

Kort om Studsvik

Detta är Studsvik

Studsvik vänder sig till den internationella kärnkraftsindustrin med kvalificerade tjänster inom avfallshantering, avveckling, teknik- och underhållstjänster samt driftoptimering. Studsvik har under mer än 60 år i branschen utvecklats till ett spjutspetsföretag med tjänster som täcker kärnkraftverkens hela livscykel. I egna moderna anläggningar behandlas låg- och medelaktivt avfall på ett ekonomiskt och miljösävarigt sätt. Studsvik har också kvalificerade laboratorier för test och provning av bestrålat och obestrålat material.

Kärnteknik är en växande och dynamisk bransch. Ny teknik har gett ökad effektivitet i kärnkraftverken och en förbättrad miljö- och säkerhetshantering. Detta sammanfaller med att många länder idag aktivt verkar för att minska sitt beroende av fossila energikällor som olja, kol och gas. Stora prisförändringar och ett ökat fokus på klimatpåverkan förstärker denna trend. Denna renässans för kärnkraften har utlöst en konsolidering där många företag strävar efter att förstärka sina positioner.

Internationella atomenergiorganet IAEA förutser att produktionen av kärnkraftselektricitet kan komma att fördubblas fram till år 2030. Ökningen väntas ske genom moderniseringar, nybyggnation och att äldre reaktorer ersätts med nya. Tillväxten följer en tydlig trend men är, till följd av branschens beroende av myndighetsbeslut, ibland svårbedömd i det korta perspektivet.

2009 i korthet

- Förlust efter svagt resultat i USA och Storbritannien
- Fortsatt stark tillväxt i konsultrörelsen
- Ny anläggning för behandling av metalliskt avfall öppnad i Storbritannien
- Order från Bruce Power på MSEK 250 för behandling av ånggeneratorer
- Order på behandling av italienskt avfall på MSEK 73
- Belgisk avvecklingsorder på MSEK 64
- SVAFO avyttrat till svenska kärnkraftsägare
- TTT säljer THOR-anläggning för MUSD 55 till amerikanska staten

Affärsidé

Studsviks affärsidé är att leverera kvalificerade tjänster som kännetecknas av nytänkande, effektivitet och säkerhet till den internationella kärnkraftsindustrin. Koncernen gör det genom att erbjuda tjänster framförallt inom avfallshantering, avveckling, teknik- och underhållstjänster samt driftoptimering.

Strategier

Tillväxt

Efterfrågan på tjänster inom kärnteknik ökar på många marknader. Studsvik förstärker sin position på prioriterade marknader genom organisk tillväxt i kombination med allianser och förvärv.

Nyckeltal	2009	2008	2007
Försäljningsintäkter, MSEK	1 216,3	1 285,9	1 314,7
Rörelseresultat, MSEK	-30,0	12,7	62,1
Resultat efter finansnetto, MSEK	-49,7	0,7	46,0
Resultat per aktie, SEK	-4,28	-0,05	5,65
Rörelsemarginal, %	neg	1,0	4,7
Soliditet, %	37,2	40,4	42,5
Eget kapital per aktie, SEK	65,82	74,32	69,58
Antal anställda, medelantal	1 132	1 130	1 141

Produkter och tjänster

Koncernen fokuserar på produkter och tjänster som förstärker kundernas lönsamhet, bidrar till säkerheten samt underlättar för kunderna att ta sitt miljöansvar. Studsvik har en lång tradition av hög innovationstakt och bedriver egen teknik- och metodutveckling utifrån kundens behov.

Marknad

Studsvik har lång erfarenhet av att bedriva verksamhet på olika geografiska marknader med höga inträdeshinder. Därmed har en stark position skapats på dessa marknader, vilken ligger till grund för en fortsatt utveckling av erbjudandet på dessa marknader. Inom vissa nischer har Studsvik en stark marknadsposition globalt. Den geografiska spridningen kan utnyttjas när en mer fullskalig etablering övervägs på enskilda nya marknader. Etableringar på nya geografiska marknader sker när efterfrågan på Studsviks tjänster bedöms vara tillräcklig.

Partners

Studsvik agerar självständigt på marknaden och utvecklar egna tjänster i nära samarbete med kunder och myndigheter. Vid utveckling av nya tjänster eller vid upphandling av stora projekt kan konkurrenskraften stärkas genom strategiska partnerskap, antingen med högt specialiserade nischaktörer eller med globala storföretag.

Organisation

Studsviks organisation präglas av korta beslutsvägar och en tydlig geografisk ledningsstruktur med stark inriktning på lönsamhet och kundtillfredsställelse. Verksamheten bedrivs i fem operativa segment med olika geografiska ansvarsområden. Företaget har fyra verksamhetsområden, vars tjänster marknadsförs inom ramen för koncerngemensamma nyckelerbjudanden, "Key Offerings", vilka finns beskrivna på www.studsvik.se.

