

Årsredovisning 2009

Kärnavfallsfonden, c/o Kammarkollegiet  
Box 2218, 103 15 Stockholm  
Växel: 08-700 08 00  
Fax: 08-20 49 69  
e-post: [karnavfallsfonden@kammarkollegiet.se](mailto:karnavfallsfonden@kammarkollegiet.se)  
Internet: [www.karnavfallsfonden.se](http://www.karnavfallsfonden.se)  
Organisationsnummer: 202100-4904



# Innehåll

Förord	2
<b>Information om Kärnavfallsfonden</b>	
Kort om Kärnavfallsfonden 2009	3
Avkastning 1996 – 2009	4
Finansieringssystemet	5
Fondens utveckling	6
Kapitalförvaltning	9
Kärnavfallsfondens styrelse och administration	13
<b>Årsredovisning 2009 för Kärnavfallsfonden</b>	
Resultatredovisning	15
Resultaträkning	22
Balansräkning	23
Tilläggsupplysningar och noter	24
Undertecknande	31
Revisionsberättelse för Kärnavfallsfonden	32

# Förord

Kärnavfallsfonden har lagt ännu ett framgångsrikt år till de tidigare. Årets avkastning uppgår till 2,5 procent nominellt, vilket motsvarar 1,6 procent realt. Detta är avsevärt bättre än jämförelseindex. Sedan starten 1996 uppgår den genomsnittliga årliga reala avkastningen till 5,6 procent. Det är en anmärkningsvärt hög siffra, inte minst mot bakgrund av de begränsningar som gäller för placeringsverksamheten.

Under år 2009 genomfördes den största ändringen av förutsättningarna för Kärnavfallsfondens kapitalplaceringar sedan starten 1996. Regeringen biföll under året fondens framställning att få placera även i s.k. säkerställda obligationer. Tidigare var placeringarna begränsade till enbart statsobligationer, statsskuldväxlar och konto i Riksgälden. Säkerställda obligationer ges ut av bostadsfinansieringsinstitut och ger innehavaren säkerheter i form av en särskilt avskild säkerhetsmassa. Risknivån bedöms därför ligga nästan lika lågt

som för statsobligationer, men räntenivån är högre. Genom de nya placeringsreglerna ökar möjligheterna att med fortsatt låg risknivå uppnå en långsiktigt hög avkastning till nytta för kärnavfallsprogrammet.

Under året har också de interna styrsystemen för kapitalförvaltningen utvecklats. I en ny placeringspolicy klargörs styrelsens och Kammarkollegiets ansvar och roller på ett tydligare sätt. Det innebär att förutsättningarna för hur uppföljning av hur respektive beslutsnivå har påverkat resultatet avsevärt har förbättrats. Det är tillfredsställande att kunna konstatera att såväl styrelsens beslut som Kammarkollegiets löpande förvaltning har bidragit positivt till den betydande överavkastning i förhållande till marknadsgenomsnittet som har uppnåtts under året.

Även om det skett en betydande återhämtning i ekonomin, har året naturligtvis också präglats av krisen på de finansiella marknaderna

Stockholm i februari 2010



Yvonne Gustafsson  
Styrelseordförande

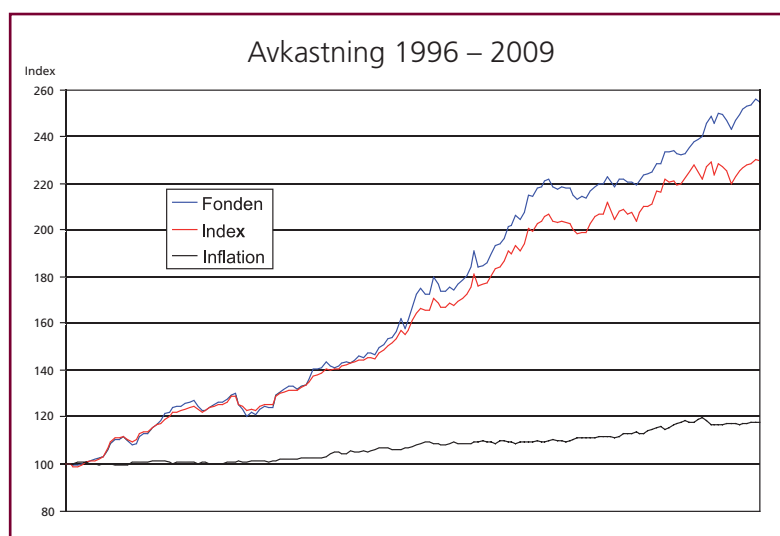
# Kort om Kärnavfallsfonden 2009

- Avkastningen var 2,5 procent, vilket var 2,5 procentenheter bättre än jämförelseindex. Eftersom inflationstakten var 0,9 procent blev den reala avkastningen 1,6 procent.
- Fondkapitalet ökade med 522 miljoner kronor och var 43 206 miljoner kronor vid årets slut.
- Under året har regeringen beslutat utvidga Kärnavfallsfondens placeringsmöjligheter till skuldförbindelser utgivna enligt lagen (2003:1223) om utgivning av säkerställda obligationer.
- Förvaltningskostnaderna var fortsatt mycket låga och uppgick till 0,02 procent av fondkapitalet vid utgången av år 2009, varav 0,012 procent avsåg kapitalförvaltning och 0,008 procent avsåg myndighetsadministration.

# Avkastning 1996 – 2009

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 255 kronor.
- 100 kronor som utvecklats som jämförelseindex har växt till 230 kronor
- 18 kronor av avkastningen har gått åt till att kompensera för inflationen.



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

<sup>1)</sup> Beräknat som det geometriska medelvärdet av de årliga värdena.

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

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

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.

# Finansieringssystemet

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 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). 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.

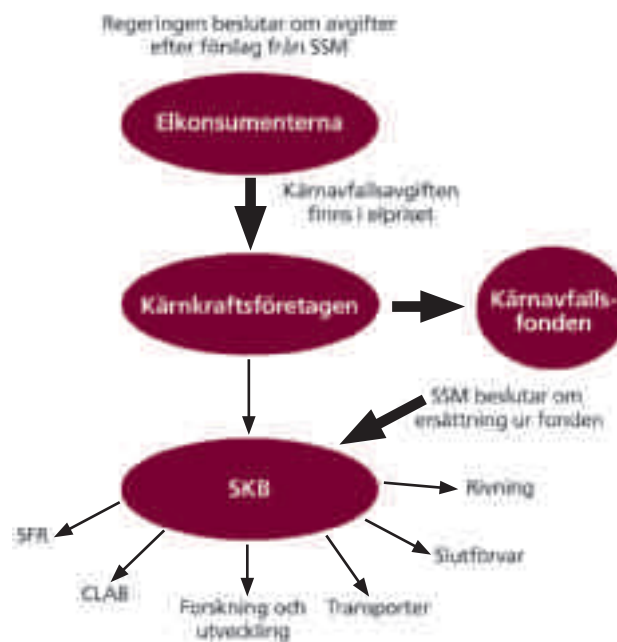
Huvuddragen i finansieringssystemet åskådliggörs i följande figur.

