

Innehåll

76:E RÄKENSKAPSÅRET

Nyckeltal	2.	Balansräkning	9.
Presentation	3.	Beräkning av kapitaltäckningsgrad	10.
Ordförandens och VD:s kommentar	4.	Kassaflödesanalys	10.
Branschöversikt	4-5.	Noter	11-14.
Sammandrag av resultat- och balansräkningar	6.	Redovisnings- och värderingsprinciper	14.
Förvaltningsberättelse	7.	Revisionsberättelse	15.
Resultaträkning	8.	Styrelse	16.

PROPELLERN – UNDER UTVECKLING



Propellern är en av tre mycket viktiga komponenter som under 1800-talet möjliggjorde den dramatiska utvecklingen mot dagens effektiva sjöfart och fartyg.

De båda andra var skrov av metall, fartygen kunde byggas större, starkare och lättare än i trä och ångturbinen som effektivt kunde omvandla bränsle till roterande rörelse.

Tekniken runt propellern har förfinats i många steg, verkningsgraden har kraftigt förbättrats. Nya konstruktioner har tillkommit, och funnit sina nischer. Den grundläggande principen är dock den samma som beskrivs i Nordisk Familjebok, 1932: ”PROPELLER. Fartygspropeller, en i vattnet nedsänkt, flergängad skruv, som genom tryck på det omgivande vattnet driver fartyget framåt. P. är höger- eller vänstergängad. Om en högergängad propeller roterar medsols, strävar den att röra sig

för över, och om den roterar motsols akter över; vid vänstergängad p. bli förhållandena de motsatta. Denna egenskap hos p. utnyttjas hos propellerfartyg att förändra rörelseriktningen.

P:s verkan för framdrivning i vattnet grundar sig därpå att den är en skruv. Om en sådan vrides ett varv i en fast mutter, förflyttas den därunder i sin längdriktning ett stycke, som är lika med avståndet mellan två gängor och som benämnes stigningen. Det p. omgivande vattnet ger sig emellertid undan för propellerbladen, och p. förflyttar sig därför för varje varv endast en del av stigningen. Den del, som sålunda för varje varv förloras, kallas slip. Den uppgår vanligen till 10-30 % av stigningen. Diametern av p. är diametern av en cirkel, som omskriver propellerbladens spetsar. Konstruktionen av p. för ett fartyg med given fart går ut på ett riktigt avpassande av de för p. karakteristiska värdena: diameter, stigning, bladens antal, area samt form jämte varvantalet.”

Nyckeltal

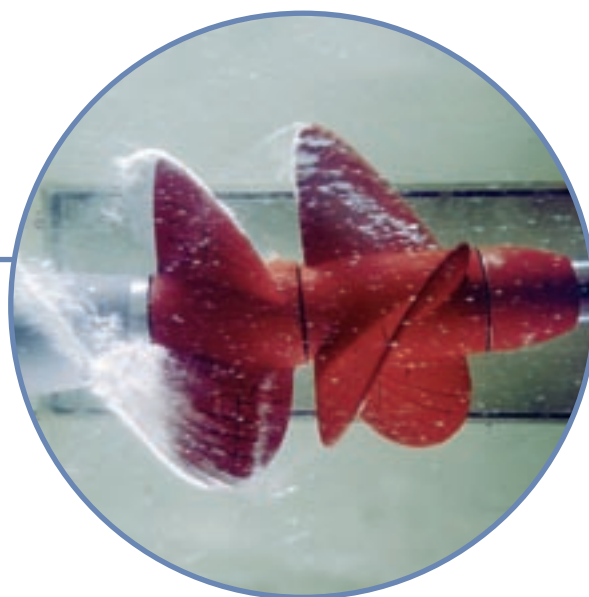
SVENSKA SKEPPSHYPOTEKSKASSAN	2003	2002	2001	2000	1999
Rörelseresultat, Mkr	64,2	68,1	58,3	51,5	43,3
Balansomslutning, Mkr	5 639,9	5 849,3	5 417,2	3 944,4	3 469,7
Reservfond, Mkr	1 075,6	1 011,4	943,3	885,0	833,5
Vinstnivå, procent	1,1	1,2	1,3	1,4	1,4
Räntabilitet på eget kapital, procent	6,3	7,2	6,6	6,2	5,5
Soliditet, procent	19,1	17,3	17,4	22,4	24,0
Kapitaltäckningsgrad, procent	22,5	20,2	21,2	25,1	29,3
Antal anställda	8	9	9	9	9

Stigning är den sträcka propellern skruvar sig

fram på ett varv i en tänkt fast massa. Den anpassas

efter axelvarvtal, båtens fart och propellerns diameter.

Stor diameter och låga varvtal ger låg stigning och hög verkningsgrad.



DUBBEL VERKAN

Försök med motroterande propellrar på en axel gjordes av John Ericsson redan på 1820-talet. Dubbellösningen ger ökat grepp i vattnet utan spill på sidokrafter. Det ger snabbare acceleration, högre topphastighet, lägre bränsleförbrukning, bättre styregenskaper och lägre ljudnivå.

Vanligast på små och snabba båtar.

Svenska Skeppshypotekskassan

EN PRESENTATION

SVENSKA SKEPPSHYPOTEKSKASSAN (Kassan) bildades 1929 med uppgift att underlätta finansieringen för svenska rederier och medverka till svenska handelsflottans förnyring.

I dag kan Kassan också finansiera rederiverksamhet med utländskt ägande om betydande svenskt intresse eller inflytande finns. Kassan bedriver sin verksamhet på helt kommersiella villkor och i konkurrens med andra kreditinstitut.

Verksamheten regleras i Lagen om Svenska Skeppshypotekskassan (SFS 1980:1097). Senaste ändring trädde i kraft 1 juli 1998 (SFS 1998:310).

