AB	235 945	196 006	196 874
OKG AB (Oskarshamn)	139 868	108 540	42 331
Ringhals AB	207 915	263 653	156 819
Barsebäck Kraft AB	247 000	247 000	300 000
Chalmers TH AB	14	15	0
Westinghouse Electric AB	3 490	4 281	0
Vattenfall AB, Ågesta	31 281	44 172	0
Ranstad Mineral AB	183	1 045	0
Studsvik Nuclear AB	893	1 105	0
Enligt Studsvikslagen	174 110	166 889	149 831
Totalsumma	1 040 699	1 032 706	845 856

Utbetalningar från fonden

Kärnavfallsfonden betalar ut medel ur fonden. Det är dock SSM som prövar och beslutar² hur och i vilken utsträckning som fonderade medel får användas för de kostnader som reaktorinnehavare och övriga avgiftsskyldiga tillståndshavare förväntas få under en viss kommande tidsperiod.

SSM prövar också i vilken utsträckning fonderade avgiftsmedel får användas för att ersätta en kommun för informationskostnader enligt finansieringslagen. Sådan ersättning får högst vara 5 miljoner kronor per kommun och tolv månadersperiod.

SSM prövar dessutom frågor i vilken utsträckning avgiftsmedel får användas för stöd till ideella föreningar enligt finansieringslagen. Stöd får lämnas med högst 2,5 miljoner kronor per förening och kalenderår och med totalt högst 3 miljoner kronor per kalenderår.

Utbetalningar från fonden har gjorts med följande belopp.

Tabell 7: Utbetalningar

(tkr)	2011	2010	2009
Forsmarks Kraftgrupp AB	361 818	349 550	379 056
OKG AB (Oskarshamn)	247 635	238 796	258 518
Ringhals AB	372 606	363 272	391 748
Barsebäck Kraft AB	181 311	170 999	196 453
Enligt Studsvikslagen	158 072	131 467	104 421
Statliga myndigheter	57 779	35 016	12 733
Kommuner	9 500	9 520	15 874
Ideella föreningar	2 999	3 000	3 000
Summa	1 391 721	1 301 621	1 361 804

Mer detaljerade uppgifter om utbetalningarna finns i not 6 till resultaträkningen.

Fondens förändring

Det verkliga värdet (marknadsvärdet) av Kärnavfallsfonden ökade under år 2011 med 3 729 836 tusen kronor till 47 965 648 tusen kronor.

Förändringen bestod av följande komponenter.

Tabell 8: Förändring fonden

(tkr)	2011	2010	2009
Inbetalning av avgifter	1 040 699	1 032 706	845 856
Finansiella intäkter	2 869 487	2 292 448	1 883 342
Finansiella kostnader	-25 585	-193 722	-271 137
Förändring av orealiserade vinster	1 246 610	-790 539	-565 818
Utbetalning av ersättningar/bidrag	-1 391 721	-1 301 621	-1 361 804
Driftskostnader	-9 654	-9 698	-8 680
Summa	3 729 836	1 029 575	521 759

Fördelning mellan avgiftsskyldiga

Enligt fondens instruktion ska årsredovisningen upp- rättas på ett sådant sätt, att det framgår hur stor andel av fondens medel som belöper på varje reaktorinnehavare och varje annan avgiftsskyldig tillståndshavare.

Fonden har beslutat att använda samma metod som tillämpas för investeringsfonder för att hålla reda på varje reaktorinnehavares och annan avgiftsskyldigs andel av fonden. Metoden innebär i korthet följande.

- Vid starten fastställdes ett nominellt andelsvärde och varje avgiftsskyldig tilldelades det antal andelar som motsvarade behållningen vid övergången till den nya förvaltningsformen.

² Enligt förordningen (2008:715) om finansiella åtgärder för hanteringen av restprodukter från kärnteknisk verksamhet.

