

# Innehåll

---

3	PRESENTATION
4	FAKTA OM VERKSAMHETEN
4	NYCKELTAL
5	VD:S KOMMENTAR
6	BRANSCHÖVERSIKT
8	SAMMANDRAG AV RESULTATRÄKNINGAR OCH BALANSRÄKNINGAR
10	FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE
12	RESULTATRÄKNING
13	BALANSRÄKNING
14	KASSAFLÖDESANALYS
15	KAPITALTÄCKNING OCH KAPITALTÄCKNINGSGRAD
16	REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER
18	NOTER
30	REVISIONSBERÄTTELSE
30	BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

## *Märken som minns*

Ett sjömärke har mycket att berätta. De har länge stått på pass i vårt kustlandskap, de har tjänat som igenkänningsmärken och varningsmärken – för att leda oss rätt. Idag färdas vi säkert på sjön i både mörker och ljus, oavsett årstid, med hjälp av avancerad teknik. Märkenas betydelse är liten, men vårt intresse och våra känslor för dem kvarstår alltså. De hjälper oss att hitta i vår historia och de uppmanar oss att inte glömma sjöfartens betydelse för vårt land och vår välfärd.

Vi väljer här att presentera en handfull av Sveriges vackra och många gånger ömt vårdade sjömärken, byggda med kärlek och omsorg – ofta för hand. Märken som fortfarande används, men som framförallt påminner om en gången tid. Rösen, båkar, kumlar, stångmärken, tavlor, fläckar och de andra utgör vackra inslag i landskapet.

Somliga står på kala skär, andra på skogsbeklädda holmar – alla med sin egen historia.

**TREVLIG LÄSNING.**



## *Lekskär* BÅK

Båkar uppfördes ofta i trä, som Lekskärs båk. Den byggdes 1868, är belägen strax söder om Marstrand i Bohuslän och är en av tre bevarade båkar på västkusten. 1933 ersattes sidornas spån med eternitskiffer och de då röda fälten fick den svarta färg de har än idag. Lekskärs båk mäter 12 meter i höjd och är vackert placerad nära vattenbrynet. Den tidigast dokumenterade båken i Sverige är Vinga båk, uppförd 1606.

Svenska Skeppshypotekskassan grundades 1929 som Sveriges enda sjöfartsbank med uppgift att underlätta finansieringen för svenska rederier och medverka till svenska handelsflottans förnyring. Verksamheten regleras i Lagen om Svenska Skeppshypotekskassan. Regeringen utser Kassans styrelse och revisorer, ett mandat som ges för ett år i taget, samt beviljar styrelsen ansvarsfrihet. Styrelsen är sammansatt av representanter från staten, rederinäringen, facket samt näringslivet och består av sju ledamöter och tre suppleanter. Alla kreditbeslut tas av Kassans styrelse.

## Globalisering och utveckling

Vid starten 1929 lämnades lån upp till 50 % av det värde Kassan åsatte ett fartyg. Lånen löpte i svenska kronor och lämnades endast till svenska rederier för finansiering av svenskflaggade fartyg. I takt med globalisering och utveckling inom såväl rederinäringen som finansmarknaden har Kassans möjlighet att låna ut pengar liberaliserats för att tillgodose rederiernas efterfrågan. Idag lämnas lån till svenska rederier eller till utländska rederier, där det finns ett betydande svenskt inflytande eller intresse, upp till 70 % (80 % i särskilda fall) av ett fartygs värde. Utlåning sker i svenska kronor eller i annan valuta som kunden efterfrågar.

Kassan tillfördes inte något kapital initialt, däremot ställdes en statlig garanti för att säkerställa de lån som upptogs. Den statliga garantin finns fortfarande kvar och uppgår idag till 350 Mkr, att jämföra med de ursprungliga 10 Mkr. Under många år tillgodosåg

Kassan sitt upplåningsbehov genom utgivning av obligationer. Efter avreglering av kapitalmarknaden lånar Kassan idag direkt av banker och andra kreditinstitut, möjligheten att ge ut obligationer finns dock kvar.

För den mindre skeppsfarten kan lån lämnas upp till 90 % av fartygets värde enligt en speciell förordning. För utlåningen mellan 70–90 % finns en fond och en statlig garanti för eventuell förlusttäckning. Utlåningen uppgick till 133 Mkr per årsskiftet. Fondens behållning tillsammans med garantin uppgick till ca 115 Mkr. Ytterligare utlåningskapacitet finns.

I samband med utförsäljningen av flera svenska stortankrederier i slutet av 1990-talet sjönk Kassans lånevolymer, som lågst ner till ca 1,8 Mdr 1998. Sedan dess har utlåningen ökat till dagens volymer. Vid årsskiftet uppgick utestående lån till 5,8 Mdr. Under 2007 har lån på 1,5 Mdr betalats ut, att jämföra med snittet för de senaste 10 årens utlåning som uppgått till ca 1,2 Mdr årligen.

## I vått och torrt

Kontinuitet, stabilitet och kompetens är nyckelord för verksamheten. Detta symboliseras på flera sätt. Kassan är alltid närvarande inom rederinäringen och är en källa till kapital för rederierna i såväl goda som mindre goda tider. Finansiell styrka har byggts upp genom ackumulerade vinster. Kassans egna kapital uppgår till drygt 1,3 Mdr innebärande ytterligare utlåningskapacitet på över 10 Mdr. Hög kompetens har byggts upp i organisationen genom att personal, ledning och styrelse har mångåriga engagemang samt att Kassan enbart lånar ut till rederinäringen och därmed har stor förståelse för dess särdrag.

Verksamheten bedrivs från kontoret i Göteborg. Kassan har åtta anställda inklusive VD, varav två administrerar det statliga rederistöd som via Rederinämnden lämnas till svenskflaggade handelsfartyg. Personalstyrkans storlek har kunnat hållas oförändrad under de senaste åren trots den ökade utlåningsvolymen.



## Fakta om verksamheten

Kassans verksamhet regleras i Lagen om Svenska Skeppshypotekskassan (SFS 1980:1097)

- Kassan kan finansiera svenska rederier och utländska rederier med betydande svenskt intresse eller inflytande.
- Lånet skall vara slutbetalt då fartyget uppnår 20 års ålder (om det inte finns särskilda skäl).
- Lånetid max 15 år.
- Lån skall säkerställas med säkerhet i fartyg (eller tillgodohavande hos eller garanti från bank eller staten).
- Lån kan lämnas upp till 70 procent av det värde Kassan uppskattar fartyget till (i särskilda fall 80 procent).
- Individuell räntesättning tillämpas.
- Lån kan i vissa fall lämnas upp till 90 procent av fartygets värde enligt en speciell förordning. Företråde skall ges mindre rederier.
- Utlåning sker i utländsk eller svensk valuta med rörlig eller fast ränta.