KASSAN HAR OFFENTLIGRÄTTSLIG STÄLLNING

Staten har ställt garantier för Kassans verksamhet. Dessa uppgår till 350 MSEK. Kassans reservfond (f.n. 1 076 MSEK) och svenska statens garanti skall användas till eventuell förlusttäckning.

Kassan har sitt säte i Göteborg. Styrelsen – består av 7 ledamöter och 7 suppleanter – är utsedd av regeringen. Lånetiden kan uppgå till 15 år. Kassan lämnar i huvudsak långfristiga lån mot säkerhet i svenskt eller utländskt skepp.

Lånen skall säkerställas genom tillgodohavande hos eller garanti från bank eller staten eller säkerhet i skepp. Säkerheten skall ligga inom 70 % av det värde som Kassan uppskattar fartyget till (i särskilda fall 80 %). Utlåningen sker i utländsk eller svensk valuta och med rörlig eller fast ränta efter låntagarens val. Individuell räntesättning tillämpas.

Verksamheten finansieras huvudsakligen genom reverslån. Upplåningen sker på i princip samma villkor som utlåningen vad beträffar valuta och räntebindningstid.

LÅN TILL DEN MINDRE SKEPPSFARTEN

Lån kan i vissa fall lämnas upp till 90 % av fartygets värde enligt en särskild förordning. Företräde skall ges till mindre rederier.

REDERINÄMNDEN

Regeringen har uppdragit åt Rederinämden att administrera beslutat sjöfartsstöd till svensk sjöfart. Kassans personal sköter även Rederinämnens löpande angelägenheter.

Propellerbladens *area bestäms av motoreffekt och*

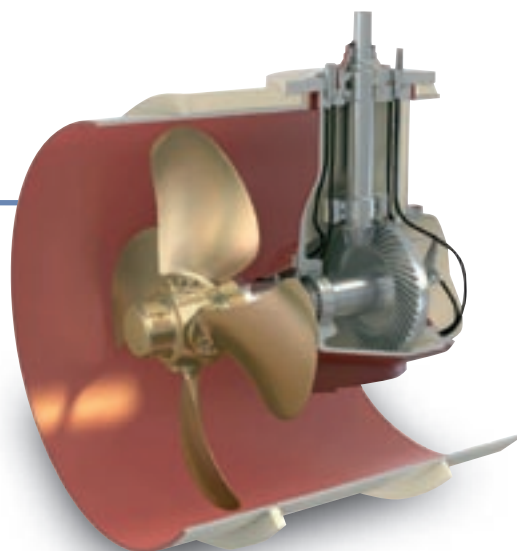
båtens önskade fart. Stor bladarea sänker ljudnivån men stjälar tryckkraft.

För liten bladarea kan inte fullt utnyttja motorns kapacitet och heller

inte kompenseras med högre stigning eller ökad diameter.

FÖR TILLÄGGNING

Tunnelpropeller, bogpropeller eller thruster, principen är densamma. Propellern är placerad tvärskepps i ett rör, och vattenstrålen kan föra fartyget både åt babords och styrbords sida. Ger fartyget mycket hög manövrerbarhet vid tilläggning.



Ordförandens och VD:s kommentar

SVENSKA SKEPPSHYPOTEKSKASSAN hade ytterligare ett gott år, även om vinsten minskade med 4 Mkr, från 68 Mkr till 64 Mkr.

Lånestocken minskade från 4 857 Mkr till 4 029 Mkr. I båda fallen var det påverkan av den sjunkande dollar-kursen som spelade in. Vidare har det rådande ränteläget inneburit lägre avkastning på reservfonden.

Beviljade lån för utbetalning minskade från 1 500 Mkr till 900 Mkr främst på grund av att leveranser av beställda fartyg utfaller oregelbundet. Kassan har dock ökat sin marknadsandel och vår service och expertis uppskattas enligt utsago från våra kunder.

Soliditeten har ökat från 17,3% till 19,1% och kapitaltäckningsgraden från 20,2% till 22,5%. Vår ställning är alltså mycket stark och medger en avsevärd expansion.

Reservfonden, som föregående år gått över miljardstrecket uppgår vid årsskiftet till 1 076 Mkr.

Kassans personal förkovrar sig, ökar kompetensen och blir mer produktiv. Antalet anställda har minskat med en person, från nio till åtta.

Enligt regeringens ändrade riktlinjer har Kassan nu avvecklat bonussystemet. I dess ställe har Kassan gjort en engångsökning av den fasta lönen med 7 procent för medarbetarna och för VD

med 14 procent.

Kassans styrelse fattar, på förslag av verkställande direktören, alla kreditbeslut.

Styrelsen fastställer också alla fartygsvärden. Kreditärenden bereds i en kreditkommitté där redarrepresentanterna ej är företrädare.

Kassan har inte haft några kreditförluster eller osäkra fordringar under det gångna året.

PEHR G GYLLENHAMMAR
Ordförande

BIRGITTA WICKENBERG KARLSSON
Verkställande direktör

Branschöversikt



Verkställande direktören,
BIRGITTA WICKENBERG KARLSSON

2003 var ett omvälvande år inom många sjöfartssegment. Varven fylldes, skrotpriserna sköt i höjden och flera fraktmarknader kom att kraftigt påverkas av nya regler, av krig, strejker och inte minst av den otroliga utvecklingen i Kina. Enligt uppgift bestod världshandelsflottan vid utgången 2003 av ca 800 miljoner ton dödvikt, en ökning med cirka 25 miljoner ton dödvikt jämfört med 2002.

2003 var ur många aspekter ett rekordår för varvsindustrin. Orderboken uppgick vid årsskiftet till över

170 miljoner ton dödvikt och dubbelt så mycket tonnage som året innan beställdes 2003.