- Fondens behållning marknadsvärderas dagligen. Marknadsvärdet av fondens tillgångar dividerat med antalet utelöpande andelar ger det aktuella andelsvärdet.
- In- och utbetalningar avseende en avgiftsskyldig sker i form av ”köp/inlösen” av fondandelar till aktuellt andelsvärde. Vid inbetalning ökar alltså den avgiftsskyldiges antal andelar och vid utbetalning minskar antalet.
- Marknadsvärdet av varje avgiftsskyldigs andel av fonden beräknas genom att multiplicera aktuellt antal andelar som den avgiftsskyldige ”äger” med det aktuella andelsvärdet. Fördelningen av fonden mellan de avgiftsskyldiga 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.

Fördelningen av fondens verkliga värde (marknadsvärdet) vid slutet av respektive år var följande.

Tabell 9: Fondens verkliga värde per avgiftsskyldig (inkl upplupna avgifter)

(tkr)	2011	2010	2009
Enligt finansieringslagen	46 738 760	43 131 165	42 201 753
Forsmarks Kraftgrupp AB	14 196 107	13 131 956	12 921 671
OKG AB (Oskarshamn)	10 626 491	9 842 546	9 699 056
Ringhals AB	15 440 218	14 306 531	14 015 056
Barsebäck Kraft AB	6 385 220	5 799 514	5 565 970
Chalmers TH AB	30	15	0
Westinghouse Electric AB	8 178	4 281	0
Vattenfall AB, Ågesta	79 085	44 172	0
Ranstad Mineral AB	1 328	1 045	0
Studsvik Nuclear AB	2 103	1 105	0
Enligt Studsvikslagen	1 201 664	1 071 961	989 189
Ofördelat	25 224	32 687	15 297
Summa	47 965 648	44 235 813	43 206 238

Det ofördelade beloppet avser främst vissa upplupna intäkter och kostnader för fjärde kvartalet respektive år och fondens behållning på räntekonto för in- och utbetalningar.

Underlag för avgiftsberäkningen

Fonden ska enligt finansieringsförordningen (46 §) årligen lämna uppgifter till SSM om vilka avgifter som har mottagits för det senaste kalenderåret, fondbehållningen samt den förväntade avkastningen på fondens medel. Fonden har lämnat sådant underlag till SSM.

SSM har under år 2011 bedrivit ett projekt för att förbättra sina avgiftsberäkningar, bl.a. genom att utveckla en samlad syn på finansieringssystemets skuld- och tillgångssida. Kärnavfallsfonden har bistått projektet med faktaunderlag och deltagande i en styrgrupp.

Ställda säkerheter

Enligt finansieringslagen och finansieringsförordningen ska den som har tillstånd att inneha eller driva en kärnteknisk anläggning, som ger eller har gett upphov till restprodukter också ställa säkerheter. Reaktorinnehavare ska till Kärnavfallsfonden ställa godtagbara säkerheter motsvarande de finansierings- och kompletteringsbelopp som regeringen har fastställt. Övriga avgiftsskyldiga tillståndshavare ska ställa motsvarande säkerhet för det finansieringsbelopp som har fastställts av SSM.

De finansierings- och kompletteringsbelopp som fastställts av regeringen avseende reaktorinnehavarna för åren 2010 och 2011 redovisas nedan.

Finansieringsbeloppet ska kompensera för det dagsaktuella underskottet i Kärnavfallsfonden, under antagandet att inga ytterligare kärnavfallsavgifter inbetalas. Detta underskott beräknas som skillnaden mellan förväntade grund- och merkostnader och de medel som vid beräkningstillfället finns fonderade för dessa kostnader.

Kompletteringsbeloppet utgör säkerhet för sådana underskott som kan uppkomma till följd av oplanerade händelser. Kompletteringsbeloppet tar därmed hänsyn till möjlig tillkommande grundkostnader med beaktande av ett lämpligt osäkerhetsintervall kring det förväntade utfallet för kostnaderna.

Regeringen beslutar om säkerhetsbeloppen efter förslag av SSM. Regeringen beslutar vidare efter yttrande av Riksgäldskontoret vilken typ av säkerheter som ska godtas.

För åren 2010 och 2011 har regeringen beslutat om följande säkerhetsbelopp för reaktorinnehavarna³.