## Nyckeltal

SVENSKA SKEPPSHYPOTEKSKASSAN	2007	2006	2005	2004	2003
Årets vinst, Mkr	57,7	60,4	55,9	63,5	64,2
Balansomslutning, Mkr	6 841,8	6 737,6	6 653,6	7 236,0	5 639,9
Reservfond, Mkr	1 313,1	1 255,4	1 195,0	1 139,1	1 075,6
Avkastning på genomsnittlig balansomslutning, %	0,8	0,9	0,8	1,0	1,1
Avkastning på eget kapital, %	4,5	5,1	4,9	5,9	6,3
Soliditet, %	19,2	17,7	18,0	15,7	19,1
Kapitalkvot	2,64	—	—	—	—
Kapitaltäckningsgrad, %	—	20,1	21,1	18,1	22,5
Antal anställda	8	8	8	8	8

### Definitioner

Avkastning på genomsnittlig balansomslutning = Årsvinst / Genomsnittlig balansomslutning

Avkastning på eget kapital = Årsvinst / Genomsnittlig reservfond

Soliditet = UB Reservfond/UB Balansomslutning

Kapitalkvot = Kapitalbas/Kapitalkrav

Kapitaltäckningsgrad = Kapitalbas/Riskvägd volym

Kapitalbas = Reservfond

## Valen STÅNGMÄRKE

Den första dokumentationen om ett sjömärke på Kalvsund i Bohuslän är från 1748. 1855 byggdes det nuvarande stångmärket Valen. Det är byggt i rödmålade, liggande bräder, är 15 meter högt och har ett järnkors som toppstecken. Tidigare innehöll huskroppen en trappa som ledde upp till gluggar för lots och tull att hålla utkik genom. Valen är placerad på öns högsta punkt och är väl synlig vid insegling till Göteborg. Märket är upplyst nattetid och en viktig del av Kalvsunds identitet.

## VD:s kommentar

Kassan har haft ytterligare ett bra år präglat av hög aktivitet. Styrelsen har under året beviljat krediter i 20 fartyg uppgående till ca 2500 Mkr vilket ledde till utbetalning på totalt 1545 Mkr i 13 fartyg. Den goda konjunkturen inom rederinäringen tillsammans med kreditmarknadens riskaptit har inneburit stor konkurrens om goda projekt och därmed pressade räntemarginaler. Rederierna återbetalade 982 Mkr i förtid. Återbetalningar utöver plan beror till stor del på att rederiernas resultat varit goda under senare år vilket gett dem möjlighet att minska sin skuldsättning.

Totalt ökade Kassans utlåningsvolym med knappt 200 Mkr till 5830 Mkr. Utlåningsvolymen mätt i balansdagens kurser är den högsta sedan Kassan bildades 1929. Kassans finansiella ställning är fortsatt stark och ger oss ytterligare 10 Mdr i utlåningskapacitet med gällande lagkrav.

Under 2007 har vi upplevt stigande svenska marknadsräntor, dels beroende på större inflationsförväntningar, dels beroende på oron på finansmarknaden. Kassans räntenetto förbättrades med ca 6 Mkr främst beroende på de stigande marknadsräntorna. Kassan har under året omplacerat värdepapper kortfristigt

vilket gett en positiv resultatpåverkan tack vare ränteuppgången.

Avkastningen på utlåning till redier påverkades positivt av den högre utlåningsvolymen samtidigt som en lägre dollarkurs påverkade den negativt, då räntenettet i utländsk valuta växlas till kronor.

I slutet av 2006 beslutade styrelsen att en kartläggning av marknaden skulle genomföras. Målsättningen var att få reda på vad som styr rederiernas val av finansieringskälla samt hur Kassan uppfattas på marknaden. Resultatet från marknadskartläggningen var mycket positiv. Det framfördes dock från flera håll önskemål att Kassan skall kunna erbjuda finansiering under fartygs byggnadstid.

Med marknadskartläggningen som utgångspunkt har Kassan påbörjat ett strategiarbete för att ännu bättre möta rederiernas krav och önskemål i framtiden. Strategiarbetet beräknas pågå till sommaren med målsättning att öka närvaron, höja kompetensen och förbättra produktutbudet.

Kassan har som absolut målsättning att i egen regi eller i samarbetsform kunna erbjuda rederierna traditionell förfinansiering.

Kassans målsättning är att ytterligare öka sina marknadsandelar.

Lars Johanson

Verkställande Direktör

POSITION: N 57°-42', 56 E 11°-40', 85  
UPPFÖRD: 1829 • HÖJD: 14,85 m

# Branschöversikt

2007 var året när, sett till dödvikt, nästan en halv världshandelsflotta till befann sig på, eller var på väg till, stapelbäddarna. Orderböckerna vid världens varv byggdes på i rekordstor omfattning. På de flesta marknader blev 2007 ett tillfredställande år för världens rederier, även om kraftigt ökade driftskostnader, framförallt drivna av höga priser på bunkerolja, belastade många rederiers årsresultat. 2007 blev också ett år när allt mer fokus hamnade på stigande försäkringskostnader på grund av allt fler dyrbara haverier, något som fick ordentligt genomslag i P&I-förnyelsen inför försäkringsåret 2008/2009. Inte minst i detta sammanhang fick frågan om bristen på kompetent personal till sjöss och i land ett rejält lyft.

## En hungrig marknad

När varven summerade sina orderböcker vid årsslutet 2007 omfattade dessa mer än 9 000 handelsfartyg om totalt över 500 miljoner ton dödvikt. Någon beställningsmättnad hos rederierna efter beställningsboomen 2006 (totalt 172 miljoner ton dödvikt) märktes alltså inte 2007. Tvärtom ökade boomen i omfattning och kan för året summera sammanlagt över 240 miljoner ton dödvikt i nya beställningar.

Mäter man i stället i värde blir orderboken än mer imponerande – och enligt många bedömare skrämmande. Uppskattningsvis var den nuvarande världshandelsflottan värd närmast

ogreppbara USD 1 100 miljarder vid slutet av 2007. Orderboken var då i det närmaste värd hälften, USD 488 miljarder. För att få ett perspektiv på detta belopp kontraherades under hela 1990-talet fartyg för USD 200 miljarder.

## Osäkra konsekvenser

Det finns en del frågetecken och osäkerhet kring om alla dessa fartyg beställda för leveranser fram till 2011–2012 i slutändan kommer att levereras. En är frågan om, och var, det finns tillräckligt med kapital, framförallt med tanke på den osäkerhet som under 2007 fick ett allt starkare grepp om finansmarknaden. En bedömning är att någonstans mellan en tredjedel och hälften av beställningarna är finansierade. Det innebär att upp mot USD 300 miljarder måste fram under de närmaste åren för att fullt ut finansiera de stinna orderböckerna. En del finns visserligen redan i rederiernas kassakistor eftersom näringen genererat mycket goda resultat under de senaste åren. En annan möjlighet är att en del rederier, inte minst i mellanöstern, söker sig till andra källor än den traditionella kommersiella finansmarknaden för finansieringen.

Ytterligare faktorer som ökar på osäkerheten när det gäller omfattningen av kommande fartygsleveranser är bristen på kompetent arbetskraft inom varvssektorn och att många beställningar under 2007 lagts på varvsanläggningar som ännu inte finns i sinnevärlden. Den enorma orderboken har också lett till leveranssvårigheter och ökade ledtider för utrustningsleverantörerna.