Världens varv, särskilt de i Asien, gick därför in i 2004 med välfyllda orderböcker. Det är nu svårt att beställa fartyg för leverans före 2008. Mycket beror på utfasningen av äldre enkelskrovs tankfartyg, men också omfattande beställningar på stora containerfartyg har bidragit till att orderböckerna fyllts. Även de historiskt höga fraktmarknadsnivåerna för det större bulktonnaget har medverkat till att

antalet beställningar av nya fartyg ökat.

Vid årsskiftet utgjorde tankfartygsbeställningarna 78 miljoner ton dödvikt, en ökning med nästan 20 miljoner ton jämfört med slutet av 2002. Noterbart är att antalet beställningar av mindre tankfartyg, under 10.000 ton dödvikt, ökade för fjärde året i rad. Orderboken för containerfartyg över 3.000 TEU har fördubblats sedan år 2000 till 26 miljoner ton dödvikt 2003. Av dessa levereras cirka hälften från år 2006 och framåt.

Sydkorea, Japan och Kina har de mest välfyllda orderböckerna. Europa har totalt 16 procent av orderboken. Största orderboken i Europa har Tyskland följt av Polen, Italien och Kroatien.

Även om läget generellt sett är gott för varvsindustrin så är de regionala skillnaderna påfallande. Det är varven i Asien som har fullt upp. I Europa är läget bekymmersamt. De norska varven står med närmast tomma orderböcker och finska varv är beroende av att kryssningsrederierna börjar beställa igen. I Spanien dras den nyorganiserade statliga Izar-koncernen med stora förluster som kräver stöd.

Varvsindustrin är dock viktig för EU

med närmare 9.000 företag och drygt 300.000 anställda. EU-kommissionen presenterade därför i oktober 2003 rapporten Leadership 2015 där kommissionen tillsammans med en expertgrupp utformat ett 30-tal rekommendationer för EUs varvsindustri. I rapporten konstateras att europeiska varvs styrka ligger i konstruktion av sofistikerade fartyg och man vill nu komma ifrån det traditionella produktionsstödet för att istället satsa på utvecklingsstöd. Europas varv skall satsa på utveckling av säkrare och mer miljöanpassade fartyg och utnyttja potentialen i den växande närsjöfarten. I rapporten finns också rekommendationer för att förbättra finansieringsmöjligheterna. Man menar också att varvsnäringen behöver konsolideras och det skall finnas incitament för att lägga ned verksamheter som inte är effektiva.

Kriget i Irak kom att påverka många sjöfartssegment. Ro-ro- och containerfartyg chartrades in för militära transporter. Kryssningsjöfarten flyttade delvis från Medelhavet och norrut där antalet kryssningsanlöp nådde rekordnivåer i många Nordeuropeiska hamnar. Även tankmarknaderna påverkades genom längre transportsträckor på grund av strejkerna och oroligheterna i Venezuela.

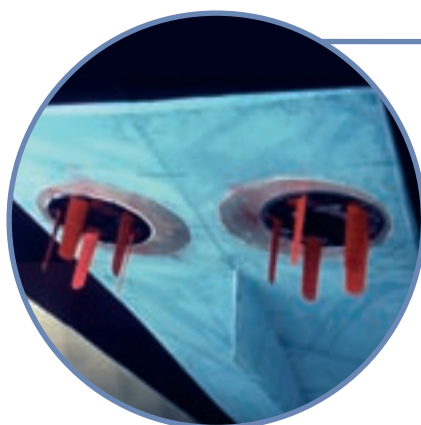
På torrlastmarknaden slutade året med fraktmarknadsnivåer som inte setts sedan Marshall-hjälpens dagar efter andra världskriget. Drivande är utvecklingen i Asien och då särskilt i Kina, som kraftigt ökat efterfrågan på torrlasttonnage. Totalt ökade de sjöburna bulktransporterna med cirka fem procent. För järnmalm är utvecklingen dramatisk med en beräknad tio procentig ökning 2003 och en fortsatt förväntad kraftig ökning i år. Dagsinseglingen för de största bulkfartygen nådde snittsiffror kring USD 100,000 vid årsskiftet 2003/2004, nästan 10 gånger högre än den genomsnittliga inseglingen två år tidigare. Det mesta tyder också på att de goda tiderna består under 2004. Efterfrågan ökar mer än tillgången på tonnage. Även för det

mindre torrbulk-tonnaget i vår region förbättrades marknaden under andra halvåret efter en svacka i mitten av året. Den genomsnittliga dagsinseglingen för torrlastare på 2.000-3.000 ton dödvikt låg kring USD 2.500 i slutet av året. För 6.000-7.000-tonnare låg den genomsnittliga dagsinseglingen strax över USD 4.000.

2003 var ett mycket bra år för de stora tankfartygen. Oljepriset var relativt högt med ett snitt kring USD 28 per fat på årsbasis för OPEC-korgen. Worldscale för moderna VLCC på traden Arabiska Viken till Nordeuropa låg på 82 på årsbasis, att jämföra med 43 under 2002. I andra riktningen påverkades marknaden påtagligt av det ökande behovet av olja i Kina.

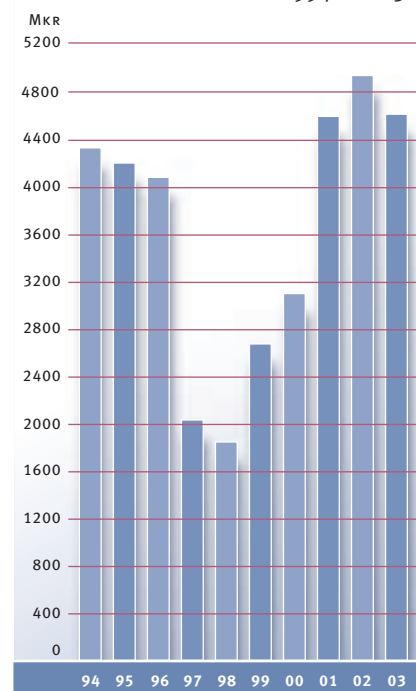
I Nordeuropa har marknaden för produkttankfartyg påverkats kraftigt av politiska faktorer och regeländringar. 2003 inleddes med en stark marknad på grund av kylan. Därefter följde en lugnare period, men i slutet av året tog marknaden fart igen. Den 21 oktober trädde förbudet mot transporter av tjockolja i enkelskrovsfartyg i kraft. Det fick efterfrågan på kvalitets-tonnage att öka vilket är mycket positivt för svenska tankrederier som efter omfattande investeringar förfogar över toppmoderna flottor. Samtidigt intensifierade Ryssland oljeexporten över östersjöhamnarna.