Tuffa utmaningar överskuggade positiv trend

Det gångna året var tufft för Studsvik – delvis på grund av konjunkturen, delvis till följd av missbedömningar av projekt. Samtidigt ser vi tydligt att kärnkraftsindustrin långsiktigt befinner sig i en positiv trend som redan gynnar flera av våra segment.



Den svaga konjunkturen hade störst genomslag i Storbritannien och USA. Storbritannien präglades av oro för sänkta anslag till Nuclear Decommissioning Authority (NDA), som med en budget på ca 30 miljarder kronor utgör navet i denna marknad. Många anläggningar som finansieras av NDA avvaktar att den långsiktiga finansieringen läggs fast våren 2010 innan de startar nya avvecklings- och avfallsprojekt. I USA sjönk elförbrukning och elpriser, vilket fick kraftbolagen att reducera kostnader bland annat genom att avvakta med att sända avfall för behandling.

Det går dock inte att skylla Studsviks förluster i Storbritannien på konjunkturen, även om den försenar en återhämtning. Vi underskattade komplexiteten i de stora avvecklingsprojekt vi åtagit oss i Sellafield. Dessa projekt har nu avbrutits, vilket medfört förluster på över MSEK 20 och en stor övertalighet under året. Trots detta förblir Storbritannien en prioriterad marknad för oss. Det finns ett ambitiöst program för hantering av historiskt avfall, som tillsammans med omfattande nybyggnadsplaner lägger grunden för en livaktig marknad under kommande år. Dessutom tog vi under fjärde kvartalet i drift anläggningen för behandling av metalliskt avfall i Workington (Metal Recycling Facility, MRF). Denna anläggning i kombination med vår starka position inom konsulttjänster gör oss väl positionerade för framtiden.

I USA fick vår nya affärsmodell för vått avfall acceptans hos kunderna. Vid slutet av 2009 hade vi avtal med sju kraftbolag representerande runt hälften av landets drygt 100 kärnkraftverk. Det har dock tagit tid att få igång avfallsleveranser under de nya avtalen, vilket tyngde resultatet. Under fjärde kvartalet beställde det amerikanska Energi-departementet en THOR-anläggning från vårt delägda företag THOR Treatment Technologies (TTT).

Global Services, Sverige och Tyskland med sammanlagt drygt 70 procent av koncernens försäljningsintäkter, fortsatte att växa. Tillväxten har sin grund i den positiva trend som råder för kärnkraften runt om i världen. Global Services är den verksamhet som först känner av de positiva strömningarna från nybyggnadsprojekt och moderniseringar. Avancerade programvaror och materialprovning är viktiga komponenter vid utvecklingen av nya reaktorer och bränsletyper. Under 2009 blev Global Services vårt lönsamaste och snabbast växande segment.

Ett annat område som utvecklas starkt är kvalificerade kärntekniska ingenjörstjänster, som vi med lite olika inriktning erbjuder inom samtliga segment. Intäkterna från konsulttjänster ökar med runt 50 miljoner kronor årligen, och uppgick under 2009 till ca 200 miljoner kronor. Exempel på projekt i Sverige är studier för SKB:s slutförvar i Forsmark och utveckling av en ny reaktorgeneration. I Tyskland är våra ingenjörer bland annat sysselsatta med karaktärisering av avfall, strålskyddsundersökningar och säkerhetsanalyser. Vårt tyska dotterbolag har under 2009 även etablerat en konsultfilial i Frankrike med ca 40 anställda. I USA ligger fokus på vidareutveckling av vår patenterade THOR-teknik för kunders räkning.

Den europeiska avfallsverksamheten inom segment Sverige upplevde ett stort intresse för behandling av stora komponenter. Studsvik har behandlat både tyska och svenska ånggeneratorer på ett effektivt, ekonomiskt och miljömässigt bra sätt, vilket öppnar nya marknader. Under året avtalade vi med kanadensiska Bruce Power om att för deras räkning behandla 32 ånggeneratorer under de kommande åtta åren.

Sammanfattningsvis brottades Studsvik under 2009 med kortsiktiga utmaningar på en marknad som befinner sig i långsiktig tillväxt. Mot slutet av året lyckades vi med utmaningen att vinna kunder till vår nya affärsmodell för vått avfall i USA. Det kommer dock att dröja till vårens revisions-säsong innan vi kan bedöma storleken på de volymer avfall avtalen ger 2010. I Storbritannien har risknivån i verksamheten sänkts kraftigt, men vi går in i 2010 med en tunn orderstock som det kommer ta tid att bygga upp i rådande marknadsklimat. Övriga tre segment har alla en god orderstock och där arbetar vi långsiktigt för att vidareutveckla våra tjänster och öka effektiviteten.