## Aktivt i Asien

Ett annat perspektiv på hur stor beställningsmassan är, är leveranser i förhållande till den existerande order-

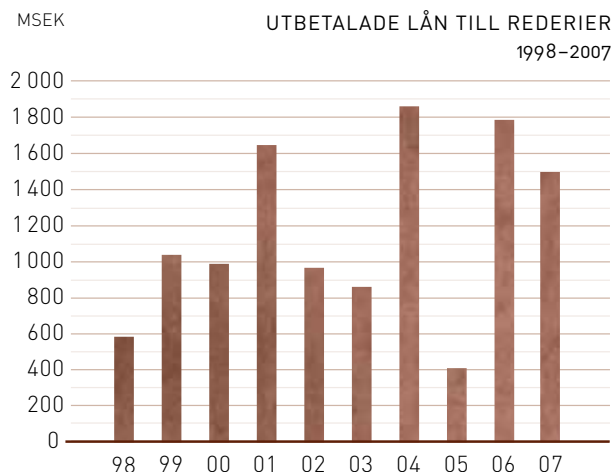
boken. 2003 var detta förhållande 46 procent, motsvarande två års arbete för varven. 2007 hade förhållandet sjunkit till 16 procent. Det enorma trycket på skeppsbyggnadsindustrin har lett till att varven frigjort kapacitet genom ökad effektivitet samtidigt som stora ut- och nybyggnadsprogram satts igång. Kina leder utvecklingen och 2007 tog landets varvsindustri emot beställningar på totalt 9,9 miljoner kompen-serade bruttoton (cgt), en ökning med 1 300 procent på fem år. Över hälften av beställningarna av torrbulkfartyg lades på kinesiska varv förra året.

Sydkorea är fortfarande världens ledande varvsnation med en 40-procentig marknadsandel mätt i cgt förra året. Mycket tyder dock på att den koreanska varvsindustrins era som dominerande leverantör av stortank- och storbulktonnage mycket snart är till ända. Man satsar nu på att ta hem allt mer komplexa fartygsbeställningar med högt förädlingsvärde. Mer än en tredjedel av beställningarna 2007 gällde containerfartyg och Syd Korea är världsledande på nischade beställningar som t ex av borrhafartyg. Det är mot denna bakgrund man också skall se den koreanska varvskoncernen STX:s köp av en närmare 40-procentig andel i Aker Yards för att inte minst få ta del av denna varvskoncerns erfarenhet och kompetens inom färje- och kryssningssektorn.

## Europa tappar

Mitt i denna varvsboom tappar återigen den europeiska varvsindustrin andelar. Förra året minskade nybeställningarna med 11 procent till sex miljoner cgt.

Med höga varvspriser, som förutom av den stora efterfrågan också drivs av ökade stålpriser, har också priserna på andrahandsmarknaden drivits i höjden. För en femårig VLCC fick man i slutet av 2007 betala USD 135 miljoner mot USD 118 miljoner året innan. För torrlasttonnaget var prisökningen ännu större. Priset på en femårig Capesize ökade med närmare USD 70 miljoner under 2007 till USD 150 miljoner i slutet av året.



Lars Johanson, verkställande direktör på Svenska Skeppshypotekskassan.

Även skrottingspriserna ökade samtidigt som försäljningarna av äldre fartyg till skrot minskade förra året jämfört med 2006, framförallt på grund av goda shipping-marknader. När världens blickar i ökande grad fokuserade på tillståndet vid de indiska upphuggningsvarven i Alang är det värt att notera att upphuggningsindustrin i Bangladesh gick mot strömmen och ökade sin volym 2007. Landets upphuggningsvarv har under perioden 2003–2006 ökat sin totala marknadsandel från en femtedel till två tredjedelar.

#### **Snabb expansion, saknad kompetens**

Världshandelsflottans snabba expansion samt stora pensionsavgångar har lett till att tillgången på kompetent personal inom alla sjöfartssektorer blev en allt viktigare fråga under 2007.

Bristande kompetens lyftes under året också fram som en allt viktigare faktor bakom stigande försäkringskostnader för stora haverier. Detta fick också genomslag i förhandlingarna om nya P&I-premier inför försäkringsåret 2008/2009. Haverikostnader samt osäkerheten på finansmarknaden fick de ömsesidiga klubbarna att gå ut med krav på generella ökning på 15–20 procent, ett mål som de flesta klubbar säger att man nått. Det skedde dock inte utan turbulens och flytten mellan klubbar har varit större än vanligt.

Samtliga rederimarknader drabbades under 2007 av stora ökning av driftskostnaderna. Bristen på erfaret befäl innebar ökade kostnader men framförallt var det höga priser på bunkerolja som tyngde rederiernas resultat.

#### **Dyr råolja, höga produktpriser**

Vid årsskiftet kostade ett fat Brent råolja över USD 95 på spotmarknaden. Höga priser på råolja och hög efterfrågan fick också produktpriserna att stiga och vid årsskiftet fick man betala över USD 460 per ton HFO och närmare USD 780 per ton marin dieselolja. Det kan jämföras med priser runt USD 250 respektive USD 470 vid årsskiftet 2006/2007.

2007 ökade för tredje året i rad världens BNP med över fem procent samtidigt som Kinas import beräknas ha ökat med upp mot 20 procent. Stålproduktionen i Kina nådde 500 miljoner ton, nästan dubbelt så mycket som prognoser pekade på för inte så många år sedan. Detta har lett till den stora efterfrågan på råvarutransporter samtidigt som trycket varit stort på hamnar och terminaler.

För de stora torrlastfartygen blev därför 2007 ett märkesår med i snitt

dubblade dagsinseglingar. Värre var det på tanksidan. Även om året blev sämre än 2006 räddades resultatet dock av en sen men välkommen uppgång i marknaderna för såväl råolja som produkter i slutet av året.

#### **Goda intäkter 2007**

För linjesjöfarten blev 2007 ett år där dagsinseglingarna antingen hamnade på samma snittnivåer som 2006 eller högre och då framförallt för det större containertonaget. För det mindre torrlasttonaget i europafart blev 2007 också ett starkare år än 2006. Framförallt blev andra halvåret starkt med dagsinsegling på runt EUR 6000 för en 6000–7000-tonnare. Om än inte lika starkt som 2006, blev 2007 ett bra år för offshore-flottan med dagsinseglingar som i snitt var dubbelt så höga för ankarhanteringsfartygen som under 2005.