Det är respektive kärnkraftföretag 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

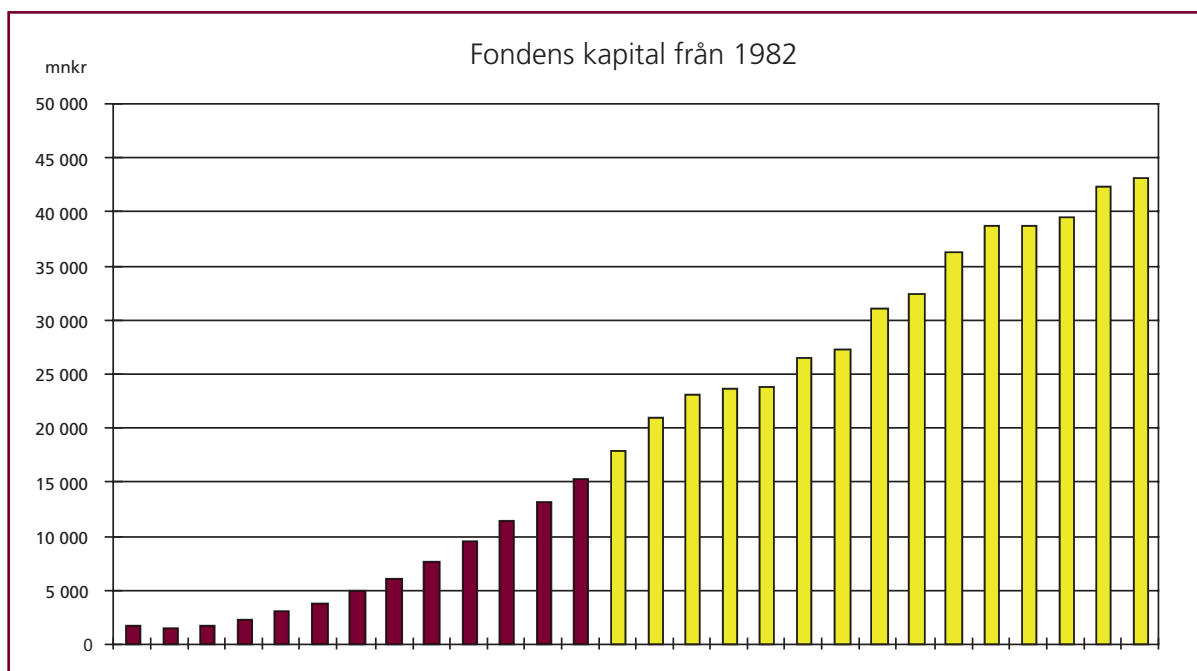
är otillräckliga, kommer ändå staten – och därmed skattebetalarna – att vara i sista hand ansvarig för att skjuta till medel. För denna risk har staten sedan den 1 januari 2008 rätt att ta ut en riskavgift från kärnkraftföretagen.



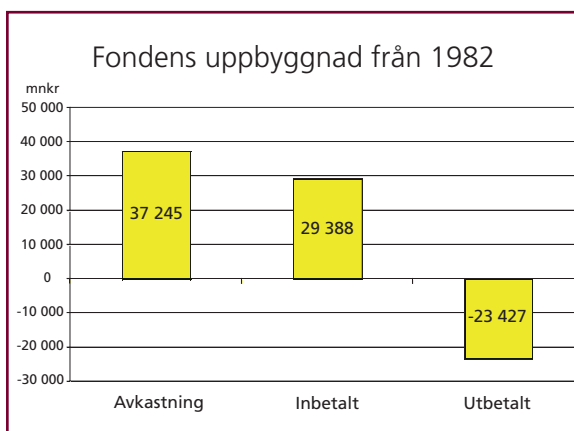
# Fondens utveckling

## Kapitalets storlek

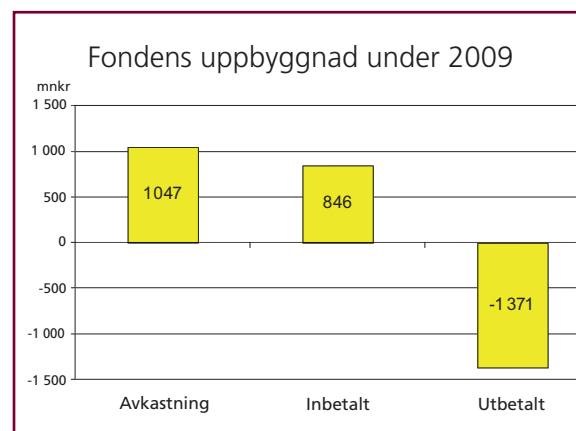
Kärnavfallsfonden började byggas upp under 1982. I följande diagram visas storleken av fonden vid varje årskifte sedan dess.



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



Under 2009 ökade fondens värde med 522 miljoner kronor. I följande figur visas hur ökningen byggts upp av inbetalningar, utbetalningar och avkastning under året.

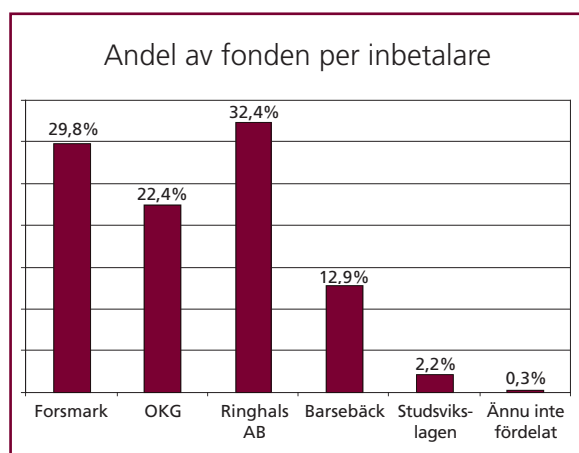




## Fondkapitalets fördelning på inbetalare

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

Fördelningen på inbetalare av fondkapitalet den 31 december 2009 visas i följande diagram.



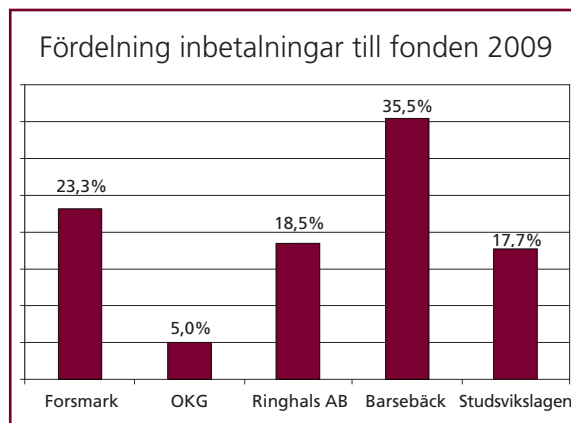
Metoden för att hålla reda på varje inbetalares andel av Kärnavfallsfonden beskrivs närmare i den formella årsredovisningens resultatredovisning.

## Inbetalningar till fonden 2009

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. 2011 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.

Under 2009 uppgick avgiftsinbetalningarna till 846 miljoner kronor. Fördelningen framgår av följande diagram.



## Utbetalningar från fonden 2009

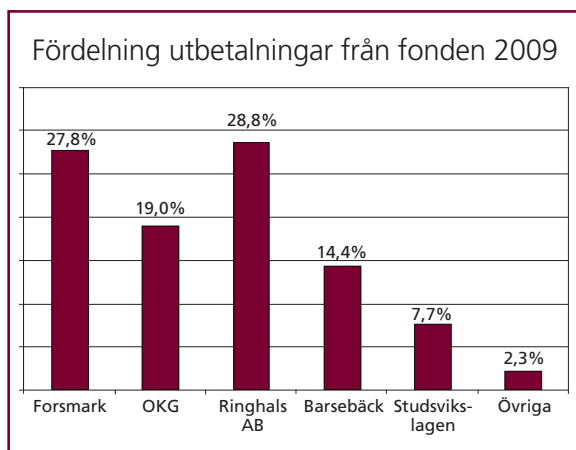
Kärnavfallsavgiften ska användas för att täcka

- 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 2009 uppgick utbetalningarna till 1 362 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 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](http://www.karnavfallsfonden.se)

## Placeringar och avkastning

Som framgår av tabellen på s. 4 har den reala avkastningen sedan starten av den nuvarande förvaltningsformen 1996 uppgått till i genomsnitt 5,6 procent per år.