Nyköping i februari 2010

Magnus Groth

Aktien

Kursutveckling och omsättning

Studsvikaktien är noterad på NASDAQ OMX Stockholm. Aktiekursen steg under 2009 med 18 procent från 55,25 kronor till 65,25 kronor motsvarande ett börsvärde på 533,8 miljoner kronor. Under året varierade kursen mellan som lägst 47 kronor den 20 februari och som högst 83 kronor den 22 oktober.

Under 2009 omsattes 4,49 miljoner Studsvikaktier till ett värde av 281,5 miljoner kronor. Handeln motsvarade en omsättningshastighet på 87 procent för de aktier som är placerade på fria händer, vilket var en ökning från föregående års 56 procent. Börsvärdet för de aktier som ligger på fria händer var vid årets slut 338,2 miljoner kronor. Med fria händer avses aktier som finns hos aktieägare med mindre än 10 procent av kapitalet.

Antal aktier och aktiekapital

Antalet aktier i Studsvik AB (publ) uppgick den 31 december 2009 till 8 218 611. Samtliga aktier har en röst och representerar lika andel i bolagets tillgångar och resultat. Kvotvärdet är 1,0 och aktiekapitalet uppgick till 8,2 miljoner kronor.

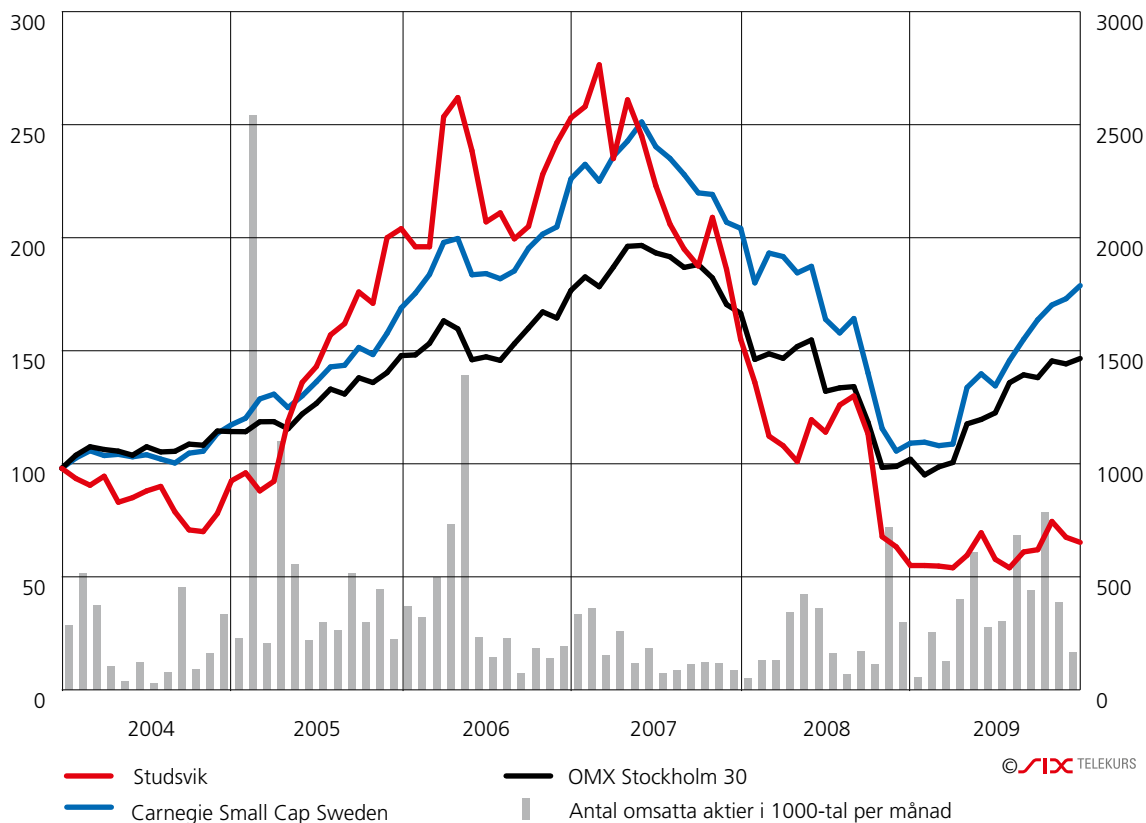
Aktieägare

Den 31 december hade Studsvik 4 335 aktieägare. Andelen aktier registrerade i utlandet var 37,0 procent. De två största ägarna hade 36,9 procent av aktierna och de tio största ägarna 66,5 procent. Styrelsen ägde vid årsskiftet 2 613 454 aktier motsvarande 31,8 procent av kapital och röster. Koncernledningen ägde sammanlagt 29 900 aktier motsvarande 0,4 procent av aktierna.

Utdelningspolitik och utdelning

Styrelsens mål är att utdelningen genomsnittligt över tiden ska uppgå till minst 30 procent av koncernens resultat efter skatt. Vid beslut om förslag till utdelning kommer dock Studsviks expansionsmöjligheter, konsolideringsbehov, likviditet samt finansiella ställning i övrigt att beaktas.