Lars Johanson

Verkställande Direktör

# Sammandrag

av resultaträkningar och balansräkningar


<b>RESULTATRÄKNING TSEK</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Räntenetto	76 911	71 070	76 684	75 054	76 265
Allmänna administrationskostnader	-16 590	-8 070	-18 226	-8 761	-8 588
Garantifondsavgift till staten	-2 100	-2 100	-2 363	-2 625	-3 237
Avskrivning av inventarier	-217	-157	-31	-29	-47
Övriga rörelsekostnader	-297	-344	-166	-166	-205
Årets vinst	<b>57 707</b>	<b>60 399</b>	<b>55 898</b>	<b>63 473</b>	<b>64 188</b>

<b>BALANSRÄKNING TSEK</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Tillgångar</b>					
Likvida medel	5 731	7 969	5 295	4 805	5 897
Räntebärande värdepapper:					
korta placeringar	715 984	486 914	226 326	213 978	479 911
långa placeringar	227 252	514 254	900 782	843 283	501 931
Utlåning till rederier	5 830 309	5 668 461	5 459 703	6 124 830	4 609 445
Övriga tillgångar	62 494	59 978	61 506	49 068	42 689
	<b>6 841 770</b>	<b>6 737 576</b>	<b>6 653 612</b>	<b>7 235 964</b>	<b>5 639 873</b>
<b>Skulder och eget kapital</b>					
Skulder till kreditinstitut	5 476 804	5 441 121	5 420 513	6 078 147	4 550 253
Övriga skulder	51 897	41 093	38 136	18 752	14 028
Reservfond	1 313 069	1 255 362	1 194 963	1 139 065	1 075 592
	<b>6 841 770</b>	<b>6 737 576</b>	<b>6 653 612</b>	<b>7 235 964</b>	<b>5 639 873</b>

## *Hamnudden* KUMMEL

Kummel är den vanligaste typen av sjömärken i Sverige. Förr byggdes de vanligen av stenar som staplats på varandra och målades sedan i vitt eller svart med bälte i avvikande färg. Omkring 1920 började man tillverka kummel i betong. Den helvita Hamnudden i Väneren tillhör en speciell sorts kummel, specifika för området: de är tillverkade i gjutjärn, koniska till formen med en rundad topp.



A tall, tapered, metallic monument stands on a large, flat rock. The monument is made of a light-colored metal, possibly aluminum, and has a rounded top. It is positioned in a natural setting with trees and a body of water in the background. The sky is bright and overcast.

POSITION: N 58°-57', 49 E 13°-14', 71  
UPPFÖRD: 1829 • HÖJD: 2,1 m

Styrelsen för Svenska Skeppshypotekskassan (Kassan) får härmed avge berättelse över förvaltningen under år 2007.

## Allmänt om verksamheten

Kassan är ett kreditinstitut som finansierar svenska rederier eller utländska rederier med ett betydande svenskt inflytande eller intresse mot inteckningar i skepp.

Lån kan beviljas med upp till 70% av uppskattat värde på fartyget, i särskilda fall upp till 80%.

## Utlåning

Kassan har under året utbetalat lån på 1 545 Mkr (föregående år 1 790 Mkr). Under samma period har lån på 982 Mkr återbetalats i förtid. Totalbeloppet av utestående lånefordringar utgjorde vid årets slut i balansdagens kurser 5 830 Mkr (5 668 Mkr) och i anskaffningskurser 6 186 Mkr (6 029 Mkr).

Vid årets slut uppgick av styrelsen beviljade men ännu inte utbetalade lån till ca 200 Mkr (800 Mkr). Lånebeloppen kommer att utbetalas under år 2008 i samband med att de fartyg för vilka lånen beviljats blir levererade.

## Resultat, lönsamhet och finansiell ställning

Kassans rörelse har lämnat en vinst av 58 Mkr (60 Mkr). Räntenettet har ökat

med 6 Mkr jämfört med 2006. Förändringen i räntenettet beror på högre svenskt ränteläge trots en negativ påverkan av sjunkande USD-kurs. 2007 års resultat har belastats med engångskostnader för pensionsåtaganden på grund av ny beräkningsmodell för pensionskostnader, IAS 19.

Avkastningen på genomsnittlig balansomslutning uppgick till 0,8 procent (0,9). Några kreditförluster har inte uppstått. Kassan har per balansdagen inte några oreglerade eller osäkra krediter eller krediter med ränteeftergifter.

Avkastningen på eget kapital blev 4,5 procent (5,1) och Kassans soliditet uppgick till 19,2 procent (17,7).

Från 2007 har beräkningsgrunderna för kapitaltäckning ändrats. Enligt det nya regelverket, Basel II, uppgår Kassans kapitalkrav till 497 Mkr och kapitaltäckningskvoten till 2,64. Per 2006-12-31 utgjorde kapitaltäckningsgraden 20,1 procent beräknad enligt det äldre regelverket, Basel I.

Riksdagen beslöt den 20 december 1994 om ny lag om kapitaltäckning 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 kapitaltäckning. Styrelsen följer en intern policy beträ-

fande stora exponeringar. Därtill tillser styrelsen att Kassans lånestock har en god fördelning på olika fartygstyper.

## Förväntningar avseende den framtida utvecklingen

Några väsentliga händelser efter balansdagen har inte skett. Verksamheten bedöms bedrivas i ungefär samma omfattning som 2007.

## Risker och riskhantering

Kassans väsentliga risker är kreditrisk i lånestocken och värdepappersportföljen. För ytterligare information om risker och riskhantering, se not 17.

## Personal

Kassans personal har förutom verkställande direktören utgjorts av 7 personer

## Malörens Kapell KYRKA

Byggnader som är väl synliga från sjön har ofta tjänat som sjömärken. Många gånger var det kyrkor, men även väderkvarnar, klockstaplar och fabriksbyggnader har fyllt samma syfte. På Malören i Norrbottens skärgård uppfördes 1769 ett kapell som tillsammans med ett enkelt stångmärke tjänade som sjömärke. Båken, som i omgångar uppförts invid kapellet, ersattes 1851 av en fyr och tillsammans utgör de ett vackert inslag i den allra nordligaste delen av den svenska skärgården.

(7). Kassans personal sköter dessutom Rederinämndens löpande angelägenheter.

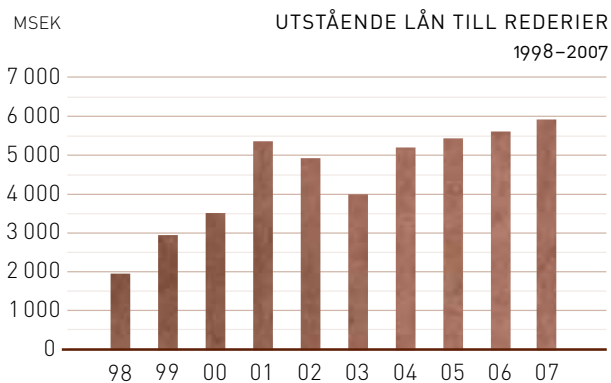
#### Övergång till lagbegränsad IFRS

Den resultatmässigt huvudsakliga effekten av övergång till lagbegränsad IFRS är att Kassans pensionsskuld skall beräknas enligt regelverket IAS 19 vilket leder till en engångskostnad på ca 6 Mkr för 2007. Se vidare not 18.

#### Disposition av vinst

Årets vinst, 58 Mkr, har tillförts reservfonden, som därefter uppgår till 1 313 Mkr.

Resultatet av Kassans verksamhet under året och Kassans ställning vid årets slut framgår av följande Resultaträkningar och Balansräkningar.