Tabell 10: Säkerhetsbelopp per reaktorinnehavare

(tkr)	Finansierings- belopp	Kompletterings- belopp
Forsmarks Kraftgrupp AB	2 283 000	2 991 000
OKG Aktiebolag	1 118 000	2 122 000
Ringhals AB	2 082 000	3 135 000
Summa	5 483 000	8 248 000

SSM har beslutat om följande säkerhetsbelopp för Barsebäck Kraft AB för åren 2010 och 2011⁴.

Tabell 11: Finansieringsbelopp per tillståndshavare

(tkr)	Finansieringsbelopp
Barsebäck Kraft AB	2 138 000

Enligt finansieringsförordningen är det Riksgäldskontoret som förvaltar säkerheterna. Beslutade säkerheter är enligt uppgift från Riksgäldskontoret inkomna och ställda till korrekt belopp.

SSM och, efter överklagande, regeringen har även beslutat om finansieringsbelopp för de fem nya avgiftsskyldiga. De säkerheter som dessa avgiftsskyldiga har lämnat in är ännu inte prövade av Riksgäldskontoret eller av regeringen.

³ Regeringsbeslut 49, 2009-12-10, M2009/3674/Mk

⁴ Beslut av SSM den 22 december 2009

Resultaträkning

(tkr)	Not	2011	2010
Verksamhetens kostnader			
Övriga driftkostnader	1	-9 654	-9 698
Summa		-9 654	-9 698
Verksamhetsutfall			
		-9 654	-9 698
Transfereringar			
Övriga erhållna medel för finansiering av bidrag	2	1 040 699	1 032 706
Finansiella intäkter	3	2 869 487	2 292 448
Finansiella kostnader	4	-25 585	-193 722
Avsättning till fonder för transfereringsändamål	5	-2 483 227	-1 820 113
Lämnade bidrag	6	-1 391 721	-1 301 621
Saldo		9 654	9 698
Årets kapitalförändring			
		0	0

Balansräkning

(tkr)	Not	2011-12-31	2010-12-31
Tillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	7	34 184 404	40 707 587
Summa		34 184 404	40 707 587
Fordringar			
Fordringar hos andra myndigheter		172	7
Summa		172	7
Periodavgränsningsposter			
Övriga upplupna intäkter	8	1 017 281	951 600
Summa		1 017 281	951 600
Kassa och bank			
Behållning räntekonto i Riksgäldskontoret		28 579	34 253
Övriga tillgodohavanden i Riksgäldskontoret		10 469 823	1 524 582
Kassa och bank		29	0
Summa		10 498 431	1 558 834
Summa tillgångar		45 700 289	43 218 029
Kapital och skulder			
Fonder			
Kärnavfallsfonden	9	45 696 761	43 213 535
Summa		45 696 761	43 213 535
Skulder m.m.			
Skulder till andra myndigheter	10	381	4 350
Leverantörsskulder		9	1
Övriga skulder		13	11
Summa		403	4 362
Periodavgränsningsposter			
Upplupna kostnader	11	3 125	132
Summa		3 125	132
Summa kapital och skulder		45 700 289	43 218 029

Tilläggsupplysningar och noter

Belopp i tusental kronor där ej annat anges. Summeringsdifferenser kan förekomma p.g.a. avrundningar.

Tilläggsupplysningar

Redovisningsprinciper

Myndighetens redovisning följer god redovisningssed och årsredovisningen är upprättad i enlighet med förordningen (2006:605) om årsredovisning och budgetunderlag (FÅB) samt ESV:s handledning (1998:7) redovisning av fonder och avsättningar.

Finansiella anläggningstillgångar är värderade till upplupet anskaffningsvärde.

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

För nominella kupongränteplaceringar 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 inklusive 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

Värderingsprinciper

Med hänsyn till långsiktigheten i placeringsinriktningen tas alla placeringar med längre löptid än ett år upp som anläggningstillgång. Fr.o.m. år 2009 värderas dessa till upplupet anskaffningsvärde. De långfristiga värdepappersinnehaven betraktas som en enhet (portfölj) och värderas kollektivt vid bedömning av nedskrivningsbehov enligt 5 kap. 5 § FÅB. I not 7 anges även det verkliga värdet (marknadsvärdet). Det verkliga värdet ligger till grund för fördelningen mellan de avgiftsskyldiga som anges i not 9.