Den nominella avkastningen har överträffat jämförelseindex med i genomsnitt 0,9 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).

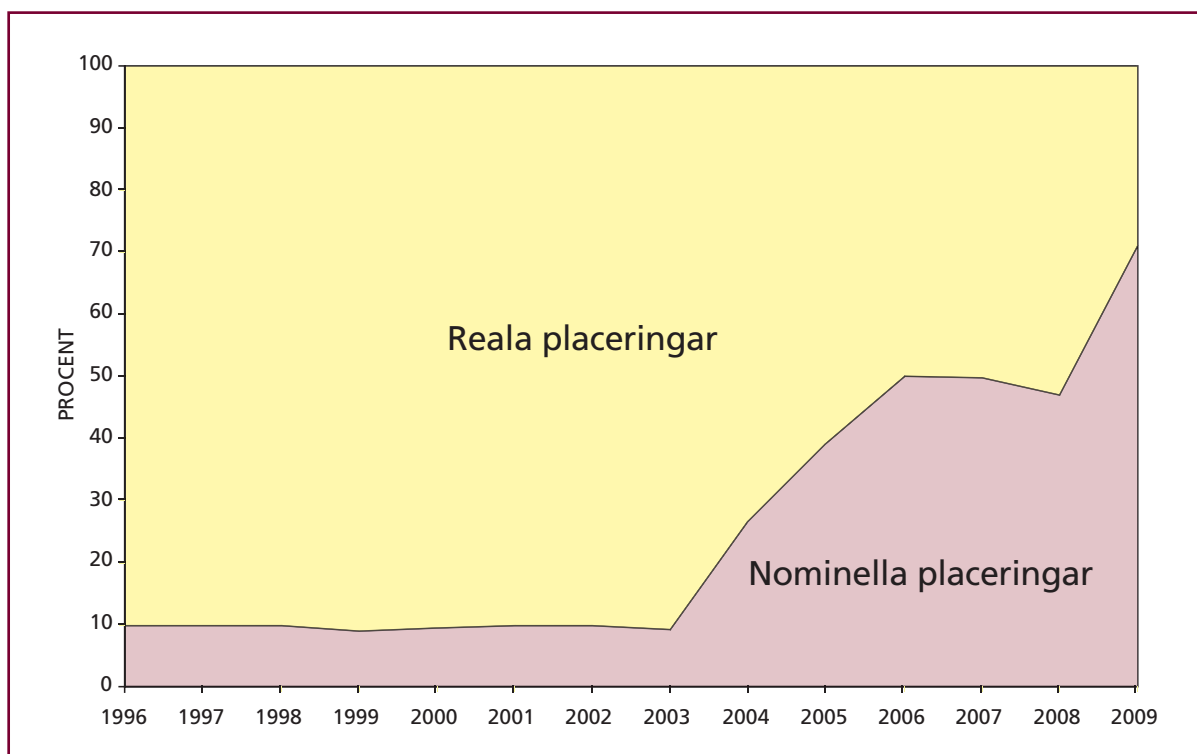
När den nuvarande förvaltningsmodellen startade år 1996 hade Sverige genomlevt långa tider med hög inflation. Det fanns därför en oro för att fondens värde skulle urholkas av inflationen. Till skillnad från de flesta andra kapitalplacere med liknande förvaltningsuppdrag beslöt fondens styrelse därför att investera nästan hela kapitalet i realränteplaceringar med lång löptid. Fonden 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 2009 låg andelen reala placeringar på 28 procent.

Skälet till minskningen av andelen realränteplaceringar är att förutsättningarna ändrats. Riksbankens

inflationens mål, som infördes år 1993, bidrog till att inflationen sjönk kraftigt vilket gjorde att realränteobligationer inte blev lika attraktiva eftersom de kompenserar för inflationen. År 2002 ändrades placeringsreglerna så att fonden inte längre kunde göra realränteplaceringar på konto i Riksgälden utan blev hänvisad till den öppna marknaden. Det innebar att det blev svårare att köpa och sälja stora volymer av realränteobligationer. Kontoinlåningen i Riksgälden innebar att tillgångar

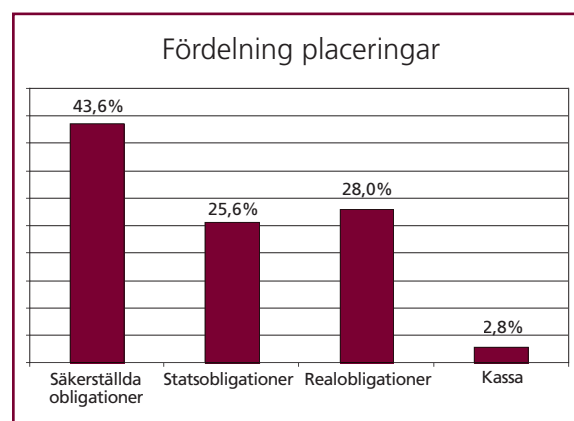
na var fullt likvida och kunde omsättas omedelbart till marknadsmässig ränta. Samtidigt sjönk de reala marknadsräntorna under perioden 2000 – 2005, vilket medförde att marknadsvärdet av placeringarna ökade kraftigt. Sammantaget ledde detta till att fondstyrelsen beslöt att delvis realisera värdestegringen och minska andelen reala placeringar.

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



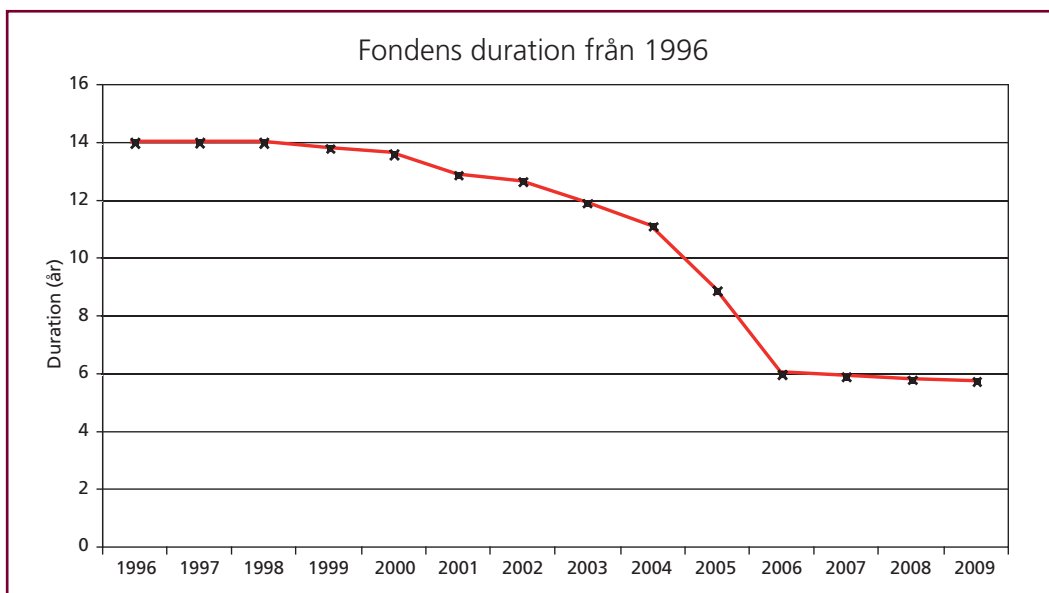
När begränsningen till statsobligationer slopades och möjligheten öppnades att placera även i säkerställda obligationer under 2009 gjordes en stor omfördelning från nominella statsobligationer till säkerställda obligationer. Motivet var att säkerställda obligationer ger högre avkastning till begränsat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

I följande diagram visas fördelningen på placeringarna vid slutet av år 2009. Andelen säkerställda bostadsobligationer uppgår till cirka 44 procent av portföljen.



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.