Utvecklingen i Kina har också påverkat marknaden för upphuggning av fartyg. Efterfrågan på skrot är stor samtidigt som tiderna är goda på de flesta fraktmarknader. Detta har kraftigt drivit upp skrotpriserna. I slutet av 2003 betalade upphuggningsvarven



Utestående lån och garantiåtaganden

1994 - 2003



upp mot USD 300 per ton lätt deplacement för tankfartyg.

Förnyelsen av den svenskflaggade handelsflottan fortsätter, vilket bland annat kan tillskrivas de sjöfartspolitiska beslut som reducerar svenska bemanningskostnader till konkurrenskraftiga nivåer. Framförallt levereras större kem/produkttankfartyg medan äldre och mindre fartyg säljs till utlandet. Vid årsskiftet fanns ett 45-tal bekräftade beställningar av svenska rederier. Närmare 90 procent av beställningarna gäller tankfartyg. Den svenskflaggade handelsflottan bestod av ca 220 fartyg på 2,1 miljoner ton dödvikt vid utgången av 2003. Därtill kommer betydande tonnage under utländsk flagg som ägs eller kontrolleras av svenska rederier.

STYRA UTAN RODER

Voith-Schneider-konstruktionen består av vertikala blad, monterade i ring under fartygskroppen. Bladen har hög verkningsgrad, ger omedelbar och hög drivkraft i valfri riktning. Därmed elimineras behovet av roder. Systemet är vanligast på bogserbåtar.

Sammandrag

AV RESULTAT- OCH BALANSRÄKNINGAR

	2003	2002	2001	2000	1999
RESULTATRÄKNING TSEK					
Räntenetto	76 265	80 037	71 901	59 958	55 940
Övriga rörelseintäkter	–	–	–	3 968	–
Allmänna administrationskostnader	–8 588	–7 920	–7 972	–6 753	–6 922
Garantifondsavgift till staten	–3 237	–3 850	–5 330	–5 330	–5 330
Avskrivning av inventarier	–47	–53	–142	–216	–214
Övriga rörelsekostnader	–205	–135	–137	–136	–136
Årets vinst	64 188	68 079	58 320	51 491	43 338
BALANSRÄKNING TSEK					
Tillgångar					
Likvida medel	5 897	2 857	3 747	3 450	2 486
Räntebärande värdepapper:					
korta placeringar	479 911	205 817	169 578	208 979	312 945
långa placeringar	501 931	700 336	650 791	542 978	382 332
Utlåning till rederier	4 609 445	4 895 887	4 539 655	3 123 799	2 709 542
Övriga tillgångar	42 689	44 382	53 431	65 212	62 422
	5 639 873	5 849 279	5 417 202	3 944 418	3 469 727
Skulder och eget kapital					
Reverslån	4 550 253	4 821 559	4 450 592	3 025 146	2 606 894
Övriga skulder	14 028	16 316	23 285	34 267	29 318
Reservfond	1 075 592	1 011 404	943 325	885 005	833 515
	5 639 873	5 849 279	5 417 202	3 944 418	3 469 727



Bladformen är av relativt underordnad betydelse.

Bakåtsvepta blad är ofta tystare än runda eller raka blad.

BUBBLOR SOM SKADAR

Vid sjunkande vattentryck kan små vakuumbubblor uppstå på propellerbladens yta. När trycket ökar trycks blåsan ihop, kraftigt, varvid den kan skada bladen. Detta oönskade fenomen kallas kavitation och kan uppstå när bladens yta är för liten i förhållande till motoreffekten, vid felaktig stigning eller skador på propellerbladens kanter.

Förvaltningsberättelse

STYRELSEN FÖR SVENSKA SKEPPSHYPOTEKSKASSAN FÅR HÄRMED AVGE BERÄTTELSE ÖVER FÖRVALTNINGEN UNDER ÅR 2003

KASSAN HAR UNDER året utbetalat lån på 885 Mkr (föregående år 976 Mkr). Totalbeloppet av utestående lånefordringar utgjorde vid årets slut i aktuella kurser 4 029 Mkr (4 857 Mkr). Lånestocken i aktuella kurser har minskat beroende dels på att USD-kursen sjunkit från 8,83 kr 2002-12-31 till 7,28 kr 2003-12-31, dels på förtida återbetalningar av lån.

Vid årets slut uppgick av styrelsen beviljade men ännu inte utbetalade lån till ca 900 Mkr (1 500 Mkr). Lånebeloppen kommer att utbetalas under åren 2004 och 2005 i samband med att de fartyg för vilka lånen beviljats blir levererade.

Kassans rörelse har lämnat en vinst av 64 Mkr (68 Mkr). Resultatet i förhållande till genomsnittlig balansomsättning uppgick till 1,1 procent (1,2). Några kreditförluster har inte uppstått. Kassan har per balansdagen inga osäkra krediter eller krediter med ränteeftergifter.

Räntabiliteten på eget kapital blev 6,3 procent (7,2) och Kassans soliditet uppgick till 19,1 procent (17,3). Kapitältäckningsgraden utgjorde 22,5 procent (20,2).

Årets vinst, 64 Mkr, har tillförts reservfonden, som därefter uppgår till 1 076 Mkr.