Ersättningar till styrelseledamöter och andra styrelseuppdrag

(Tkr)	Ersättning		Ersättning
Yvonne Gustafsson, ordförande (t.o.m. 2011-12-31)	66	Göran Finnveden (fr.o.m. 2012-01-01)	–
– Exportkreditnämnden (EKN)		– Inga andra uppdrag	
– Mittuniversitetet		Ing-Marie Gren (t.o.m. 2011-12-31)	15
– Expertgruppen för studier i offentlig ekonomi (ESO)		– Inga andra uppdrag	
– Livsmedelsverkets insynsråd		Charlotte Grette (fr.o.m. 2012-01-01)	–
– Folkhälsoinstitutets insynsråd		– Inga andra uppdrag	
Susanne Lindh, vice ordförande (t.o.m. 2011-12-31)	26	Jan Hedendahl (t.o.m. 2011-12-31)	22
ordförande (fr.o.m. 2012-01-01)		– Strafina AB	
– Arlandabanan AB		Lena Johansson (fr.o.m. 2012-01-01)	–
Daniel Barr, vice ordförande (fr.o.m. 2012-01-01)	17	– Sveriges Standardiseringsråd	
– Valot Sweden AB		– Stiftelsen Svensk Industridesign	
Urban Hansson-Brusewitz	19	– Media Conglomerate AB	
– Ekonomistyrningsverkets insynsråd		Christer Malmgren	19
		– Inga andra uppdrag	

Summa arvoden

184

Noter

	2011	2010
Not 1		
Övriga driftkostnader		
Styrelsearvoden m.m.	-254	-199
Övriga driftkostnader	-9 399	-9 499
Summa driftkostnader	-9 654	-9 698

Not 2		
Övriga erhållna medel för finansiering av bidrag		
Avgift enligt finansieringslagen		
Forsmarks Kraftgrupp AB	235 945	196 006
OKG AB	139 868	108 541
Ringhals AB	207 915	263 653
Barsebäck Kraft AB	247 000	247 000
Chalmers Tekniska Högskola AB	14	15
Westinghouse Electric Sweden AB	3 490	4 281
Vattenfall AB, Ågesta	31 281	44 172
Ranstad Mineral AB	183	1 045
Studsvik Nuclear AB	893	1 105
Summa enligt finansieringslagen	866 589	865 817
Avgift enligt Studsvikslagen	174 110	166 889
Summa avgiftsintäkter	1 040 699	1 032 706

Avgifterna betalas av reaktorinnehavarna i förhållande till levererad energi. Avgift per reaktor-innehavare och levererad energi framgår av tabellerna 4 och 5 i resultatredovisningen. Övriga avgiftsskyldiga tillståndshavare betalar en av SSM beslutad fast avgift.

Not 3		
Finansiella intäkter		
<i>Ränteintäkter på placeringar m.m.</i>		
Räntekonto för in- och utbetalningar	481	168
Avistakonto	39 818	8 327
Nominella placeringar	1 155 618	1 413 946
Reala placeringar	422 080	135 854
Repatransaktioner	98 918	29 212
Summa	1 716 915	1 587 506
Beräknade upplupna ränteintäkter på förskott till reaktorinnehavarna	0	2 869
Summa ränteintäkter	1 716 915	1 590 375
Realisationsvinster	1 152 572	702 073
Summa finansiella intäkter	2 869 487	2 292 448