#### POSITION:

N 65°-31', 69

E 23°-33', 42

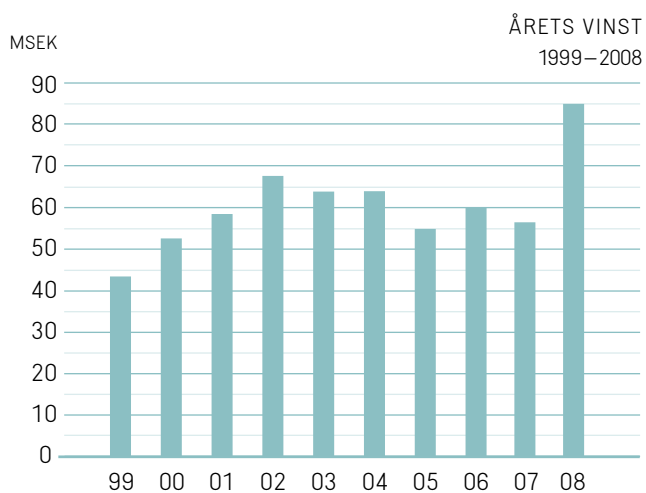
UPPFÖRD: 1829

TORNETS HÖJD: 17,5 m



# Resultaträkning

SEK		2007	2006
<b>RÄNTEINTÄKTER</b>	(not 1)		
Utlåning till rederier:			
räntor		295 268 374	247 883 301
Korta placeringar:			
svenska finansinstitut		259 760	177 072
räntebärande värdepapper		22 026 323	8 336 488
Långa placeringar:			
räntebärande värdepapper		14 033 776	26 958 037
<b>RÄNTEKOSTNADER</b>	(not 2)	-254 677 080	-212 285 051
<b>RÄNTENETTO</b>	(not 3)	<b>76 911 153</b>	<b>71 069 847</b>
Allmänna administrationskostnader	(not 4, 5, 14, 15)	-16 590 221	-8 069 284
Garantifondsavgift till staten		-2 100 000	-2 100 000
Avskrivning på inventarier		-217 428	-157 473
Övriga rörelsekostnader		-296 496	-344 198
Årets vinst som tillförts reservfonden		<b>57 707 008</b>	<b>60 398 892</b>



# Balansräkning

SEK		2007-12-31	2006-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Kassa		10 000	10 000
Utlåning till kreditinstitut	(not 6)	5 721 318	7 958 585
Obligationer och andra räntebärande värdepapper:	(not 7)		
korta placeringar		715 984 440	486 914 268
långa placeringar		227 251 777	514 254 316
Utlåning till rederier	(not 8)	5 830 308 728	5 668 461 709
Materiella tillgångar	(not 9)	276 048	276 405
Övriga fordringar	(not 10)	933 939	—
Upplupna ränteintäkter		58 192 064	56 653 670
Förutbetalda kostnader och övriga upplupna intäkter		3 091 960	3 047 347
Summa tillgångar		<b>6 841 770 274</b>	<b>6 737 576 300</b>
<b>SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>			
<b>Skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	(not 11)	5 476 803 602	5 441 121 038
Leverantörsskulder		333 635	200 232
Övriga skulder		293 055	252 348
Upplupna räntekostnader		36 737 161	31 164 949
Förutbetalda intäkter och övriga upplupna kostnader		1 033 244	2 744 767
Övriga avsättningar	(not 12)	13 500 537	6 730 934
<b>Eget kapital</b>			
Reservfond, varav årets vinst 57,7 Mkr (60,4)	(not 13)	1 313 069 040	1 255 362 032
Summa skulder och eget kapital		<b>6 841 770 274</b>	<b>6 737 576 300</b>
<b>GARANTI</b>			
Svenska statens garanti		350 000 000	350 000 000
<b>STÄLLDA PANTER</b>			
		inga	inga
<b>ANSVARSFÖRBINDELSER</b>			
		inga	inga

Göteborg den 4 mars 2008

Erling Gustafsson

Lars Högund	Patrik Jönsson
Håkan Larsson	Agneta Rodosi
Fredrik Lantz	Tomas Abrahamsson
	/Lars Johanson

# Kassaflödesanalys

<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Erhållna räntor och ersättning för upplåningskostnader	289 772 905	244 434 419
Erhållna räntebetalningar på räntebärande värdepapper	40 276 934	40 890 306
Betalda räntor	-249 104 868	-208 535 675
	<b>80 944 971</b>	<b>76 789 050</b>
Betalda förvaltningskostnader	-14 733 079	-11 510 233
Kassaflöde från den löpande verksamheten	<b>66 211 892</b>	<b>65 278 817</b>
<b>Ökning/Minskning av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder</b>		
Lån till rederier	-161 847 019	-568 997 713
Upplåningsskulder	35 682 564	380 846 398
Placeringar i räntebärande värdepapper	57 932 367	125 939 714
	<b>-68 232 088</b>	<b>-62 211 601</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Investeringar i inventarier	-217 071	-393 997
	<b>-217 071</b>	<b>-393 997</b>
Årets kassaflöde	-2 237 267	2 673 219
Likvida medel vid periodens början	7 968 585	5 295 366
Likvida medel vid periodens slut	<b>5 731 318</b>	<b>7 968 585</b>

Likvida medel avser kassa och utlåning till kreditinstitut.

# Kapitaltäckning

2007-12-31, enligt Basel II

<b>TKR KAPITALBAS</b>		<b>2007-12-31</b>
Kapitalbas	= Reservfonden	1 313 069
Totalt kapitalkrav		496 624
Kapitalkvot		2,64
Totala exponeringar		6 841 770
<b>Exponering per riskklass</b>		
0 %		18 949
20 %		940 729
50 %		5 721
100 %		5 876 371
		6 841 770
Kapitalkrav operativa risker		11 233

# Kapitaltäckningsgrad

2006-12-31

<b>TKR KAPITALBAS</b>		<b>2006-12-31</b>
Primärt kapital	= Reservfonden	1 255 362
Summa kapitalbas		1 255 362
<b>Kapitalkrav</b>	<b>Vägningstal</b>	<b>Riskvägda belopp</b>
Grupp A	0 %	0
Grupp B	20 %	184 391
Grupp D	100 %	6 064 964
Summa riskvägda belopp		6 249 355

$$\text{Kapitaltäckningsgrad i \%} = \frac{\text{Summa kapitalbas} \times 100}{\text{Summa riskvägda belopp}} = 20,09 \%$$

# Redovisnings- och värderingsprinciper

Från och med 2007 upprättar Svenska Skeppshypotekskassan sin årsredovisning i enlighet med Lag (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag, Finansinspektionens föreskrifter samt Redovisningsrådets rekommendation RR 32:06.

## Förändrade redovisningsprinciper

Kassan tillämpar från och med 2007 lagbegränsad IFRS. Utlåning till rederier och skulder till kreditinstitut värderas i balansräkning från och med 2007 till balansdagens valutakurs istället för som tidigare år till anskaffningsdagens valutakurs. Kassans tilläggsplaner s k FTP-plan, skuldberäknades inte till och med 2006. Från 2007 värderas FTP-planen enligt IAS 19.

De finansiella effekterna från övergången till lagbegränsad IFRS specificeras i not 18.

## Intäkter

Intäkter redovisas i resultaträkningen när det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att erhållas och dessa fördelar kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Ränteintäkter och räntekostnader på finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas i resultaträkningen i enlighet med effektivräntemetoden.

## Utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas, när de tas in i redovisningen, till svenska kronor enligt transaktionsdagens valutakurs. Monetära till-

gångar och skulder i utländsk valuta omräknas på varje balansdag enligt balansdagskursen. Kursdifferenser som uppkommer redovisas i periodens resultat.