Styrelsen föreslår årsstämman att ingen utdelning lämnas för verksamhetsåret 2009.



AKTIEÄGARE 2009-12-31	Antal aktier	Andel %
Familjen Karinen	1 749 552	21,3
Briban Invest AB	1 285 492	15,6
Allianz Global Investors	714 561	8,7
Erste Bank Österreichische Sparkassen	410 929	5,0
State Street Bank, Boston	407 148	5,0
Credit Agricole Suisse SA	234 801	2,9
Invus Investment AB	199 800	2,4
JP Morgan Chase Bank, England	172 330	2,1
Citibank NA, London	154 868	1,9
Blue Whale Ltd	131 246	1,6
Summa de 10 största ägarna – innehavsmässigt	5 460 727	66,5
Övriga aktieägare	2 757 884	33,5
Summa	8 218 611	100,0

AKTIEKAPITALET'S FÖRÄNDRING

År	Transaktion	Ökning av antalet aktier	Aktiekapital kronor	Totalt antal aktier
1994	Bildande	500 000	500 000	500 000
2001	Fondemission	5 300 000	5 800 000	5 800 000
2001	Riktad nyemission	2 314 211	8 114 211	8 114 211
2004	Nyemission ¹⁾	2 400	8 116 611	8 116 611
2005	Nyemission ¹⁾	102 000	8 218 611	8 218 611

¹⁾ Konvertering av teckningsoptioner.

AKTIEÄGARSTRUKTUR 2009-12-31

Aktieinnehav	Antal aktieägare	Antal aktier	% av antal aktier
1 – 500	3 694	372 822	4,5
501 – 2 000	455	489 657	6,0
2 001 – 10 000	130	611 746	7,4
10 001 – 50 000	32	713 309	8,7
50 001 – 100 000	9	623 072	7,6
100 001 –	15	5 408 005	65,8
Summa	4 335	8 218 611	100,0

DATA PER AKTIE

Belopp, SEK	2009	2008	2007	2006	2005
Antal aktier vid periodens slut	8 218 611	8 218 611	8 218 611	8 218 611	8 218 611
Genomsnittligt antal aktier	8 218 611	8 218 611	8 218 611	8 218 611	8 167 611
Kurs den 31 december	65,25	55,00	155,00	253,00	204,00
Resultat per aktie före utspädning	-4,28	-0,05	5,65	4,24	7,48
– varav i kvarvarande verksamhet	-4,28	-0,05	5,65	4,24	5,81
Resultat per aktie efter utspädning	-4,28	-0,05	5,65	4,24	7,48
– varav i kvarvarande verksamhet	-4,28	-0,05	5,65	4,24	5,81
Eget kapital per aktie	65,82	74,32	69,58	67,97	68,90
P/E-tal	neg	neg	27	60	27

Femårsöversikt

RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG ¹⁾

Belopp, MSEK	2009	2008	2007	2006	2005
Försäljningsintäkter	1 216,3	1 285,9	1 314,7	1 219,6	1 088,3
Kostnad för sålda tjänster	-949,4	-986,3	-1 000,1	-906,5	-802,9
Bruttoresultat	266,9	299,6	314,6	313,1	285,4
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-52,0	-52,1	-53,8	-44,6	-41,9
Administrationskostnader	-201,1	-194,8	-180,4	-164,2	-146,4
Forsknings- och utvecklingskostnader	-46,1	-44,8	-41,8	-39,8	-35,5
Andel i intressebolags resultat före skatt	13,1	8,5	-	-	-
Övrigt, netto	-10,8	-3,7	23,5	6,8	17,2
Rörelseresultat	-30,0	12,7	62,1	71,3	78,8
Finansiella poster, netto	-19,7	-12,0	-16,1	-14,2	-2,6
Resultat efter finansiella poster	-49,7	0,7	46,0	57,1	76,2
Skatt på årets resultat	14,5	0,4	1,2	-22,3	-28,7
Resultat från avvecklad verksamhet	-	-	-	-	13,6
ÅRETS RESULTAT	-35,2	1,1	47,2	34,8	61,1

1) Under 2005 avvecklades affärsområdena Bestrålningstjänster och Nukleärmedicin. Jämförelsetalen för 2005 har justerats för detta. Dessa verksamheter redovisas som "Resultat från avvecklad verksamhet".

BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Belopp, MSEK	2009	2008	2007	2006	2005
<i>Tillgångar</i>					
Goodwill	342,3	363,0	311,7	304,7	127,4
Övriga anläggningstillgångar	720,8	661,5	530,9	523,6	476,1
Kundfordringar	228,3	201,7	206,0	189,2	167,3
Övriga icke räntebärande omsättningstillgångar	87,2	136,9	120,5	92,3	89,1
Likvida medel och kortfristiga placeringar	74,7	147,7	176,9	247,6	323,4
Summa tillgångar	1 453,3	1 510,8	1 346,0	1 357,4	1 183,3
<i>Eget kapital och skulder</i>					
Eget kapital	540,9	610,5	568,4	558,7	566,6
Minoritetsintressen	0,3	0,3	3,4	-	-
Långfristiga räntebärande skulder	284,5	350,5	196,4	307,4	192,8
Långfristiga icke räntebärande skulder	181,3	137,0	110,2	109,7	172,2
Kortfristiga räntebärande skulder	85,4	37,7	122,3	39,8	0,1
Kortfristiga icke räntebärande skulder	360,9	374,8	345,3	341,8	251,6
Summa eget kapital och skulder	1 453,3	1 510,8	1 346,0	1 357,4	1 183,3

KASSAFLÖDESANALYSER I SAMMANDRAG

Belopp, MSEK	2009	2008	2007	2006	2005
Rörelseresultat	-30,0	12,7	62,1	71,3	92,4
Återläggning av avskrivningar	75,2	67,2	60,1	53,8	47,1
Övriga ej likviditetspåverkande poster	18,0	-6,2	-22,6	-3,1	-6,5
Kassaflöde från rörelsen	63,2	73,7	99,6	122,0	133,0
Finansiella poster, netto	-21,4	-13,0	-16,1	-14,1	-4,8
Skatt	-3,1	1,2	-6,8	-2,4	-28,2
Kassaflöde före förändringar i rörelsekapital	38,7	61,9	76,7	105,5	100,0
Förändringar i rörelsekapital	-17,3	-32,4	-37,7	-1,4	-82,0
Kassaflöde före investeringar	21,4	29,5	39,0	104,1	18,0
Investeringar	-83,1	-103,3	-122,4	-344,7	-45,0
Kassaflöde efter investeringar	-61,7	-73,8	-83,4	-240,6	-27,0

DATA PER AKTIE

	2009	2008	2007	2006	2005
<i>Efter nyemission och aktieägartillskott</i>					
Antal aktier vid periodens slut	8 218 611	8 218 611	8 218 611	8 218 611	8 218 611
Genomsnittligt antal aktier	8 218 611	8 218 611	8 218 611	8 218 611	8 167 611
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-4,28	-0,05	5,65	4,24	7,48
- varav i kvarvarande verksamhet	-4,28	-0,05	5,65	4,24	5,81
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-4,28	-0,05	5,65	4,24	7,48
- varav i kvarvarande verksamhet	-4,28	-0,05	5,65	4,24	5,81
Eget kapital per aktie, SEK	65,82	74,32	69,58	67,97	68,90

FINANSIELLA NYCKELTAL

	2009	2008	2007	2006	2005
<i>Marginaler</i>					
Rörelsemarginal, %	neg	1,0	4,7	5,8	7,2
Vinstmarginal, %	neg	0,1	3,5	4,7	7,0
<i>Räntabilitet</i>					
Räntabilitet på operativt kapital, %	neg	1,6	9,0	13,0	20,9
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	neg	2,1	7,9	11,3	12,5
Räntabilitet på eget kapital, %	neg	0,2	8,2	6,2	12,1
<i>Kapitalstruktur</i>					
Operativt kapital, MSEK	836,5	851,3	713,6	658,3	436,2
Sysselsatt kapital, MSEK	911,2	999,0	890,5	905,8	759,5
Eget kapital, MSEK	541,2	610,8	571,8	558,7	566,6
Räntebärande nettoskuld, MSEK	295,3	240,5	141,8	99,6	-130,4
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,5	0,4	0,2	0,2	-0,2
Räntetäckningsgrad, ggr	neg	1,0	2,9	2,5	7,9
Soliditet, %	37,2	40,4	42,5	41,2	47,9
<i>Kassaflöde</i>					
Självfinansieringsgrad, ggr	0,3	0,2	0,3	0,3	0,4
Investeringar, MSEK	81,6	108,4	127,3	344,7	45,0
<i>Anställda</i>					
Medelantal anställda	1 132	1 130	1 141	1 279	1 278
Försäljningsintäkter per anställd, MSEK	1,1	1,1	1,2	1,0	0,9

Nyckeltalsdefinitioner

Eget kapital

Summan av fritt och bundet eget kapital vid årets slut. Genomsnittligt eget kapital har beräknats som ingående plus utgående eget kapital dividerat med två.

Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med antal aktier vid periodens slut.

Investeringar

Summan av förvärv av rörelse/dotterbolag samt förvärv av immateriella och materiella anläggningstillgångar.

Medelantal anställda

Genomsnitt av antalet anställda vid varje månads utgång.

Försäljningsintäkter per anställd

Årets försäljningsintäkter dividerat med medelantal anställda.

Nettoskuldssättningsgrad

Räntebärande nettoskuld dividerat med eget kapital inklusive minoritetsintressen.

Operativt kapital

Balansomslutningen minskad med icke räntebärande skulder, kortfristiga placeringar samt kassa och bank. Genomsnittligt operativt kapital har beräknats som ingående plus utgående operativt kapital dividerat med två.