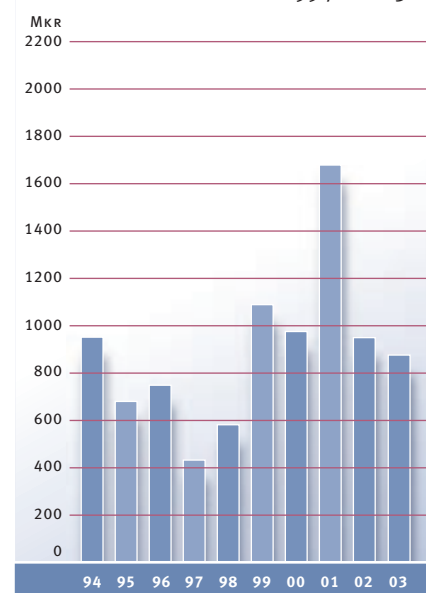
Riksdagen beslöt den 20 december 1994 om ny lag om kapitältäckning och stora exponeringar för kreditinstitut och värdepappersbolag. I denna lag är Kassan undantagen från bestämmelserna om begränsningar av stora exponeringar men omfattas såsom tidigare av bestämmelserna om kapitältäckning. Styrelsen följer självfallet en intern policy beträffande stora exponeringar. Därtill tillser styrelsen att Kassans lånestock har en god fördelning på olika fartygstyper.

Kassans personal har förutom verkställande direktören utgjorts av 7,0 personer (8,0). På regeringens uppdrag sköter Kassans personal dessutom Rederinämndens löpande angelägenheter.

Resultatet av Kassans verksamhet under året och Kassans ställning vid årets slut framgår av följande Resultaträkning och Balansräkning.

Utbetalade lån och garantiåtaganden

1994 - 2003



För brant axellutning i förhållande till skrovets

profil kan ge kraftiga vibrationer, särskilt då propellern har få blad.

Axelns lutningsvinkel bör aldrig överstiga 13°.



FENOR LÖSTE PROBLEM

De båda 5-bladiga propellerna på "Queen Elizabeth 2" skadades av kavitation närmast navet. Modellförsök gav samma resultat, men också en lösning på problemet. Med hjälp av fenor, monterade framför propellerna, kunde vattenströmmarna rätas. Bladrotskavitationen försvann. I stället uppstod virvelkavitation, men den visade sig vara mindre skadlig.

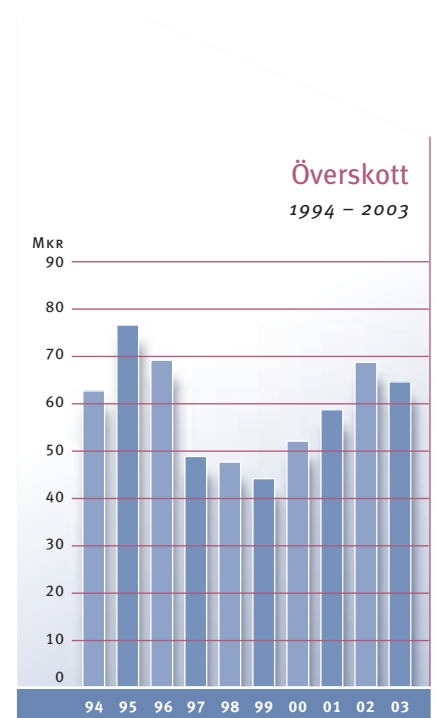
Resultaträkning

SEK		2003	2002
Ränteintäkter			
Utlåning till rederier:			
	räntor	117 881 485	200 131 010
	ersättning för upplåningskostnader	1 747 657	2 219 169
Korta placeringar:			
	svenska finansinstitut	151 194	146 280
	räntebärande värdepapper	19 661 247	9 827 275
Långa placeringar:			
	räntebärande värdepapper	28 176 066	36 220 097
	Övriga ränteintäkter	19 967	525 255
Räntekostnader	(not 1)	-91 372 703	-169 032 339
Räntenetto	(not 2)	76 264 913	80 036 747
Allmänna administrationskostnader	(not 3)	-8 587 741	-7 919 782
Garantifondsavgift till staten		-3 237 500	-3 850 000
Avskrivning på inventarier		-47 194	-53 091
Övriga rörelsekostnader		-204 798	-135 000
Årets vinst som tillförts reservfonden		64 187 680	68 078 874



HÄLFTEN ÖVER

Ytskärande propellrar ger hög toppfart, god bränsleekonomi i marschfart, mindre vattenmotstånd och djupgående, men också vibrationer. Lösningen kräver att drivlinan är justerbar i höjdlid, propellernavet skall alltid ligga strax över vattenlinjen. Används ofta till racing, propellern görs då i stål, optimerad för maxfart.



Balansräkning

SEK	2003-12-31	2002-12-31
TILLGÅNGAR		
Kassa	10 000	10 000
Utlåning till kreditinstitut (not 4)	5 887 316	2 846 912
Obligationer och andra räntebärande värdepapper: (not 5)		
korta placeringar	479 910 938	205 816 616
långa placeringar	501 930 831	700 336 524
Utlåning till rederier (not 6)	4 609 444 600	4 895 886 642
Materiella tillgångar (not 7)	20 572	54 483
Övriga fordringar (not 8)	–	1 719 990
Upplupna ränteutgifter	41 575 115	41 198 287
Förutbetalda kostnader och övriga upplupna intäkter	1 093 926	1 409 101
Summa tillgångar	5 639 873 298	5 849 278 555
SEK		
SKULDER OCH EGET KAPITAL		
Skulder		
Skulder till kreditinstitut (not 9)	4 550 252 897	4 821 558 570
Övriga skulder	–	3 059
Upplupna räntekostnader	12 443 342	14 989 489
Förutbetalda intäkter och övriga upplupna kostnader	1 585 258	1 323 316
Eget kapital		
Reservfond, varav årets vinst 64,2 Mkr (68,1)	1 075 591 801	1 011 404 121
Summa skulder och eget kapital	5 639 873 298	5 849 278 555
Garantifond		
Svenska statens garanti	350 000 000	350 000 000
Ställda pantar		
	inga	inga
Ansvarsförbindelser		
	inga	inga