	2011	2010
Not 4		
Finansiella kostnader		
Räntekostnader	-13	25
Riksgäldskontoret kontoavgifter	-39	-20
SE-banken depåavgift	-195	-210
Summa räntekostnader	-247	-255
Realisationsförluster	-25 338	-193 467
Summa finansiella kostnader	-25 585	-193 722
Not 5		
Avsättning till fonder för transfereringsändamål		
Övriga driftskostnader	-9 654	-9 698
Övriga erhållna medel för finansiering av bidrag	1 040 699	1 032 706
Finansiella intäkter	2 907 635	2 292 448
Finansiella kostnader	-63 733	-193 722
Lämnade bidrag	-1 391 721	-1 301 621
Summa avsättning till fonder	2 483 227	1 820 113
Avsatt till Kärnavfallsfonden	-2 483 227	-1 820 113
Saldo	0	0
Not 6		
Lämnade bidrag		
Ersättningar till reaktorinnehavarna m.fl.		
Forsmarks Kraftgrupp AB	-361 818	-349 550
OKG AB	-247 635	-238 796
Ringhals AB	-372 606	-363 272
Barsebäck Kraft AB	-181 311	-170 999
Summa enligt finansieringslagen	-1 163 370	-1 122 618
Enligt Studsvikslagen	-158 072	-131 467
Summa ersättningar till reaktorinnehavarna m.fl.	-1 321 441	-1 254 085
Övriga lämnade bidrag		
<i>Stöd till ideella föreningar</i>		
Miljörelsens Kärnavfallssekreteriat	-924	-925
Sveriges Energiföreningars Riksorganisation	-150	-150
Miljöorganisationernas Kärnavfallsgranskning	-1 925	-1 925
Summa	-2 999	-3 000
<i>Ersättningar till kommuner</i>		
Oskarshamns kommun	-2 666	-2 400
Östhammars kommun	-4 274	-4 514
Regionförbundet i Uppsala län	-3 161	-1 861
Regionförbundet i Kalmar län	-800	-745
Summa	-10 901	-9 520

	2011	2010
<i>Ersättning till andra statliga myndigheter</i>		
Länsstyrelsen Kalmar län	-700	0
Länsstyrelsen Uppsala län	-900	-500
Strålsäkerhetsmyndigheten	-50 274	-28 226
Regeringskansliet	-1 240	0
Statens råd för kärnavfallsfrågor	-4 666	-6 385
Summa	-57 779	-35 111
<i>Återföring från kommuner</i>		
Regionförbundet i Uppsala län	961	0
Regionförbundet i Kalmar län	440	0
Summa	1 401	0
<i>Återbetalningar från andra statliga myndigheter</i>		
Länsstyrelsen Kalmar län	0	95
Summa	0	95
Summa övriga lämnade bidrag	-70 279	-47 536
Summa lämnade bidrag	-1 391 721	-1 301 621

Not 7 Andra långfristiga värdepappersinnehav

Nominella placeringar	Kupong-ränta	Marknads-ränta	Nomiellt värde	Upplupet ansk. värde	Verkligt värde ⁵
Säkerställda obligationer					
CAIO1575	6,00	2,13	10 000	10 911	10 915
CAIO1576	6,00	2,33	800 000	855 491	889 728
CAIO1577	6,00	2,56	1 366 000	1 481 357	1 540 643
CAIO1578	6,00	2,82	2 833 000	3 092 230	3 225 031
CAIO1579	6,00	2,96	950 000	1 033 055	1 093 802
CAIO1583	4,25	3,34	716 000	719 647	763 177
CAIO1586	4,50	3,46	526 000	541 220	574 450
Länsförs. Hypotek 325	3,25	3,31	100 000	91 146	99 551
Länsförs. Hypotek 505	4,50	2,09	500 000	508 697	519 980
Länsförs. Hypotek 506	4,50	2,19	150 000	153 513	157 791
Länsförs. Hypotek 508	4,00	2,83	440 000	440 023	460 121
NBO5520	3,25	2,40	2 140 000	2 103 814	2 199 385
NBO5521	3,25	3,33	2 857 000	2 656 784	2 840 029
NBO5526	4,00	2,15	2 520 000	2 551 536	2 630 401
NBO5527	4,50	2,77	190 000	200 675	203 591
SCBC 126	4,00	2,11	150 000	151 219	156 192
SCBC131	4,00	2,54	50 000	51 187	52 667
SEB567	4,50	2,17	250 000	254 822	263 755
SEB568	4,00	2,44	250 000	256 578	262 778
SEB569	4,25	2,81	550 000	547 500	582 648
SEB578	4,25	3,48	50 000	49 539	53 684