### Marknadsutvecklingen

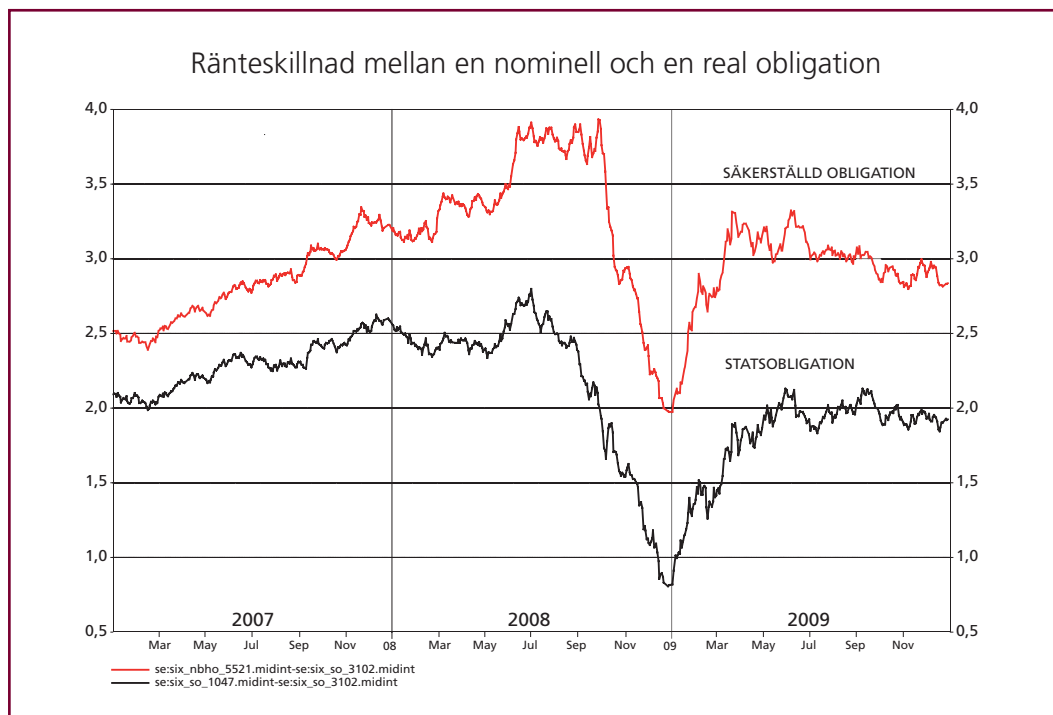
Kärnavfallsfondens placeringar och avkastning ska ses mot bakgrund av marknadsutvecklingen. I diagrammet nedan visas ränteutvecklingen de senaste tre åren för en lång realränteobligation med förfall år 2020 och för nominella obligationer med motsvarande löptid. Som framgår av diagrammet ger den säkerställda

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 blåa kurvan.



I diagrammet nedan visas skillnaden i räntenivå mellan den reala och den nominella obligationen. Den röda kurvan visar ränteskillnaden mellan en realobligation och en säkerställd obligation. Det krävs att inflationen blir närmare 3 procent för att det skall vara

lönsamt att köpa en realobligation jämfört med en säkerställd obligation. Av diagrammet framgår också att marknadens inflationsförväntningar steg kraftigt under 2009.



# Kärnavfallsfondens styrelse och administration

**Yvonne Gustafsson**  
Ordförande,  
civilekonom, generaldirektör Stadskontoret



**Peter Norman**  
Vice ordförande,  
fil. kand.,  
verkställande  
direktör  
Sjunde AP-fonden



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



**KÄRNAVALLSFONDEN**



**Ing-Marie Gren**  
Ekon. dr, professor  
vid Sveriges  
Lantbruksuniversitet



**Jan Hedendahl**  
Civilekonom,  
Investment controller  
Vattenfall AB



**Susanne Lindh**  
Civilekonom,  
stadsbyggnadsdirektör  
Stockholm stad



**Christer Malmgren**  
Finanschef E.ON  
Sverige AB



Kärnavfallsfondens styrelse utses av regeringen. Styrelsen har följande sammansättning

	Förordnad t.o.m.
Yvonne Gustafsson, ordförande	2011
Peter Norman, vice ordförande	2010
Urban Hansson Brusewitz	2010
Ing-Marie Gren	2011
Jan Hedendahl	2010
Susanne Lindh	2010
Christer Malmgren	
fr. o. m. den 1 januari 2010	2011

I styrelsen har under 2009 också ingått Hans Borgström, t.o.m. den 31 december 2009.

Kärnavfallsfonden har ingen anställd personal. Kammarkollegiet utför enligt avtal mellan fonden och kollegiet kansliuppgifter inklusive kapitalförvaltning åt fonden. De totala förvaltningskostnaderna uppgick 2009 till 8,7 miljoner kronor. Det motsvarade 0,02 procent av fondkapitalet vid utgången av år 2009, varav 0,012 procent avsåg kapitalförvaltning och 0,008 procent avsåg myndighetsadministration.





# Årsredovisning 2009 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 huvuduppgifter 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 uppgifter:

- ärendehantering och verkställighet av beslut,
- sekreterarfunktion,
- kapitalförvaltning, inom de ramar som styrelsen fastställer,
- in- och utbetalningar samt löpande redovisning,
- utarbetande av förslag till årsredovisning,
- registrering och arkivering av handlingar samt
- kontorsservice och tillhandahållande av lokaler.

Fonden har ingen anställd personal.

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)	2009	2008	2007
Budget enligt regeringsbeslut	9 300	6 350	6 350
Utfall	8 680	5 406	5 456
- därav ersättning till kollegiet	7 900	4 800	4 800

De totala förvaltningskostnaderna, som innefattar både kapitalförvaltning och myndighetsadministration, motsvarade 0,02 procent av marknadsvärdet på det förvaltade kapitalet vid utgången av år 2009, varav 0,012 procent avsåg kapitalförvaltning och 0,008 procent avsåg myndighetsadministration.

De ökade kostnaderna under 2009 förklaras av ett nytt avtal med Kammarkollegiet som innebär ökad servicegrad och höjd kvalitet på tjänsterna, bl.a. genom det nya datatsystemstöd för kapitalförvaltningen som Kammarkollegiet har investerat i.

### 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 konsumentprisindextalets procentuella förändring under mätperioden.”

När det gäller målet om tillfredsställande betalningsberedskap har styrelsen inte gjort någon ytterligare precisering. En redogörelse för likviditetsplaneringen finns på s. 18.

### Placeringsbegränsningar

I finansieringsförordningen (19 §) anges också att Kärnavfallsfondens medel ska placeras på räntebärande konto i Riksgäldskontoret eller i skuldförbindelser utfärdade av staten. Under våren 2009 beslutade regeringen, efter förslag från Kärnavfallsfonden, att ändra förordningen så att medlen också får placeras 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 statskuldväxlar, 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.

### Placeringspolicy

Fondstyrelsen har fastställt en placeringspolicy för Kärnavfallsfonden. Placeringspolicyn ses över minst en gång om året. Under 2008 gjordes en större översyn som resulterade i en ny placeringspolicy fr.o.m. den 1 januari 2009.

Syftet med policyn är att ange hur fondens tillgångar ska placeras. I policyn formuleras avkastningsmål på olika nivåer. Ansvarsfördelningen mellan styrelsen och Kammarkollegiet i fråga om kapitalförvaltningen tydliggörs och uppföljningen skärps genom att tre portföljer definieras:

- Långsiktig normportfölj
- Strategisk portfölj
- Taktisk portfölj

Den långsiktiga **normportföljen** anger fördelningen mellan reala och nominella placeringar och fördelningen mellan statsobligationer och säkerställda obligationer. I normportföljen ska 70 procent av kapitalet vara placerat med nominell avkastning och 30 procent med real avkastning. Sedan det blev tillåtet att placera i säkerställda obligationer gäller också att 65 procent av kapitalet ska vara placerat i obligationer som är utgivna av svenska staten och 35 procent i säkerställda obligationer.