GÖTEBORG DEN 27 FEBRUARI 2004

Pehr G Gyllenhammar

Anna-Lisa Engström
Åsa Kastman Heuman
Torsten Engwall

Christer Berggren
Folke Patriksson
Tomas Abrahamsson
/ Birgitta Wickenberg Karlsson

Kapitaltäckningsgrad

KAPITALBAS TSEK		2003-12-31
Primärt kapital	= Reservfonden	1 075 592
Summa kapitalbas		1 075 592
KAPITALKRAV TSEK	Vägningstal %	Riskvägda belopp
Grupp A	0	0
Grupp B	20	145 346
Grupp D	100	4 626 243
Summa riskvägda belopp		4 771 589

$$\text{Kapitaltäckningsgrad i \%} = \frac{\text{Summa kapitalbas} \times 100}{\text{Summa riskvägda belopp}} = 22,54 \%$$

Kassaflödesanalys

DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	2003	2002
Erhållna räntor och ersättning för upplåningskostnader	122 480 187	209 504 221
Erhållna räntebetalningar på räntebärande värdepapper	44 886 971	43 518 605
Betalda räntor	-93 918 850	-176 066 823
	73 448 308	76 956 003
Betalda förvaltningskostnader	-9 842 361	-6 761 991
Kassaflöde från den löpande verksamheten	63 605 947	70 194 012
ÖKNING/MINSKNING AV DEN LÖPANDE VERKSAMHETENS TILLGÅNGAR OCH SKULDER		
Ökning/Minskning av lån till rederier	286 442 042	-356 231 744
Ökning/Minskning av upplåningsskulder	-271 305 673	370 966 353
Placeringar i räntebärande värdepapper	-75 688 629	-85 784 365
	-60 552 260	-71 049 756
INVESTERINGSVERKSAMHETEN		
Investeringar i inventarier	-13 283	-35 146
	-13 283	-35 146
Årets kassaflöde	3 040 404	-890 890
Likvida medel vid periodens början	2 856 912	3 747 802
Likvida medel vid periodens slut	5 897 316	2 856 912

Likvida medel avser kassa och utlåning till kreditinstitut.

Noter

NOT 1	RÄNTEKOSTNADER	2003	2002
	Skulder till kreditinstitut	91 372 703	157 990 322
	Övrig upplåning	—	11 042 017
		<u>91 372 703</u>	<u>169 032 339</u>
NOT 2	RÄNTENETTOT		
	Medelräntan under året utgjorde för		
	– utlåning till rederier	2,52	4,13
	– reverslån	1,95	3,51
NOT 3	ÅTERBETALNING AV SPP-MEDEL		
	2003	2002	
	Av återstående allokerade företagsanknutna medel kr 1 743 812 har totalt 1 743 812 erhållits under året.	Av återstående allokerade företagsanknutna medel 3 256 975 har totalt 1 513 163 erhållits under året. Resterande belopp 1 743 812 beräknas erhållas under 2003.	
	Allmänna administrationskostnader	2003	2002
	Personalkostnader:		
	arvoden och löner till styrelse och verkställande direktör	1 798 081	1 718 491
	varav till:		
	styrelsens ordförande 100 000		
	styrelsens vice ordförande 40 000		
	verkställande direktör 1 319 748		
	varav bonus 190 744		
	löner till övriga anställda	2 052 979	2 464 524
	avsättning till bonusprogram	406 789	389 607
	pensionskostnader överstigande allmänna pensionsplanen	—	—
	övriga pensionskostnader	961 895	721 361
	socialförsäkringsavgifter	1 421 162	1 529 318
	andra personalkostnader	426 614	502 101
	Hyror och andra lokalkostnader	1 127 842	886 977
	Övriga administrationskostnader	2 105 998	1 757 788
		<u>10 301 360</u>	<u>9 970 167</u>
	Administrationsersättning	<u>-1 713 619</u>	<u>-2 050 385</u>
		<u>8 587 741</u>	<u>7 919 782</u>
	Utbetald bonus		
	VD	190 744	180 400
	Övriga	216 045	215 207
		<u>406 789</u>	<u>395 607</u>
	För Kassans verkställande direktör gäller ömsesidig uppsägningstid om 2 år. Vid 62 års ålder rätt till ålderspension motsvarande 70 % av uppuren lön.		
	Revisionsarvode		
	KPMG AB	82 190	80 745
	Övriga av regeringen utsedda revisorer	40 000	37 500
		<u>122 190</u>	<u>118 245</u>

Noter

NOT 4	UTLÅNING TILL KREDITINSTITUT	2003-12-31	2002-12-31
	Betalbara på anfordran	5 887 316	2 846 912

NOT 5	OBLIGATIONER OCH ANDRA RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER	ANSKAFNINGSVÄRDE	MARKNADSVÄRDE	NOMINELLT VÄRDE
	Korta placeringar			
	Bostadsfinansierande institut	477 364 848	486 111 903	480 300 000
	Ackumulerat belopp på värdejusteringskonto	2 546 090		
	Bokfört värde	479 910 938		
	Långa placeringar (<i>obligationer</i>)			
	Bostadsfinansierande institut	225 756 840	228 530 870	220 000 000
	Svenska staten	279 779 987	279 200 728	268 900 000
		505 536 827	507 731 598	488 900 000
	Ackumulerat belopp på värdejusteringskonto	-3 605 996		
	Bokfört värde	501 930 831		

	2003-12-31	2002-12-31
Återstående löptid		
Högst tre månader	0	29 351 821
Längre än tre månader men högst ett år	479 910 938	176 464 795
Längre än ett år men högst fem år	501 930 831	700 336 524
Återstående räntebindningstid		
Högst tre månader	0	29 351 821
Längre än tre månader men högst ett år	479 910 938	176 464 795
Längre än ett år men högst fem år	501 930 831	700 336 524

Genomsnittlig återstående löptid 1,4 år (1,6 år). Genomsnittlig effektiv ränta i procent av anskaffningsvärdet 4,77 % (5,31 %).