P/E-tal

Aktiekursen dividerad med vinst per aktie.

Självfinansieringsgrad

Kassaflöde före investeringar dividerat med investeringar.

Soliditet

Eget kapital inklusive minoritetsintressen i procent av balansomslutningen.

Sysselsatt kapital

Balansomslutningen minskad med icke räntebärande skulder. Genomsnittligt sysselsatt kapital har beräknats som ingående plus utgående sysselsatt kapital dividerat med två.

Resultat per aktie

Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier. Genomsnittligt antal aktier har beräknats som ett vägt genomsnitt av antalet aktier utstående under året.

Räntabilitet på eget kapital

Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

Räntabilitet på operativt kapital

Rörelseresultat i procent av genomsnittligt operativt kapital.

Räntabilitet på sysselsatt kapital

Resultat efter finansiella poster med återläggning av finansiella kostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

Räntebärande nettoskuld

Summan av kortfristiga och långfristiga räntebärande skulder minskad med kortfristiga placeringar samt kassa och bank.

Räntetäckningsgrad

Resultat efter finansiella intäkter dividerat med finansiella kostnader.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat efter avskrivningar i procent av försäljningsintäkterna.

Vinstmarginal

Resultat efter finansiella poster i procent av försäljningsintäkterna.

Risker

Studsvik agerar på en internationell, konkurrensutsatt marknad. Ansvar för bedömning av operationella och finansiella risker ligger på respektive dotterbolag. Dotterbolagens riskbedömningar granskas, jämförs och följs upp av moderbolaget, samt behandlas löpande i respektive dotterbolagsstyrelse.

En samlad analys av koncernens risker och hur dessa hanteras föredras årsvis i Studsvik AB:s styrelse och följs upp löpande. Koncernen har en hög säkerhetskultur som vilar på en lång tradition av tydliga rutiner för kvalitetssäkring och uppföljning inom ramen för olika kvalitetscertifieringar.

Att Studsvik är verksam inom kärnkraftsektorn innebär särskilda risker som regleras och övervakas av nationella myndigheter och internationella organ.

En samlad riskbedömning måste innefatta alla delar av årsredovisningen samt en allmän omvärldsbedömning. Utvalda riskfaktorer beskrivs nedan utan rangordning. Finansiella risker behandlas i avsnittet "Finansiell riskhantering", not 2.

OMVÄRLDSRISKER

Tillståndsplikt och regelverk

Studsvik hanterar radioaktivt material och avfall, vilket gör delar av verksamheten tillståndspliktig samt föremål för myndigheters tillsyn och beslut. Således finns en risk i att förutsättningarna för verksamheten kan komma att ändras genom ändrade eller indragna myndighetstillstånd, förändringar i regelverk eller genom politiska beslut. Detta kan avse till exempel ytterligare skyddsåtgärder som Studsvik kan behöva investera i för att verksamheten ska uppfylla kraven. Studsvik kan få påpekanden från myndigheter om förmodade överträdelse av tillstånd eller föreskrifter.

Studsvik uppfyller, såvitt ledning och styrelse kan bedöma, de krav som ställs enligt sådana föreskrifter. Koncernens höga säkerhetskultur gör att anpassningsförmågan till nya regler och direktiv är hög. Arbetsmetoder som minskar utsläpp och risker vidareutvecklas kontinuerligt.

Även lagring och slutdeponering av kärntekniskt avfall omgärdas i alla länder av strikta regelverk, som bland annat inte tillåter att avfall blandas. I USA driver en konkurrent frågan om att tillåta blandning av avfall. Genom att blanda avfall med hög radioaktivitet med en stor volym avfall med låg aktivitet anser man sig ha funnit en alternativ metod att hantera avfallet med högre aktivitet, det så kallade B/C-avfallet. En sådan förändring skulle kunna innebära att det affärsmässiga konkurrensläget för vissa av Studsviks tjänster försämras på den amerikanska marknaden.

Marknad

Efterfrågan på Studsviks tjänster beror av en rad faktorer och på lång sikt beroende av kärnkraftsindustrins utveckling och de faktorer som påverkar denna. Genom att tjänsterna adresserar behov under kärnkraftsindustrins hela livscykel är verksamheten bara på mycket lång sikt beroende av kärnkraftsindustrins fortlevnad.

Opinion

Frågor som rör kärnteknik har ett allmänintresse. Olika sakfrågor kan bli föremål för opinionsyttringar och debatt. Det kan i ett sådant sammanhang inte uteslutas att en opinion växer fram i frågor som direkt eller indirekt begränsar Studsviks affärsmässiga handlingsutrymme.

Studsvik arbetar konsekvent för att upprätthålla ett högt förtroende hos allmänheten genom att sträva efter att inte bedriva verksamhet i strid med den allmänna opinionen. Verksamheten inriktas mot att förbättra kärnkraftens säkerhetsprofil. Förhållningsättet till omvärlden kännetecknas av dialog och principen om största möjliga öppenhet.