Den **strategiska portföljen** utgörs i normalfallet av normportföljen. Om det finns särskilda skäl, t.ex. utifrån den aktuella marknads- eller inflationsbedömningen, kan styrelsen besluta om en strategisk portfölj som avviker från normportföljen.

I den löpande förvaltningen får Kammarkollegiet skapa en **taktisk portfölj** som får avvika från den strategiska portföljens andelar av placeringar med nominell respektive real avkastning med högst 20 procentenheter uppåt och nedåt och från den strategiska portföljens andelar av placeringar i statsobligationer respektive säkerställda obligationer med högst 10 procentenheter uppåt och nedåt. Som exempel kan nämnas att andelen säkerställda obligationer vid utgången av 2009 uppgick till cirka 44 procent av kapitalet som en följd av Kammarkollegiets beslut om en taktisk portfölj som avviker från den strategiska portföljen.

## Aktiv förvaltning

Kärnavfallsfondens tillgångar förvaltas aktivt. Det innebär att placeringarna avviker från marknadens genomsnitt (index) i syfte att nå högre avkastning än vid passiv förvaltning (indexförvaltning). Passiv förvaltning innebär att placeringarna följer genomsnittet på marknaden (index) så nära som möjligt.

Utgångspunkten för den aktiva förvaltningen är den långsiktiga normportföljen.

Om styrelsen beslutar om en strategisk portfölj som avviker från normportföljen innebär det en aktiv förvaltning av styrelsen i förhållande till normportföljen.

På nästa nivå sker aktiv förvaltning genom Kammarkollegiets beslut om taktisk portfölj inom de intervall som styrelsen har angett och val av värdepapper och löptider samt genom återköpstransaktioner (repor).

## Återköpstransaktioner (repor)

Enligt placeringsstrategin får Kärnavfallsfonden delta i marknaden med återköpstransaktioner, s.k. repor, för statsskuldväxlar och statsobligationer (inkl. realränteobligationer). 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. Syftet med reporna är att öka avkastningen. Det är enligt placeringsstrategin 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.

Marknaden för repor blev något lugnare under 2009 allt eftersom finansorn avtog. Kärnavfallsfonden lånade fortfarande ut stora volymer statsobligationer, men i något mindre omfattning än under 2008. Orsaken till den minskade omfattningen var att Kärnavfallsfonden under året fick möjlighet att placera fondens tillgångar i säkerställda obligationer, som ger en högre avkastning än statsobligationer men inte är lika attraktiva på repomarknaden. Repoverksamheten har även under 2009 genererat betydande intäkter till fonden.

## 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 <sup>1)</sup>	Inflation <sup>1)</sup>	Real avkastning
2005	8,2	0,9	7,3
2006	1,2	1,6	- 0,4
2007	3,3	3,5	- 0,2
2008	8,9	0,9	8,0
2009	2,5	0,9	1,6
<b>Genomsnitt per år <sup>1)</sup></b>	<b>4,8</b>	<b>1,6</b>	<b>3,2</b>

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

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

År	Nominell avkastning <sup>1)</sup>	Jämförelseindex <sup>2)</sup>	Aktiv avkastning <sup>3)</sup>
2005	8,2	7,5	0,7
2006	1,2	2,5	- 1,3
2007	3,3	3,3	0,0
2008	8,9	6,0	2,9
2009	2,5	0,0	2,5
<b>Genomsnitt per år <sup>1)</sup></b>	<b>4,8</b>	<b>3,8</b>	<b>1,0</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 inflationstakt används SCB:s uppgifter avseende KPI-talets procentuella förändring sedan tolv månader.

<sup>3)</sup> Beräknas som det geometriska medelvärdet av de årliga värdena.

<sup>4)</sup> 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

<sup>5)</sup> Avkastning utöver jämförelseindex.

Som framgår av tabell 2 uppgick den nominella avkastningen under 2009 till 2,5 procent. Inflationen uppgick till 0,9 procent. Den reala avkastningen

uppgick därmed till 1,6 procent. I genomsnitt per år uppgick den reala avkastningen under den senaste femårsperioden till 3,2 procent.

Som framgår av tabell 3 uppgick den aktiva avkastningen under 2009 till 2,5 procent och under den senaste femårsperioden till i genomsnitt 1,0 procent per år.

Av den aktiva avkastningen år 2009 på 2,5 procent beror 0,3 procentenheter på beslut av styrelsen om att den strategiska portföljen ska avvika från normportföljen.

Återstående 2,2 procentenheter av den aktiva avkastningen kommer från Kammarkollegiets utformning av taktisk portfölj, val av värdepapper och löptider samt återköpsstransaktioner (repor). Det av styrelsen uppsatta målet för Kammarkollegiets aktiva avkastning uppgår fr.o.m. år 2009 till 0,25 procent per år i genomsnitt under rullande femårsperioder. För år 2009 har Kammarkollegiet överträffat målet med god marginal.

Även för tiden före 2009 fanns ett mål att den aktiva avkastningen skulle uppgå till minst 0,25 procent per år i genomsnitt under rullande femårsperioder. Före 2009 tillämpades en annan modell för uppgiftsfördelningen mellan styrelsen och Kammarkollegiet. Det går därför inte att göra någon motsvarande analys av bidragen till den aktiva avkastningen under tidigare år.

### 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 likviditet 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 för kommande 12 månader aktualiseras månadsvis och omfattar fondens kassamedel (placeringar på avistakonto) samt beräknade avgiftsinbetalningar och utbetalningar för fondens

ändamål enligt uppgifter från SSM samt kupongförfall och inlösenbelopp avseende placeringar. Likviditetsrisken begränsas genom att fondens kassamedel anpassas så att likviditetsplanen för de kommande 12 månaderna hela tiden visar ett positivt saldo.

### Sammanfattande bedömning

Den nominella avkastningen under 2009 låg 2,5 procentenheter över jämförelseindex vilket får betraktas som mycket bra för en räntefond. För den senaste femårsperioden överträffades 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 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 3,2 procent per år i genomsnitt. Inflationen under samma femårsperiod uppgick till endast 1,6 procent i genomsnitt per år vilket ligger under Riksbankens inflationsmål.

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 marknaden för realränteobligationer och framgångsrik förvaltning uppgick den reala avkastningen under perioden 1996 – 2008 till i genomsnitt 5,9 procent per år. Marknadsräntorna på längre realränteobligationer ligger för närvarande under 1,5 procent. Bedömningen står därför kvar att det vid nuvarande räntenivå inte är realistiskt att räkna med att nå det ursprungliga målet på 4 procent årlig real avkastning för perioden 1996 – 2020 med de placeringsregler som nu gäller.

## 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 regeringen efter förslag av SSM. För kärnkraftverket i Barsebäck, som inte längre är i drift, fastställs fr.o.m. 2009 ett fast belopp i kronor (300 miljoner kronor för 2009). De rörliga avgifterna uppgick till följande (öre/kWh).

Tabell 4: Avgifter

(öre/kWh)	2009	2008	2007
Forsmarks Kraftgrupp AB	0,9	0,9	1,5
OKG AB (Oskarshamn)	0,5	0,5	0,9
Ringhals AB	0,8	0,8	1,3
Studsvikslagen 1/1--30/6 -07			0,2
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)	2009	2008	2007
Forsmarks Kraftgrupp AB	21,9	21,0	23,4
OKG AB (Oskarshamn)	8,5	15,1	15,4
Ringhals AB	19,6	25,2	25,5
<b>Summa</b>	<b>50,0</b>	<b>61,3</b>	<b>64,3</b>

Fonden har tillförts följande belopp.