⁵ Marknadsvärde

Nominella placeringar	Kupong-ränta	Marknads-ränta	Nomiellt värde	Upplupet ansk. värde	Verkligt värde ⁶
SPIO166	6,75	2,17	1 400 000	1 501 050	1 544 312
SPIO177	4,75	2,00	60 000	62 263	62 341
SPIO180	5,70	3,38	2 420 000	2 625 411	2 822 301
SPIO182	3,75	2,39	520 000	517 004	541 538
SPIO183	3,75	2,54	800 000	797 465	833 696
SIPO184	3,75	2,82	290 000	282 391	301 151
SIPO185	3,75	2,99	745 000	728 507	771 820

Summa säkerställda obligationer **23 633 000** **24 265 033** **25 457 476**

Reala placeringar

SO3001	0,00	0,23	215 000	271 932	273 582
SO3102	4,00	0,07	1 143 000	1 770 570	1 971 846
SO3104	3,50	0,24	1 241 000	1 625 112	2 339 446
SO3105	3,50	-0,16	3 150 800	4 313 564	4 409 765
SO3107	0,50	-0,10	1 200 000	1 248 331	1 282 104
SO3108	0,25	0,13	690 000	689 862	703 883

Summa reala placeringar **7 639 800** **9 919 371** **10 980 627**

Summa andra långfristiga värdepappersinnehav

2011-12-31 **31 272 800** **34 184 404** **36 438 103**

Summa andra långfristiga värdepappersinnehav

2010-12-31 37 544 800 40 707 587 41 729 865

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

	2011-12-31	2010-12-31
Not 8 Övriga upplupna intäkter		
Upplupna avgifter från avgiftsskyldiga		
Forsmarks Kraftgrupp AB	64 666	52 567
OKG AB	36 635	18 938
Ringhals AB	26 061	64 830
Barsebäck Kraft AB	247 000	0
Enligt Studsvikslagen	38 719	39 764
Chalmers TH AB	14	15
Westinghouse Electric AB	3 490	4 281
Vattenfall AB, Ågesta	31 281	44 172
Ranstad Mineral AB	183	1 045
Studsvik Nuclear AB	893	1 105
Summa upplupna avgifter från avgiftsskyldiga	448 942	226 717

2011-12-31 **2010-12-31**

Avgifterna betalas av avgiftsskyldiga kvartalsvis i efterskott, inom en månad efter kvartalets utgång. De upplupna avgifterna avser det fjärde kvartalet respektive år.

Upplupna ränteintäkter på placeringar

Räntekonto	68	77
Nominella placeringar	543 802	688 839
Reala placeringar	24 469	33 098
Upplupna räntor kärnkraftbolagen	0	2 869
Summa upplupna ränteintäkter på placeringar	568 339	724 883
Summa upplupna intäkter	1 017 281	951 600

Not 9**Kärnavfallsfonden**

Fondens marknadsvärde och fördelning vid årets slut

Bokfört värde fondkapital	45 696 761	43 213 535
Upplupen ränta 3 dagar fram till affärsdag	15 188	0
Orealiserade vinster på finansiella anläggningstillgångar	2 253 700	1 022 278
Verkligt värde (marknadsvärde) vid årets slut	47 965 648	44 235 813

Antal andelar**Därav enligt finansieringslagen***Forsmarks Kraftgrupp AB*

Värde av fondandelar	49 194 901,77	14 131 441	13 079 390
Upplupna avgifter		64 666	52 567

OKG AB

Värde av fondandelar	36 865 803,45	10 589 856	9 823 608
Upplupna avgifter		36 635	18 938

Ringhals AB

Värde av fondandelar	53 660 340,07	15 414 157	14 241 701
Upplupna avgifter		26 061	64 830

Barsebäck Kraft AB

Värde av fondandelar	21 368 602,96	6 138 220	5 799 514
Upplupna avgifter		247 000	0