## Pensioner

Kassans tilläggsplaner, s k FTP-plan värderas enligt IAS 19.

Kassan har förmånsbestämda pensionsplaner. En förmånsbestämd pensionsplan är en pensionsplan som garanterar ett belopp den anställde erhåller som pensionsförmån vid pensionering, vanligen baserat på ett flertal olika faktorer, exempelvis lön och tjänstgöringstid.

Pensionskostnaden för förmånsbestämda planer beräknas med hjälp av den så kallade Project Unit Credit Method på ett sätt som fördelar kostnaden över den anställdes yrkesverksamma liv. Beräkningen görs årligen av oberoende aktuarier. Dessa åtaganden, det vill säga den skuld som redovisas, värderas till nuvärdet av förväntade framtida utbetalningar, där beräknade framtida löneökningar är beaktade, med användning av en diskonteringsränta som motsvarar räntan på förstklassiga företagsobligationer eller statsobligationer utfärdade i samma valuta som pensionen kommer att utbetalas i med en återstående löptid som är jämförbar med de aktuella åtagandena.

## Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas i balansräkning till anskaffningsvärdet efter avdrag för ackumu-

lerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Avskrivning av de materiella anläggningstillgångarna sker linjärt över dess beräknade nyttjandeperiod. Den beräknade nyttjandeperioden för Kassans materiella anläggningstillgångar är 3 år.

## Finansiella instrument (Not 16)

Finansiella tillgångar omfattar kassa, utlåning till kreditinstitut, obligationer och andra räntebärande värdepapper samt utlåning till rederier. Finansiella skulder omfattar skulder till kreditinstitut.

Finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande dess verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader. Redovisning och värdering sker därefter beroende av hur de finansiella tillgångarna och de finansiella skulderna har kategoriserats enligt nedan.

För köp och försäljning av penning och kapitalmarknadsinstrument på avistamarknaden tillämpas affärsdagsredovisning. Övriga finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas i balansräkning när Kassan blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. En finansiell tillgång tas bort från balansräkning när rättigheterna i avtalet realiserats, förfaller eller Kassan förlorar kontrollen över den. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkning när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

## Riddarskär TAVLA

Tavlor är en vanlig typ av sjömärken, i Sverige har vi mer än 500. De är enkla att konstruera men ändå effektiva som igenkänningspunkter. De är med få undantag uppförda från förra sekelskiftet och framåt. Ett av dessa undantag är Riddarskär norr om Grisslehamn, i det östra inloppet mellan Singö och Fogdö, som uppfördes redan 1889. Den vita, triangelformade tavlan med neråtvänd spets har fått behålla sitt ursprungliga utseende.



Kassan värderar samtliga finansiella instrument till upplupet anskaffningsvärde.

#### Upplupet anskaffningsvärde

Upplupet anskaffningsvärde beräknas med hjälp av effektivräntemetoden, vilken innebär att eventuella över- eller underkurser samt direkt hänförliga kostnader eller intäkter periodiseras över kontraktets löptid med hjälp av den beräknade effektivräntan. Effektivräntan är den ränta som ger instrumentets anskaffningsvärde som resultat vid nuvärdesberäkning av framtida kassaflöden.

#### Utlåning till kreditinstitut

Utlåning till kreditinstitut består av banktillgodohavanden. Balansposten värderas till nominellt belopp. Upplupna räntor redovisas under balansposten Upplupna ränteintäkter.

#### Obligationer och andra räntebärande värdepapper

Obligationer och andra räntebärande värdepapper består i huvudsak av certifikat, bostadsobligationer och statsobligationer. Dessa kategoriseras som finansiella tillgångar som hålles till förfall och värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupna räntor redovisas under balansposten Upplupna ränteintäkter.

#### Utlåning till rederier

Utlåning till rederier värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupna räntor redovisas under balansposten Upplupna ränteintäkter.

#### Skulder till kreditinstitut

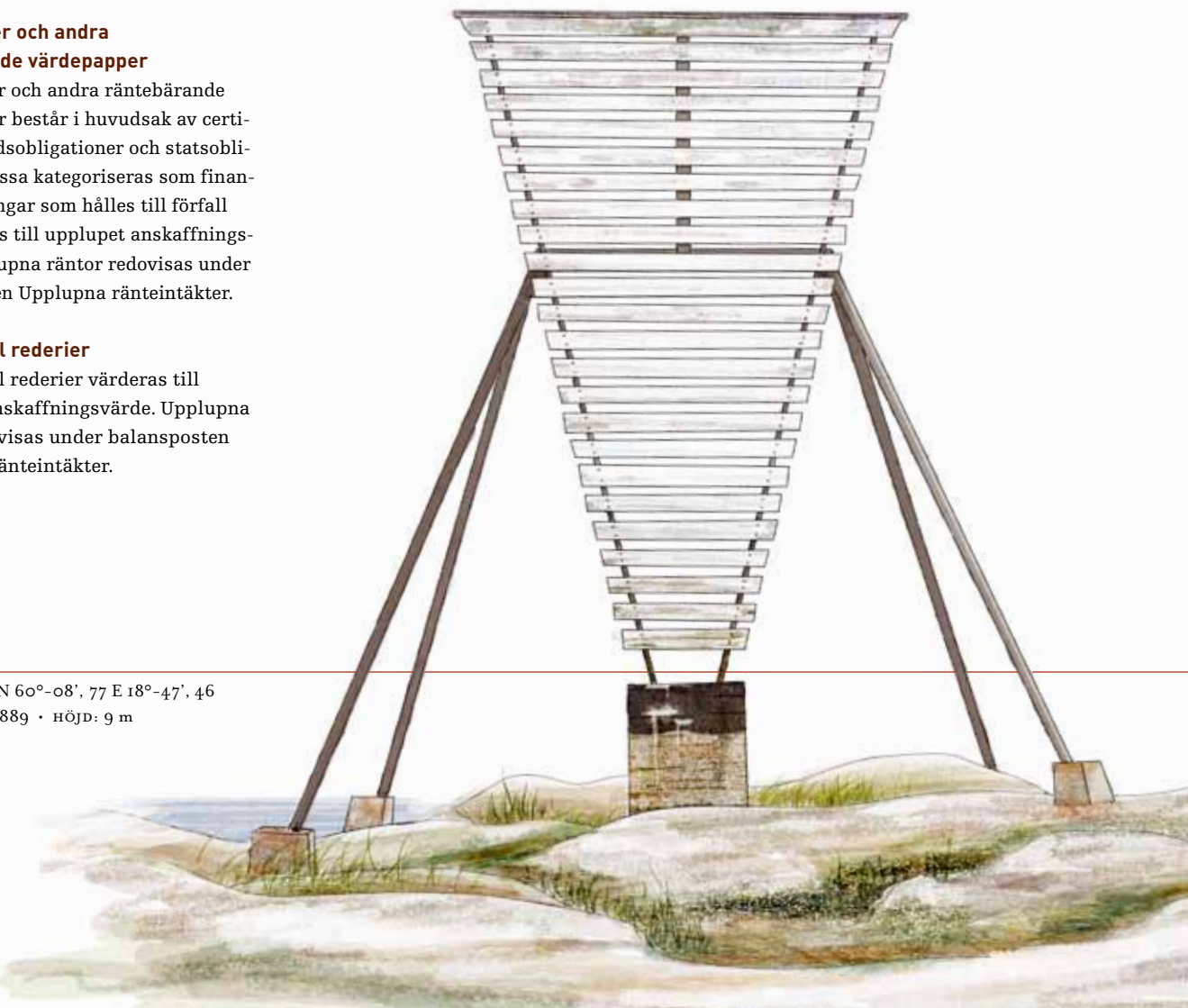
Skulder till kreditinstitut består i huvudsak av reverslån och värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupna räntor redovisas under balansposten Upplupna räntekostnader.