Tabell 6: Inbetalda avgifter

(tkr)	2009	2008	2007
<b>Enligt finansieringslagen</b>	<b>696 024</b>	<b>465 804</b>	<b>820 837</b>
Forsmarks Kraftgrupp AB	196 874	188 846	351 052
OKG AB (Oskarshamn)	42 331	75 508	138 578
Ringhals AB	156 819	201 450	331 207
Barsebäck Kraft AB <sup>1)</sup>	300 000	0	0
<b>Enligt Studsvikslagen</b>	<b>149 831</b>	<b>183 797</b>	<b>159 678</b>
<b>Totalsumma</b>	<b>845 856</b>	<b>649 601</b>	<b>980 515</b>

<sup>1)</sup> 150 000 tkr avser år 2008.

## Utbetalningar från fonden

Kärnavfallsfonden betalar ut medel ur fonden. Det är dock SSM som prövar och beslutar<sup>1</sup> 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)	2009	2008	2007
Forsmarks Kraftgrupp AB	379 056	357 231	346 950
OKG AB (Oskarshamn)	258 518	243 389	236 596
Ringhals AB	391 748	373 680	363 432
Barsebäck Kraft AB	196 453	188 604	239 184
Enligt Studsvikslagen	104 421	90 812	147 344
Statliga myndigheter	12 733	10 372	11 537
Kommuner	15 874	10 593	14 796
Ideella föreningar	3 000	3 000	2 970
<b>Summa</b>	<b>1 361 804</b>	<b>1 277 681</b>	<b>1 362 809</b>

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

<sup>1</sup> Enligt förordningen (2008:715) om finansiella åtgärder för hanteringen av restprodukter från kärnteknisk verksamhet.

## Fondens förändring

Behållningen (marknadsvärdet) i Kärnavfallsfonden ökade under 2009 med 521 759 tusen kronor till 43 206 238 tusen kronor.

Förändringen bestod av följande komponenter.

Tabell 8: Förändring fonden

(tkr)	2009	2008	2007
Inbetalning av avgifter	845 856	649 601	980 515
Finansiella intäkter	1 883 342	2 351 795	1 913 592
Finansiella kostnader	-271 137	-106 862	-531 198
Förändring av realiserade vinster	-565 818	1 248 420	-104 974
Utbetalning av ersättningar/bidrag	-1 361 804	-1 277 681	-1 362 809
Driftskostnader	-8 680	-5 406	-5 456
<b>Summa</b>	<b>521 759</b>	<b>2 859 867</b>	<b>889 670</b>

## Fördelning mellan reaktorinnehavare

Enligt fondens instruktion ska årsredovisningen upprättas 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 andel av fonden. Metoden innebär i korthet följande.

- Vid starten fastställdes ett nominellt andelsvärde och varje reaktorinnehavare tilldelades det antal andelar som motsvarade reaktorinnehavarens behållning vid övergången till den nya förvaltningsformen.
- Fondens behållning marknadsvärderas dagligen. Marknadsvärdet av fondens tillgångar 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.

Marknadsvärdets fördelning vid slutet av respektive år var följande.

Tabell 9: Marknadsvärde per reaktorinnehavare

(tkr)	2009	2008	2007
Enligt finansieringslagen	42 145 254	41 658 518	38 766 994
Forsmarks Kraftgrupp AB	12 878 865	12 763 123	11 824 835
OKG AB (Oskarshamn)	9 691 339	9 679 348	9 011 809
Ringhals AB	13 981 554	13 880 200	12 842 557
Barsebäck Kraft AB	5 565 970	5 335 847	5 087 793
Enligt Studsvikslagen	930 202	868 457	765 143
Ännu inte fördelat	957 728	157 504	292 475
<b>Summa</b>	<b>43 206 238</b>	<b>42 684 479</b>	<b>39 824 612</b>

Det ännu inte fördelade beloppet avser främst upplupna avgifter från reaktorinnehavarna för fjärde kvartalet respektive år och fondens behållning på räntekonto för in- och utbetalningar med avdrag för fondens skulder. Mer detaljerade uppgifter om fördelningen finns i not 9 till balansräkningen.

## 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.

## 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 fast-



ställt. 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 2008 och 2009 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 år 2008 och 2009 har regeringen beslutat om följande säkerhetsbelopp<sup>2</sup>.

Tabell 10: Säkerhetsbelopp per reaktorinnehavare

(tkr)	Finansierings- belopp	Kompletterings- belopp
Forsmarks Kraftgrupp AB	7 100 000	2 980 000
OKG Aktiebolag	5 100 000	2 000 000
Ringhals AB	7 200 000	3 260 000
<b>Summa</b>	<b>19 400 000</b>	<b>8 240 000</b>

SSM fastställde den 13 februari 2008 finansieringsbeloppet för övriga avgiftsskyldiga tillståndshavare för 2008 och 2009 enligt nedanstående.

Tabell 11: Finansieringsbelopp per tillståndshavare

(tkr)	Finansieringsbelopp
Barsebäck Kraft AB	3 700 000

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

<sup>2</sup> Regeringsbeslut 31, 2008-06-18, M2008/2674/Mk

# Resultaträkning

(tkr)	Not	2009	2008
<b>Verksamhetens kostnader</b>			
Övriga driftkostnader	1	-8 680	-5 406
<b>Summa</b>		<b>-8 680</b>	<b>-5 406</b>
<b>Verksamhetsutfall</b>			
		<b>-8 680</b>	<b>-5 406</b>
<b>Transfereringar</b>			
Övriga erhållna medel för finansiering av bidrag	2	845 856	649 601
Finansiella intäkter	3	1 883 342	2 351 795
Finansiella kostnader	4	-271 137	-106 862
Avsättning till fonder för transfereringsändamål	5	-1 087 577	-1 611 447
Lämnade bidrag	6	-1 361 804	-1 277 681
<b>Saldo</b>		<b>8 680</b>	<b>5 406</b>
<b>Årets kapitalförändring</b>			
		<b>0</b>	<b>0</b>



# Balansräkning

(tkr)	Not	2009-12-31	2008-12-31
<b>Tillgångar</b>			
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	7	39 343 523	38 972 635
<b>Summa</b>		<b>39 343 523</b>	<b>38 972 635</b>
<b>Fordringar</b>			
Fordringar hos andra myndigheter		43	29
<b>Summa</b>		<b>43</b>	<b>29</b>
<b>Periodavgränsningsposter</b>			
Förutbetalda kostnader		0	932
Övriga upplupna intäkter	8	811 783	659 193
<b>Summa</b>		<b>811 783</b>	<b>660 125</b>
<b>Kassa och bank</b>			
Behållning räntekonto i Riksgäldskontoret		17 440	18 063
Övriga tillgodohavanden i Riksgäldskontoret		1 224 964	658 609
<b>Summa</b>		<b>1 242 404</b>	<b>676 672</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>41 397 751</b>	<b>40 309 460</b>
<b>Kapital och skulder</b>			
<b>Fonder</b>			
Kärnavfallsfonden	9	41 393 421	40 305 844
<b>Summa</b>		<b>41 393 421</b>	<b>40 305 844</b>
<b>Skulder m.m.</b>			
Skulder till andra myndigheter	10	3 729	2 526
Leverantörsskulder		4	1 011
<b>Summa</b>		<b>3 733</b>	<b>3 537</b>
<b>Periodavgränsningsposter</b>			
Upplupna kostnader	11	597	79
<b>Summa</b>		<b>597</b>	<b>79</b>
<b>Summa kapital och skulder</b>		<b>41 397 751</b>	<b>40 309 460</b>

# 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 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 uppräknings på det sätt som anges i det följande.

- För reala nollkupungplaceringar tas upplupna räntor och upplupen inflationskompensation upp som ränteintäkt i resultaträkningen och som uppräknings 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 uppräknings 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. 2009 värderas dessa till upplupet anskaffningsvärde.