Chalmers TH AB

Värde av fondandelar	57,19	16	
Upplupna avgifter		14	15

Westinghouse Electric AB

Värde av fondandelar	16 321,27	4 688	
Upplupna avgifter		3 490	4 281

Vattenfall AB, Ågesta

Värde av fondandelar	166 415,41	47 804	
Upplupna avgifter		31 281	44 172

Ranstad Mineral AB

Värde av fondandelar	3 987,05	1 145	
Upplupna avgifter		183	1 045

	<i>Antal andelar</i>	2011-12-31	2010-12-31
<i>Studsvik Nuclear AB</i>			
Värde av fondandelar	4 212,80	1 210	
Upplupna avgifter		893	1 105
Summa enligt finansieringslagen	161 280 641,97	46 738 760	43 131 165
Därav enligt Studsvikslagen			
Värde av fondandelar	4 048 486,32	1 162 945	1 032 197
Upplupna avgifter		38 719	39 764
Summa enligt Studsvikslagen	4 048 486,32	1 201 664	1 071 961
Vid bokslutstillfället ofördelade intäkter och kostnader		25 224	32 687
Summa	165 329 128,29	47 965 648	44 235 813

Värdet av fondandelar grundas på marknadsvärdet av fondens anläggningstillgångar, avistaplaceringar och upplupna ränteintäkter på sådana placeringar. Upplupna avgifter kommer att placeras i nya andelar när likvid betalas in till fonden. Det ofördelade beloppet består främst av vissa upplupna intäkter och kostnader för fjärde kvartalet respektive år och fondens behållning på räntekonto för in- och utbetalningar.

Andelskurs den 31 december 2011 (kr): 287,25

Not 10	Skulder till andra myndigheter		
	Regeringskansliet / Statens råd för kärnavfallsfrågor	364	2 100
	Kammarkollegiet	0	2 250
	Riksrevisionen	16	0
	Summa skulder till andra myndigheter	381	4 350

Not 11	Upplupna kostnader		
	Riksrevisionen	150	120
	Länsstyrelsen i Kalmar län	700	0
	Kammarkollegiet	2 261	0
	Skatteverket (sociala avgifter)	13	12
	Summa upplupna kostnader	3 125	132

Undertecknande

Kärnavfallsfondens årsredovisning för 2011 har beslutats vid styrelsesammanträde den 16 februari 2012.

Vi intygar att årsredovisningen ger en rättvisande bild av verksamhetens resultat samt av kostnader, intäkter och myndighetens ekonomiska ställning.

Susanne Lindh
Ordförande

Daniel Barr
Vice ordförande

Urban Hansson Brusewitz

Göran Finnveden

Charlotta Grette

Lena Johansson

Christer Malmgren

Revisionsberättelse för Kärnavfallsfonden

Rapport om årsredovisningen

Riksrevisionen har reviderat årsredovisningen för Kärnavfallsfonden för 2011, daterad 2012-02-16.

Myndighetsledningens ansvar för årsredovisningen

Det är myndighetsledningen som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt förordningen (SFS 2000:605) om årsredovisning och budgetunderlag samt i enlighet med instruktion, regleringsbrev och övriga beslut för myndigheten. Myndighetsledningen har också ansvar för den interna styrning och kontroll som den bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Riksrevisionens ansvar är att uttala sig om årsredovisningen på grundval av sin revision. Riksrevisionen har utfört revisionen enligt International Standards of Supreme Audit Institutions för finansiell revision. Denna standard kräver att Riksrevisionen 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 samt om ledningen i sin förvaltning följer tillämpliga föreskrifter och särskilda beslut. 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 styrningen och kontrollen som är relevanta för hur myndigheten upprättar årsredovisningen för att ge en rättvisande bild. Syftet är att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte att göra ett uttalande om effektiviteten i myndighetens interna styrning och kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i myndighetsledningens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen.

Riksrevisionen anser att de revisionsbevis som har inhämtats är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för uttalandet.

Uttalande

Enligt Riksrevisionens uppfattning ger årsredovisningen en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Kärnavfallsfondens finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess resultat och finansiering för året enligt förordningen (SFS 2000:605) om årsredovisning och budgetunderlag, instruktion, regleringsbrev och övriga beslut för myndigheten.

Ansvarig revisor Anne Bryne har beslutat i detta ärende. Uppdragsledare Anna Märta Krabb har varit föredragande.

Anne Bryne

Anna Märta Krabb