#### Kreditförluster

Som kreditförluster redovisas, efter individuell bedömning, under året konstaterade kreditförluster samt nedskrivning avseende sannolika kreditförluster. En kreditförlust redo-

visas i de fall det värde som bedöms kunna återvinnas understiger det bokförda värdet.

För osäkra fordringar görs nedskrivning för sannolika kreditförluster om säkerhetens värde tillsammans med övriga betalningar från motparten inte täcker bokfört värde på fordran. Nedskrivningen görs till det belopp som, med hänsyn tagen till säkerhetens värde och nuvärdet av förväntade betalningar från kunden, beräknas inflyta.



POSITION: N 60°-08', 77 E 18°-47', 46  
UPPFÖRD: 1889 • HÖJD: 9 m

# Noter

## NOT 1 RÄNTEINTÄKTER

	2007	2006
Utlåning till rederier	295 268 374	247 883 301
Korta placeringar	22 286 083	8 513 560
Långa placeringar	14 033 776	26 958 037
	<b>331 588 233</b>	<b>283 354 898</b>

Samtliga värdepapper värderas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Kassan har inga ränteintäkter från osäkra fordringar.

## NOT 2 RÄNTEKOSTNADER

Skulder till kreditinstitut	254 677 080	212 285 051
-----------------------------	-------------	-------------

Samtliga räntekostnader avser kreditinstitut och värderas till upplupet anskaffningsvärde.

## NOT 3 RÄNTENETTOT

Medelräntan i procent under året utgjorde för		
utlåning till rederier	5,15	4,30
skulder till kreditinstitut	4,64	3,77

**NOT 4 ALLMÄNNA ADMINISTRATIONSKOSTNADER****2007****2006****Personalkostnader:**

Arvoden och löner till styrelse och verkställande direktör		1 488 000	1 362 359
Varav till:			
styrelsens ordförande	68 500		107 000
styrelsens vice ordförande	32 500		42 500
övriga ledamöter	394 000		359 500
verkställande direktör	993 000		853 359
Löner till övriga anställda		2 819 801	2 326 787
Pensionskostnader		6 638 604	1 275 471
Socialförsäkringsavgifter		2 953 540	1 243 356
Andra personalkostnader		348 298	450 334
Hyror och andra lokalkostnader		1 178 964	1 138 859
Övriga administrationskostnader		3 109 710	2 106 815
		<b>18 536 917</b>	<b>9 903 981</b>
Administrationsersättning		-1 946 696	-1 834 697
		<b>16 590 221</b>	<b>8 069 284</b>
Medelantal anställda		8	8
Antal personer i gruppen styrelse och verkställande direktör		11	15

Styrelseordförande t o m 2007-06-30 var Pehr G Gyllenhammar, arvode 54 500 kr.

Fr o m 2007-07-01 är Erling Gustafsson styrelseordförande.

Vice styrelseordförande t o m 2007-06-30 var Anna-Lisa Engström, arvode 21 500 kr.

Fr o m 2007-07-01 är Lars Höglund vice styrelseordförande.

För samtliga anställda inklusive verkställande direktör gäller allmän pension samt tilläggspension enligt FTP-plan.

Vid uppsägning av VD skall Kassan iaktta en uppsägningstid om 12 månader. Vid uppsägning från VD gäller en uppsägningstid om 6 månader. Vid uppsägning från Kassans sida är VD efter 50 års ålder berättigad till ett avgångsvederlag motsvarande 6 månadslöner och vid fyllda 55 år ett belopp motsvarande 12 månadslöner.

**Revisionsarvode**

Deloitte AB		118 750	—
Lindebergs Grant Thornton/KPMG AB		21 123	96 462
Övriga av regeringen utsedda revisorer		22 000	42 000
		<b>161 873</b>	<b>138 462</b>

## NOT 5 PENSIONER

Kassans pensionsplaner är förmånsbestämda och består av FTP-plan samt individuell plan för f d VD. Den förmånsbestämda pensionsplanen omfattar i huvudsak ålders-, sjuk och familjepension. Premierna betalas löpande under året till SPP och storleken på premierna bestäms bland annat av den anställdes lön. Enligt denna plan har de anställda rätt till pensionsförmåner baserat på

deras pensionsgrundande inkomst samt antal tjänstgöringsår.

Under året har Kassan gått över till att redovisa sina pensionsåtaganden i enlighet med IAS 19. Effekten jämfört med värderingen tidigare år uppgår till ca 6 Mkr inkl avsättning för löneskatt. Kassan har valt att redovisa hela denna effekt som kostnad i resultaträkningen.

Den senaste aktuariella beräkningen

av pensionsplanen har utförts per den 31 december 2007. Vid beräkning av nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen och tillhörande kostnader avseende tjänstgöring under innevarande period och tillhörande kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder har baserats på Tryggandelagen. De viktigaste aktuariella antagandena framgår av nedanstående tabell:

Antagande	2007
Diskonteringsränta	4%
Avkastning på förvaltningstillgångarna	0%
Förväntad löneökningstakt	3%
Årlig ökning av inkomstbasbelopp	3%
Årlig ökning av utbetald pension	2%
Årlig ökning av fribrev	2%
Personalomsättning	0%
Dödlighetstabell	P94

I tabellen nedan presenteras belopp som redovisats i resultaträkningen avseende den förmånsbestämda pensionsplanen:

Belopp	2007
Kostnader avseende tjänstgöring under perioden	1 786 389
Räntekostnad	—
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	—
Reduceringar / Regleringar	—
Värdering enligt IAS 19	4 852 215
Summa belopp som redovisats i resultaträkningen	<b>6 638 604</b>

Kostnaden för förmånsbestämda pensionsplaner har redovisats i resultaträkningen under allmänna administrationskostnader. Nästa års förväntade utbetalning avseende förmånsbestämda pensionsplaner uppgår till 0,8 MSEK.