### Ersättningar och andra förmåner

(Tkr)	Ersättning		Ersättning
Yvonne Gustafsson, ordförande	64	Hans Borgström (t.o.m. 2009-12-31)	19
- Statens Pensionsverk		- Sydkraft Polen AB	
- BAE Systems AB (t.o.m. 2009-10-31)		Ing-Marie Gren	19
- Expertrådet för studier i offentlig ekonomi (ESO)		- Expertgruppen för Miljöstudier	
- EKN		Urban Hansson-Brusewitz	15
- Försvarshögskolan		Jan Hedendahl	22
Peter Norman, vice ordförande	29	- Strafina AB	
- Kammarkollegiets fonddelegation		Susanne Lindh	17
- Carnegie Investment Bank AB (t.o.m. 2009-05-10)		- Arlandabanan AB	
- Max Matthiessen AB (t.o.m. 2009-05-10)		Christer Malmgren, (fr.o.m. 2010-01-01)	-
<b>Summa arvoden</b>			<b>185</b>

## Noter

	2009	2008
<b>Not 1</b>		
<b>Övriga driftskostnader</b>		
Styrelsearvoden m.m.	-246	-247
Övriga driftkostnader	-8 434	-5 158
<b>Summa driftkostnader</b>	<b>-8 680</b>	<b>-5 406</b>

<b>Not 2</b>		
<b>Övriga erhållna medel för finansiering av bidrag</b>		
<b>Avgift enligt finansieringslagen</b>		
Forsmarks Kraftgrupp AB	196 874	188 846
OKG AB	42 331	75 508
Ringhals AB	156 819	201 450
Barsebäck Kraft AB	300 000	0
<b>Summa enligt finansieringslagen</b>	<b>696 025</b>	<b>465 804</b>
<b>Avgift enligt Studsvikslagen</b>	<b>149 831</b>	<b>183 797</b>
<b>Summa avgiftsintäkter</b>	<b>845 856</b>	<b>649 601</b>

Avgifterna betalas av reaktorinnehavarna i förhållande till levererad energi. Avgift per reaktorinnehavare och levererad energi framgår av tabellerna 4 och 5 i resultatredovisningen.

<b>Not 3</b>		
<b>Finansiella intäkter</b>		
<i>Ränteintäkter på placeringar m.m.</i>		
Räntekonto för in- och utbetalningar	204	1 155
Avistakonto	7 756	22 714
Nominella placeringar	795 378	902 382
Reala placeringar	220 903	1 144 560
Repatransaktioner	19 178	40 951
<b>Summa</b>	<b>1 043 419</b>	<b>2 111 762</b>
Beräknade upplupna ränteintäkter på förskott till reaktorinnehavarna	2 202	1 075
<b>Summa ränteintäkter</b>	<b>1 354 064</b>	<b>2 112 837</b>
Realisationsvinster	837 721	238 958
<b>Summa finansiella intäkter</b>	<b>1 883 342</b>	<b>2 351 795</b>

	2009	2008
<b>Not 4</b>		
<b>Finansiella kostnader</b>		
Räntekostnader	0	-11
Riksgäldskontoret kontoavgifter	-36	-20
SE-banken depåavgift	-181	-178
<b>Summa räntekostnader</b>	<b>-217</b>	<b>-209</b>
Realisationsförluster	-270 920	-106 653
<b>Summa finansiella kostnader</b>	<b>-271 137</b>	<b>-106 862</b>
<b>Not 5</b>		
<b>Avsättning till fonder för finansieringsändamål</b>		
Övriga driftskostnader	-8 680	-5 406
Övriga erhållna medel för finansiering av bidrag	845 855	649 601
Finansiella intäkter	1 883 342	2 351 795
Finansiella kostnader	-271 136	-106 862
Lämnade bidrag	-1 361 804	-1 277 681
<b>Summa avsättning till fonder</b>	<b>-1 087 577</b>	<b>1 611 447</b>
Avsatt till Kärnavfallsfonden	-1 087 577	-1 611 447
<b>Saldo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Not 6</b>		
<b>Lämnade bidrag</b>		
<b>Ersättningar till reaktorinnehavarna m.fl.</b>		
Forsmarks Kraftgrupp AB	-379 056	-357 231
OKG AB	-258 518	-243 389
Ringhals AB	-391 748	-373 680
Barsebäck Kraft AB	-196 453	-188 604
<b>Summa enligt finansieringslagen</b>	<b>-1 225 775</b>	<b>-1 162 904</b>
<b>Enligt Studsvikslagen</b>	<b>-104 421</b>	<b>-90 812</b>
<b>Summa ersättningar till reaktorinnehavarna m.fl.</b>	<b>-1 330 196</b>	<b>-1 253 716</b>
<b>Övriga lämnade bidrag</b>		
<i>Stöd till ideella föreningar</i>		
Miljörelsens Kärnavfallssekretariat	-925	-925
Sveriges Energiföreningars Riksorganisation	-150	-150
Miljöorganisationernas Kärnavfallsgranskning	-1 925	-1 925
<b>Summa</b>	<b>-3 000</b>	<b>-3 000</b>

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<i>Ersättningar till kommuner</i>		
Oskarshamns kommun	-7 000	-4 000
Östhammars kommun	-5 000	-4 645
Regionförbundet i Uppsala län	-2 279	0
Regionförbundet i Kalmar län	-1 595	-1 948
<b>Summa</b>	<b>-15 874</b>	<b>-10 593</b>
<i>Ersättning till andra statliga myndigheter</i>		
Länsstyrelsen Kalmar län	-300	-400
Länsstyrelsen Uppsala län	-400	-400
Strålsäkerhetsmyndigheten	-6 460	-2 300
Statens kärnkraftinspektion	0	-3 100
Regeringskansliet	-300	-96
Statens råd för kärnavfallsfrågor	-6 121	-6 260
<b>Summa</b>	<b>-13 581</b>	<b>-12 556</b>
<i>Återbetalningar från andra statliga myndigheter</i>		
Länsstyrelsen Kalmar län	141	142
Statens strålskyddsinstitut	707	1 673
Statens kärnkraftinspektion	0	369
<b>Summa</b>	<b>848</b>	<b>2 184</b>
<b>Summa övriga lämnade bidrag</b>	<b>-31 607</b>	<b>-23 965</b>
<b>Summa lämnade bidrag</b>	<b>-1 361 804</b>	<b>-1 277 681</b>

**Not 7      Andra långfristiga värdepappersinnehav**

Nominella placeringar	Datum	Nominella innehav	Upplupet ansk. värde	Genomsnittlig ansk. ränta	Marknads-ränta	Marknads-värde
<b>Statsobligationer</b>						
SO 1045	110315	1 400 000	1 452 880	2,06	0,395	1 481 746
SO 1046	121008	3 600 000	3 831 579	3,06	1,700	3 967 092
SO 1041	140505	1 900 000	2 185 571	3,15	2,395	2 237 459
SO 1049	150812	600 000	641 686	3,05	2,755	653 712
SO 1051	170812	220 000	222 314	3,57	3,120	229 238
SO 1047	201201	1 100 000	1 262 678	3,32	3,383	1 260 094
SO 1053	390330	1 030 000	975 051	3,81	3,905	957 879
<b>Summa statsobligationer</b>			<b>10 571 759</b>			<b>10 787 220</b>