VERKSAMHETSRIKER

Teknologi

Programvaror, laboratorieverksamhet, avfallshantering och vissa specialtjänster inom Studsviks verksamhetsområden bygger på egenutvecklad teknik. Tekniken utmanas ständigt av konkurrensen och det kan inte uteslutas att det utvecklas annan teknik som minskar konkurrenskraften hos Studsviks teknologier.

Denna risk hanteras genom att Studsvik patentskyddar egenutvecklad teknik där så bedöms möjligt och ekonomiskt försvarbart. Risken hanteras också genom ständig produktutveckling i nära samverkan med kunderna samt genom att kunderna i stor utsträckning erbjuds helhetslösningar baserade på Studsviks omfattande erfarenhet, vilket gör Studsvik mindre känsligt för kopiering av enskilda moment.

Transporter

En stor del av Studsviks verksamhet inom framför allt materialtester och avfallshantering förutsätter transporter av material till och från Studsviks anläggningar. Sådana transporter skulle kunna försvåras av ny lagstiftning eller förändringar i internationella konventioner. Transporter kräver också myndighetsgodkännanden, särskild utrustning och/eller fordon, vilket medför att förseningar kan sträckas ut i tid, vilket resulterar i uteblivna intäkter.

Transporterna sker redan idag med en hög säkerhetsnivå, hög grad av insyn från tillsynsmyndigheter och låg risk för skadliga följdverkningar av exempelvis en olycka. Detta tillvägagångssätt bidrar även till att motverka förseningar.

Drift av egna anläggningar

Studsvik bedriver verksamhet i egna anläggningar. Tekniska fel som orsakar oplanerade driftstörningar kan inte uteslutas, vilket kan påverka intäkter negativt och orsaka kostnader. Studsviks kvalitetssystem, uppföljningssystem och kompetensutveckling syftar till att minimera risken för planerade driftstörningar, liksom att skapa beredskap för att minimera effekterna av driftstörningar som ändå inträffar.

Beroende av anställda

Driften av Studsviks anläggningar förutsätter att dessa är bemannade med en komplett och kompetent organisation. Studsvik har en lång historia av arbetsfred. Arbetsmarknadskonflikter kan dock inte uteslutas, vilket kan påverka driften och orsaka intäktsbortfall. Studsvik arbetar aktivt med att skapa stabila och goda relationer med medarbetare och fackliga organisationer. En aktiv personalpolitik med medel och system för medarbetarnas utveckling skapar hög medarbetartillfredsställelse.

Studsvik har i enlighet med svensk lag fackliga representanter i moderbolagets styrelse.

Beroende av nyckelpersoner

Studsvik erbjuder egenutvecklade tekniska lösningar och tjänster med olika typer av specialistkompetens. Det gör företaget i viss utsträckning beroende av nyckelmedarbetare. Denna risk begränsas löpande genom systematisering av processer, rekrytering och kompetensutveckling.

Fastprisåtaganden

I större rivningsuppdrag och andra tjänsteuppdrag förekommer det att Studsvik gör fastprisåtaganden. Sådana uppdrag kräver god riskhantering och projektledning. Studsvik utbildar projektledare och har speciella rutiner som är integrerade i kvalitetssystemen inom bolagen (ISO 9001:2000) för att säkerställa att risker hanteras professionellt.

Ansvar för levererade produkter

Studsvik levererar tjänster med högt teknologinnehåll till kvalificerade beställare. I egenskap av leverantör ansvarar Studsvik för att beställda tjänster levereras i rätt tid samt för tjänsternas funktionalitet och övriga egenskaper. Om en tjänst levereras för sent eller inte uppfyller de krav som en beställare rätteligen kan ställa, riskerar Studsvik att drabbas av intäktsbortfall, till exempel till följd av kostnader för omleverans eller skadestånd. Studsvik gör löpande bedömningar av potentiella exponeringar och gör avsättningar i balansräkningen.

Ägaransvar för medelaktivt avfall

I USA övertar Studsvik ägaransvar för visst medelaktivt avfall från sina kunder. Koncernen har avtalat med underleve-

rantör om lagring av detta avfall i väntan på att en slutdeponi öppnas. Det kan inte uteslutas att myndighetsregleringar eller kommersiella förhållanden förändras, vilket skapar behov av att förändra eller komplettera detta arrangemang. Risken hanteras genom att Studsvik gör avsättningar i balansräkningen för framtida kostnader för lagring och slutförvaring samt erhåller ersättning för de risker som är förknippade med långsiktiga åtaganden. Likvida medel avseende de framtida åtagandena deponeras på spärrat konto i amerikansk bank.