Total symmetri mellan blad, stigning, radie

och yta är mycket viktig. På långsamt roterande propellrar kan större tillverknings toleranser accepteras än på högfartspropellrar.



UTAN NAV

Propellerbladens spetsar är fästade på en smal ring som roterar i en fördjupning i den omgivande tunnelväggen. Propellern saknar därför nav och därmed elimineras behovet av en drivande axel. Propellerbladens stigning är justerbar. En fördel med denna propellertyp är att den kan drivas utifrån och är därmed också lämplig att användas som pump i rörledning.

Noter

NOT 6	UTLÅNING TILL REDERIER	2003-12-31	2002-12-31
	Lån i SEK	78 632 869	97 859 601
	Lån i utländsk valuta	4 359 303 608	4 615 495 945
	Räntestödd utlåning	—	83 525 345
	Lån till den mindre skeppsfarten enligt SFS 1988:103	171 508 123	99 005 751
		<u>4 609 444 600</u>	<u>4 895 886 642</u>
	I utlåning till rederier ingår oreglerade men ej osäkra fordringar. Posten avser givna amorteringsansstånd.	23 503 200	—
	Återstående löptid		
	Högst tre månader	4 382 700	1 500 000
	Längre än tre månader men högst ett år	—	94 004 726
	Längre än ett år men högst fem år	109 087 024	174 982 541
	Längre än fem år	4 495 974 876	4 625 399 375
	<i>Genomsnittlig återstående löptid 11,8 år (11,8 år).</i>		
	Återstående räntebindningstid		
	Högst tre månader	1 737 024 391	2 334 629 116
	Längre än tre månader men högst ett år	2 745 077 168	2 455 486 094
	Längre än ett år men högst fem år	127 343 041	105 771 432
	Längre än fem år	—	—
	<i>Enligt förordningarna SFS 1980:561 och SFS 1981:413 infördes ett system för räntestöd till svenska beställare av skepp hos svenska varv. Systemet har numera upphört men räntestöd på kvarvarande krediter utgick till år 2003.</i>		
	<i>En särskild fond som enligt regeringsbeslut 1987 förvaltas av Kassan får användas för förlusttäckning vid nyutlåning till den mindre skeppsfarten. Fondens kapitalbehållning uppgick den 31 december 2003 till 106,8 Mkr (102,9 Mkr).</i>		
NOT 7	MATERIELLA TILLGÅNGAR		
	Inventarier		
	Ingående anskaffningsvärde	1 277 233	
	Årets anskaffningsvärde	13 283	
		<u>1 290 516</u>	
	Summa anskaffningsvärde		1 290 516
	Ingående ackumulerade avskrivningar	1 222 750	
	Årets avskrivningar	47 194	
		<u>1 270 944</u>	
	Summa ackumulerade avskrivningar		-1 269 944
	Bokfört värde		20 572
	<i>Inventarieinköp t o m 1996-12-31 har i sin helhet kostnadsförts.</i>		
	<i>Inventarieinköp fr o m 1997-01-01 har aktiverats med en avskrivningstid om 3 år.</i>		
NOT 8	ÖVRIGA FORDRINGAR	2003-12-31	2002-12-31
	Avser SPP-medel varav kortfristig del:	—	1 719 990
	långfristig del:	—	—
		<u>—</u>	<u>1 719 990</u>

Noter

NOT 9	SKULDER TILL KREDITINSTITUT	2003-12-31	2002-12-31
	Svenska banker	3 735 793 567	3 781 185 497
	Svenska kreditmarknadsbolag	814 459 330	1 040 373 073
		<hr/>	<hr/>
		4 550 252 897	4 821 558 570
	Återstående löptid		
	Högst tre månader	4 382 700	—
	Längre än tre månader men högst ett år	—	89 096 188
	Längre än ett år men högst fem år	92 540 776	158 662 495
	Längre än fem år	4 453 329 421	4 573 799 887
	<i>Genomsnittlig återstående löptid 11,8 år (11,8 år).</i>		
	Återstående räntebindningstid		
	Högst tre månader	1 717 068 831	2 313 989 095
	Längre än tre månader men högst ett år	2 705 841 025	2 406 798 043
	Längre än ett år men högst fem år	127 343 041	100 771 432
	Längre än fem år	—	—

Redovisnings- och värderingsprinciper

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med Lag (1995: 1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Finansinspektionens föreskrifter har beaktats.

Den del av räntebärande värdepapper som avser korta placeringar har i allt väsentligt värderats till det lägsta av anskaffningsvärde respektive verkligt värde per balansdagen. Räntebärande värdepapper som avser långa placeringar värderas till anskaffningsvärde justerat med över- respektive underkurs, vilket redovisas som ränta. Periodisering sker över återstående löptid.

Värdering av lånefordringar med avseende på kreditrisk görs enligt Finansinspektionens föreskrifter.

Lån till rederier i utländsk valuta värderas till anskaffningsdagens kurs mot bakgrund av att motsvarande upplåning i samma valuta också värderas till anskaffningsdagens kurs. Någon valutarisk föreligger således ej. Upplupna intäktsräntor och kostnadsräntor värderas till aktuell kurs.

Ränterisken är begränsad genom att räntevillkoren för Kassans långfristiga upplåning överensstämmer med placeringarna i utestående lån.