Nominella placeringar	Datum	Nominella innehav	Upplupet ansk. värde	Genomsnittlig ansk. ränta	Marknads-ränta	Marknads-värde
<b>Säkerställda obligationer</b>						
CAIO 1572	120321	800 000	852 636	2,58	1,980	869 248
CAIO 1573	121219	200 000	219 584	2,57	2,565	219 400
CAIO 1574	130918	100 000	110 998	3,15	2,965	110 516
CAIO 1575	140618	600 000	659 415	3,53	3,300	666 126
CAIO 1576	150318	400 000	436 225	4,02	3,530	446 264
CAIO 1577	151216	220 000	239 105	4,29	3,715	246 435
CAIO 1578	160921	1 848 000	2 070 994	3,91	3,865	2 077 374
CAIO 1579	170621	1 050 000	1 160 873	4,30	3,990	1 183 822
Landshypotek 303	110615	300 000	304 704	2,23	1,290	308 856
Landshypotek 325	120321	100 000	104 554	2,26	1,980	104 887
Landshypotek 305	140127	300 000	300 191	3,48	3,120	304 287
Landshypotek 326	150318	200 000	205 657	3,88	3,550	208 878
Landshypotek 381	190716	100 000	100 000	4,54	4,410	100 971
Landshypotek 383	200617	300 000	267 500	4,59	4,390	271 740
Länsförsäkr Hyp 501	110615	200 000	206 860	1,57	1,315	207 694
Länsförsäkr Hyp 505	130918	500 000	518 039	3,43	3,050	525 045
Länsförsäkr Hyp 506	140505	100 000	104 253	3,42	3,370	104 483
Länsförsäkr Hyp 325	200617	100 000	89 252	4,53	4,390	90 580
NBO5523	110615	300 000	307 706	1,92	1,265	310 689
NBO5524	120620	400 000	415 942	2,34	2,205	417 048
NBO5525	130619	1 150 000	1 184 738	3,30	2,850	1 202 302
NBO5526	140618	1 500 000	1 528 529	3,53	3,315	1 541 775
NBO5520	150617	1 100 000	1 070 655	3,81	3,610	1 080 519
NBO5521	200617	319 000	282 943	4,66	4,295	291 317
SCBC124	120411	100 000	104 057	2,14	2,040	104 316
SCBC126	140409	200 000	202 946	3,62	3,290	205 552
SEB565	120620	450 000	466 496	2,68	2,270	471 136
SEB566	130619	1 000 000	1 024 654	3,47	2,910	1 043 470
SEB567	140618	400 000	408 022	3,99	3,405	417 792
SPIO175	110615	300 000	307 306	2,17	1,320	311 517
SPIO176	120620	650 000	672 482	2,77	2,285	680 290
SPIO177	130619	550 000	574 916	3,33	2,930	582 477
SPIO166	140505	700 000	785 037	3,64	3,345	794 794
SPIO180	200512	750 000	815 547	4,61	4,415	828 593
<b>Summa säkerställda obligationer</b>			<b>18 102 816</b>			<b>18 330 193</b>

Reala placeringar	Datum	Nominella innehav	Upplupet ansk. värde	Genomsnittlig ansk. ränta	Marknadsränta	Marknadsvärde
<b>Reala placeringar</b>						
SO 3106	120401	508 000	548 580	2,88	0,060	557 012
SO 3105	151201	3 093 800	3 987 188	1,85	1,045	4 145 537
SO 3102	201201	2 300 000	3 146 177	3,09	1,465	3 543 196
SO 3104	281201	2 464 000	2 987 002	3,37	1,590	3 793 180
<b>Summa reala placeringar</b>			<b>10 668 947</b>			<b>12 038 925</b>
<b>Summa andra långfristiga värdepappersinnehav</b>						
<b>2009-12-31</b>		<b>35 502 800</b>	<b>39 343 523</b>			<b>41 156 339</b>

*Summa andra långfristiga värdepappersinnehav*

<i>2008-12-31</i>	<i>34 738 500</i>	<i>38 972 635</i>				<i>41 351 269</i>
-------------------	-------------------	-------------------	--	--	--	-------------------

Summa andra långfristiga värdepappersinnehav 2008-12-31, har värderats till anskaffningsvärde.

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

Not 8	2009	2008
<b>Övriga upplupna intäkter</b>		
<b>Upplupna avgifter från reaktorinnehavarna m.fl.</b>		
Forsmarks Kraftgrupp AB	42 805	42 689
OKG AB	7 717	11 335
Ringhals AB	33 502	47 838
Enligt Studsvikslagen	31 461	38 970
<b>Summa upplupna avgifter från reaktorinnehavarna</b>	<b>115 485</b>	<b>140 832</b>

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

<b>Upplupna ränteintäkter på placeringar</b>		
Räntekonto	12	189
Nominella placeringar	662 490	421 969
Reala placeringar	31 595	95 128
Upplupna räntor kärnkraftbolagen	2 202	1 075
<b>Summa upplupna ränteintäkter på placeringar</b>	<b>696 299</b>	<b>518 361</b>
<b>Summa upplupna intäkter</b>	<b>811 783</b>	<b>659 193</b>

Not 9		2009	2008
<b>Kärnavfallsfonden</b>			
Fondens marknadsvärde och fördelning vid årets slut			
	<b>Bokfört värde fondkapital</b>	<b>41 393 421</b>	<b>40 305 844</b>
	Orealiserade vinster på finansiella anläggningstillgångar	1 812 817	2 378 635
	<b>Marknadsvärde vid årets slut</b>	<b>43 206 238</b>	<b>42 684 479</b>
	<b>2009</b>		
	<b>Antal andelar</b>		
	<b>Därv enligt finansieringslagen</b>		
	Forsmarks Kraftgrupp AB	50 524 004,9157	12 878 865
	OKG AB	38 019 283,7755	9 691 339
	Ringhals AB	54 849 869,6617	13 981 554
	Barsebäck Kraft AB	21 835 394,5426	5 565 970
	<b>Summa enligt finansieringslagen</b>	<b>165 336 536,6238</b>	<b>42 145 254</b>
	<b>Därv enligt Studsvikslagen</b>	<b>3 757 181,7198</b>	<b>957 728</b>
	<b>Summa <sup>1</sup></b>	<b>168 985 734,6154</b>	<b>43 075 456</b>
	<b>Vid bokslutstillfället ofördelade tillgångar</b>	<b>130 782</b>	<b>157 504</b>
	<b>Summa</b>	<b>43 206 238</b>	<b>42 684 479</b>

<sup>1</sup> Fördelningen är beräknad enbart på fondens finansiella anläggningstillgångar inkl upplupna ränteintäkter och avistaplaceringar.

Andelskurs den 31 december 2009 (kr): 254,91

Not 10	Skulder till andra myndigheter		
	Regeringskansliet / Statens råd för kärnavfallsfrågor	1 739	1 301
	Kammarkollegiet	1 975	1 200
	Riksrevisionen	0	6
	Skatteverket	15	19
	<b>Summa skulder till andra myndigheter</b>	<b>3 729</b>	<b>2 526</b>

Not 11	Upplupna kostnader		
	Riksrevisionen	140	60
	Regeringskansliet	443	0
	Skatteverket (sociala avgifter)	14	19
	<b>Summa upplupna kostnader</b>	<b>597</b>	<b>79</b>



---

# Undertecknande

Kärnavfallsfondens årsredovisning för 2009 har beslutats vid styrelsesammanträde den 16 februari 2010.

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

Yvonne Gustafsson  
*Ordförande*

Peter Norman  
*Vice ordförande*

Christer Malmgren

Urban Hansson Brusewitz

Ing-Marie Gren

Jan Hedendahl

Susanne Lindh

# Revisionsberättelse för Kärnavfallsfonden

Riksrevisionen har granskat Kärnavfallsfondens årsredovisning, beslutad 2010-02-16, för räkenskapsåret 2009.

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

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

Revisionen har utförts enligt god revisionssed. 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.

Riksrevisionen bedömer att genomförd revision har gett tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis för nedanstående uttalande.

Årsredovisningen 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.

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

Anne Bryne

Anna-Märta Krabb