Beroende av underleverantörer

En del av Studsviks strategi är att bygga upp unika kunderbjudanden tillsammans med utvalda samarbetspartners. Därmed uppkommer ett visst naturligt beroende till dessa. Studsvik arbetar med avtalsformer som möjliggör nära och förtroendefulla samarbeten samtidigt som alternativa samarbetspartners finns att tillgå.

Finansiering och politiska beslut

Aveckling av kärntekniska verksamheter och omhändertagande av radioaktivt avfall förutsätter i de flesta länder en aktiv medverkan från myndigheter genom exempelvis beslut om finansiering, rivningstillstånd och regler för slutförvaring. På många marknader sker finansiering av sådan verksamhet genom komplicerade system med en blandning av fonderade medel, löpande intäkter från drift av kärnkraftverk samt skattemedel. Politiska beslut påverkar därmed efterfrågan på Studsviks tjänster inom framför allt områdena avfallshantering och avveckling. Det kan inte uteslutas att myndighetsprocesser försenas och att uppdrag därmed genomförs senare än förväntat.

FÖRSÄKRINGSBARA RISKER

Olycka

Studsvik bedriver verksamhet i egna laboratorier och anläggningar. En olycka i någon av dessa, eller i samband med transporter till och från dessa, kan inte uteslutas. Tänkbara olycksrisker kartläggs löpande i dotterbolagen. Det förebyggande arbetet integreras i koncernens kvalitets- och säkerhetsarbete.

I syfte att reducera den negativa resultatpåverkan, som en olycka med påföljande stillestånd kan ha, har avbrottsförsäkringar tecknats för vissa strategiska anläggningar.

Stöld, sabotage eller attentat

Ett företag som hanterar radioaktivt material kan aldrig helt utesluta att sådant blir föremål för stöld. Transporter av radioaktivt material kan, liksom anläggningar för lagring och bearbetning, bli föremål för sabotage eller andra former av angrepp. Studsvik bedriver ett aktivt arbete inom fysiskt skydd i nära samverkan med polis och myndigheter.

Nivån på det fysiska skyddet anpassas ständigt till de bedömningar av hotbilden som löpande görs av polis och myndigheter. I de svenska anläggningarna genomfördes betydande investeringar i det fysiska skyddet under perioden 2006–2008. Studsvik följer de planer som fastställts av tillståndsgivande och övervakande myndigheter.

Koncernens försäkringar

Koncernen har globala ansvars- och produktansvarsförsäkringar. Ansvarsförsäkring och sakförsäkring för den svenska kärntekniska rörelsen har tecknats i Nordic Nuclear Insurers (NNI) och i de ömsesidiga försäkringsbolagen EMANI och ELINI. På den amerikanska marknaden har motsvarande risker försäkrats i lokal atomförsäkringspool samt till del i EMANI. Försäkringsbeloppen i ansvarsförsäkringen för den kärntekniska rörelsen regleras av Atomansvarighetslagen och uppgår för närvarande till 360 MS DR (miljoner särskilda dragningsrätter) motsvarande 4,1 miljarder kronor.

Det kan emellertid inte uteslutas att de internationellt reglerade försäkringsbeloppen kan komma att höjas eller att kostnaderna för försäkringskydd ökar som en följd därav. Sakförsäkringar för icke kärnteknisk verksamhet tecknas vanligen lokalt. Försäkringarnas omfattning och belopp fastställs efter separata bedömningar och riskanalyser, men upphandlas alltid under överinseende av moderbolaget.

ÖVRIGA RISKER

Kostnadsansvar för avveckling

Verksamheten i Studsviks svenska kärntekniska anläggningar bedrivs i enlighet med tillstånd enligt Kärntekniklagen varför det åvilar Studsvik att avveckla anläggningarna. Studsvik ansvarar i enlighet med lokala regler tekniskt och ekonomiskt för avvecklingen av koncernens amerikanska och brittiska anläggningar. Omfattningen och innebörden av dessa förpliktelser och en bedömning av dem ur risksynvinkel presenteras närmare i förvaltningsberättelsen, sidan 14.

Miljöskuld

Studsvik producerar bara i ytterst begränsad utsträckning eget avfall som innebär någon miljöpåverkan. När Studsvik hanterar radioaktivt avfall för kunds räkning ansvarar kunden för de radioaktiva restprodukterna, med undantag för avfall som behandlas vid anläggningen i Erwin, där Studsvik övertar ägandet av avfallet. För detta avfall har Studsvik avtalat med Waste Control Specialists om slutförvaring.

Känslighetsanalys

Variationer i priset till kund och koncernens kostnader påverkar koncernens resultat. Koncernens enskilt största kostnadspost är personalkostnader, som står för 55 procent av de totala kostnaderna. Koncernens valutaexponering är störst mot USD, EUR och GBP.

Känslighetsanalys	Förändring		Effekt på rörelseresultat
Pris mot kund	1%	+/-	12,2 MSEK
Personalkostnader	1%	+/-	7,0 MSEK
Valutakurs USD/EUR/GBP	10%	+/-	0,1 MSEK