Rake betyder att bladet inte är vinkelrätt mot axeln. Oftast ges

bladet en rake, lutningsvinkel, för att det skall gå fritt från akterstäv.

VATTEN GER FART

Vattenjet är ett alternativ där hög fart är viktigt. Impellern, eller rotorn, placeras i ett rör vari vattnet passerar. Rotorn kan ha stort antal blad, som ger stor bladarea och mindre kavitation. Systemet har inga delar under skrovet och ger mycket god manöverförmåga.



Revisionsberättelse

VI HAR GRANSKAT årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Svenska Skeppshypotekskassan för år 2003.

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionsed. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsredovisningen inte innehåller väsentliga fel. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår

också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma den samlade informationen i årsredovisningen.

Vi har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i Kassan för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot Kassan eller på annat sätt har handlat i strid mot årsredovisningslagen eller de bestämmelser om Kassans verksamhet som är intagna i lagen om Svenska Skeppshypotekskassan. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen, varför vi tillstyrker att resultaträkning-

en och balansräkningen fastställs.

Styrelseledamöterna och verkställande direktören har inte vidtagit någon åtgärd eller gjort sig skyldiga till någon försummelse som enligt vår bedömning kan föranleda ersättningskyldighet mot Kassan, varför vi tillstyrker att styrelsens ledamöter och verkställande direktören beviljas ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

GÖTEBORG DEN 1 MARS 2004

Christopher Onajin

Lena Möllerström
AUKTORISERAD REVISOR

AV REGERINGEN UTSEDDA REVISORER

Sjungande *propellrar kan uppstå när propellerbladet*

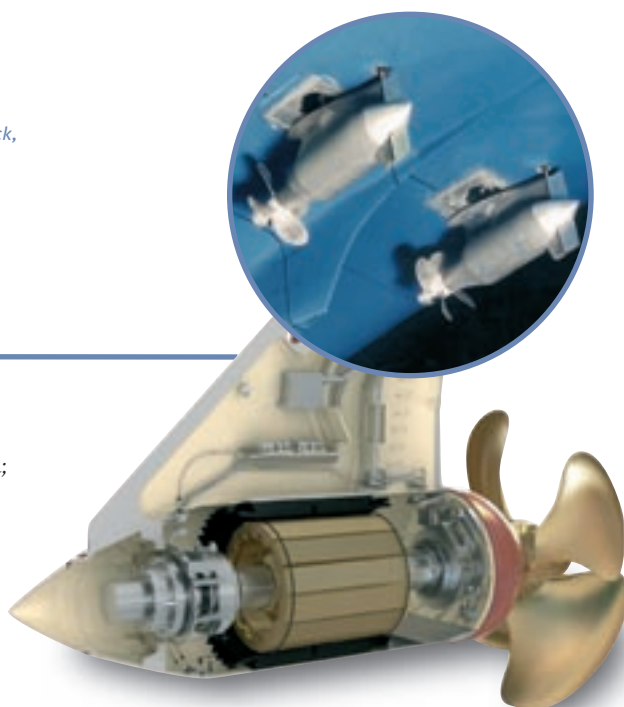
belastas ojämnt under rotation. Ytterkanten böjs bakåt vid ökat tryck,

fjädrar tillbaka vid sjunkande och kan då komma i självsvängning.

Och börja sjunga.

UTAN MOTORRUM

Pod är en konstruktion där motorn placeras under skrovet. Fördelarna är flera; ökat lastutrymme, lägre tyngdpunkt och större möjlighet att konstruera optimal skrovform. Vattenflödet mot propellrarna är mer homogent, vilket ger mindre kavitation, vibrationer och ljud samt högre fart. Systemet används ofta på kryssningsfartyg som har hög elförbrukning.



Styrelse

LEDAMÖTER

ORDFÖRANDE
PEHR G GYLLENHAMMAR
Med dr hc, tekn dr hc, ekon dr hc,
London

CHRISTER BERGGREN
Kansliråd,
Näringsdepartementet, Stockholm

ÅSA KASTMAN HEUMAN
Expeditions- och rättschef,
Näringsdepartementet, Stockholm

TORSTEN ENGWALL
Direktör,
Rederi AB Nordship, Gävle

VICE ORDFÖRANDE
ANNA-LISA ENGSTRÖM
Verkställande direktör,
Dag Engström Rederi AB, Lysekil

TOMAS ABRAHAMSSON
Vice ordförande,
SEKO, Stockholm

FOLKE PATRIKSSON
Styrelseordförande,
B&N Nordsjöfrakt AB, Skärhamn

SUPPLEANTER

TURE AXELSSON
Skeppsredare,
Charterfrakt AB, Skärhamn

SIV AXELSSON
Styrelseledamot
SEKO-Sjöfolk, Helsingborg

LARS HÖGLUND
Skeppsredare,
Furetank Rederi AB, Donsö

ANDERS LINDSTRÖM
Generaldirektör,
Medlingsinstitutet, Stockholm

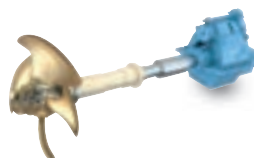
INGER LUNDIN
Förste finanssekreterare,
Göteborgs stad, Göteborg

AGNETA RODOSI
Finansdirektör,
Statliga Akademiska Hus AB, Göteborg

BO SEVERED
F d verkställande direktör,
Stena Line AB, Göteborg

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

BIRGITTA WICKENBERG KARLSSON



Produktion och grafisk formgivning: Larsson Communications och Radiator, Göteborg.
Papper omslag: Confetti 250 g. Papper inlaga: Lessebo Bok naturvit 150 g. Tryck och repro: Optimera Grafiska.
Ett speciellt tack till Anders Pettersson och Rolls-Royce Commercial Marine
samt Li Fredrikson och Björn Allenström på SSPA Sweden AB.