## NOT 5 PENSIONER (FORTS)

Årets förändringar i nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen framgår av nedanstående tabell:

Belopp	2007
Förpliktelsens nuvärde, ingående balans	17 814 680
Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder	—
Räntekostnad	—
Pensionsutbetalningar	—
Reduceringar / Regleringar	—
Värdering enligt IAS 19	4 852 215
Förpliktelsens nuvärde, utgående balans	<b>22 666 895</b>

Det belopp som redovisats i balansräkningen hänförligt till Kassans förmånsbestämda förpliktelse presenteras i nedanstående tabell:

Belopp	2007-12-31
Förvaltningstillgångar	
Verkligt värde, ingående balans	17 814 680
Förväntad avkastning	—
Premiebetalning	—
Utbetalda ersättningar / Pensioner / Gottgörelser	—
Verkligt värde, utgående balans	<b>17 814 680</b>
Pensionsskuld	
Förpliktelsens nuvärde, utgående balans	22 666 895
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-17 814 680
Värdering enl IAS 19	4 852 215
Individuell plan för f d VD	4 882 044
FTP 62-65	1 130 490
Löneskatt	2 635 788
Pensionsskuld som redovisas i balansräkningen	<b>13 500 537</b>

## Noter

### NOT 6 UTLÅNING TILL KREDITINSTITUT

	2007-12-31	2006-12-31
Betalbara på anfordran	5 721 318	7 958 585
Varav efterställda tillgångar	0	0

### NOT 7 OBLIGATIONER OCH ANDRA RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER

	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Nominellt värde
<b>Korta placeringar, 2007-12-31</b>			
Svenska kreditinstitut	253 000 000	253 000 000	253 000 000
Bostadsfinansierande institut	465 585 580	441 307 608	440 000 000
Svenska staten	19 829 880	18 127 000	18 000 000
	<b>738 415 460</b>	<b>712 434 608</b>	<b>711 000 000</b>
Akkumulerat belopp på värdejusteringskonto	-22 431 020		
Bokfört värde	<b>715 984 440</b>		
Varav efterställda tillgångar	0		
Varav noterade värdepapper	462 984 440		
Varav onoterade värdepapper	253 000 000		
<b>Korta placeringar, 2006-12-31</b>			
Svenska kreditinstitut	107 000 000	107 000 000	107 000 000
Bostadsfinansierade institut	306 420 794	293 942 071	290 500 000
Svenska staten	96 313 395	85 791 240	83 500 000
	<b>509 734 189</b>	<b>486 733 311</b>	<b>481 000 000</b>
Akkumulerat belopp på värdejusteringskonto	-22 819 921		
Bokfört värde	<b>486 914 268</b>		
Varav efterställda tillgångar	0		
Varav noterade värdepapper	379 914 268		
Varav onoterade värdepapper	107 000 000		

**NOT 7 OBLIGATIONER OCH ANDRA RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER (FORTS)**

	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Nominellt värde
<b>Långa placeringar, 2007-12-31</b>			
Bostadsfinansierande institut	229 328 455	225 235 540	228 500 000
Akkumulerat belopp på värdejusteringskonto	-2 076 678		
<b>Bokfört värde</b>	<b>227 251 777</b>		
Varav efterställda tillgångar	0		
Varav noterade värdepapper	227 251 777		
Varav onoterade värdepapper	0		

**Långa placeringar, 2006-12-31**

Bostadsfinansierade institut	510 210 725	491 014 595	480 500 000
Svenska staten	19 829 880	18 658 620	18 000 000
	<b>530 040 605</b>	<b>509 673 215</b>	<b>498 500 000</b>
Akkumulerat belopp på värdejusteringskonto	-15 786 289		
<b>Bokfört värde</b>	<b>514 254 316</b>		
Varav efterställda tillgångar	0		
Varav noterade värdepapper	514 254 316		
Varav onoterade värdepapper	0		

	2007-12-31	2006-12-31
<b>Återstående löptid</b>		
Högst tre månader	253 000 000	107 000 000
Längre än tre månader men högst ett år	462 984 440	379 914 268
Längre än ett år men högst fem år	227 251 777	514 254 316
<b>Återstående räntebindningstid</b>		
Högst tre månader	253 000 000	107 000 000
Längre än tre månader men högst ett år	462 984 440	379 914 268
Längre än ett år men högst fem år	227 251 777	514 254 316

Genomsnittlig återstående löptid 1,2 år (1,1 år).

Genomsnittlig effektiv ränta i procent av anskaffningsvärdet 3,86 % (3,29%).

## Noter

<b>NOT 8 UTLÅNING TILL REDERIER</b>	<b>2007-12-31</b>	<b>2006-12-31</b>
Lån i SEK	1 499 233 337	1 470 051 670
Lån i utländsk valuta	4 197 844 602	3 973 851 547
*Lån till den mindre skeppsfarten enligt SFS 1988:103	133 230 789	224 558 492
	<b>5 830 308 728</b>	<b>5 668 461 709</b>
Varav efterställda tillgångar	0	0
Kassan har inga reserveringar för osäkra fordringar.		
<b>Återstående löptid</b>		
Betalbara på anfordran	—	—
Högst tre månader	—	—
Längre än tre månader men högst ett år	34 673 010	—
Längre än ett år men högst fem år	113 819 988	81 734 170
Längre än fem år	5 681 815 730	5 586 727 539
Genomsnittlig återstående löptid 10,2 år (10,4 år).		
<b>Återstående räntebindningstid</b>		
Högst tre månader	4 100 937 867	3 008 924 764
Längre än tre månader men högst ett år	793 006 553	1 758 133 481
Längre än ett år men högst fem år	936 364 308	901 403 464
Längre än fem år	—	—
<b>Verkligt värde</b>		
Utlåning till rederier	<b>5 830 308 728</b>	<b>5 668 461 709</b>

\* En särskild fond som enligt regeringsbeslut förvaltas av Kassan får användas för förlusttäckning vid nyutlåning till den mindre skeppsfarten. Fondens kapitalbehållning uppgick den 31 december 2007 till 59,7 Mkr (57,6 Mkr). Därutöver har staten ställt en garanti på 55 Mkr för förlusttäckning.



<b>NOT 9 MATERIELLA TILLGÅNGAR</b>	<b>2007-12-31</b>	<b>2006-12-31</b>
<b>INVENTARIER</b>		
Ingående anskaffningsvärde	1 762 936	1 368 939
Årets anskaffningsvärde	217 071	393 997
Summa anskaffningsvärde	<b>1 980 007</b>	<b>1 762 936</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar	-1 486 531	-1 329 058
Årets avskrivningar	-217 428	-157 473
Summa ackumulerade avskrivningar	<b>-1 703 959</b>	<b>-1 486 531</b>
Bokfört värde	<b>276 048</b>	<b>276 405</b>

<b>NOT 10 ÖVRIGA FORDRINGAR</b>	<b>2007-12-31</b>	<b>2006-12-31</b>
Beloppet avser fordran på staten avseende pensionsåtagande	933 939	—

<b>NOT 11 SKULDER TILL KREDITINSTITUT</b>	<b>2007-12-31</b>	<b>2006-12-31</b>
Svenska banker	4 044 705 401	3 668 955 291
Svenska kreditmarknadsbolag	1 432 098 201	1 772 165 747
	<b>5 476 803 602</b>	<b>5 441 121 038</b>
<b>Återstående löptid</b>		
Betalbara på anfordran	859 210	—
Högst tre månader	—	—
Längre än tre månader men högst ett år	34 673 010	—
Längre än ett år men högst fem år	77 286 651	36 067 500
Längre än fem år	5 363 984 731	5 405 053 538
Genomsnittlig återstående löptid 10,2 år (10,5 år).		
<b>Återstående räntebindningstid</b>		
Högst tre månader	3 933 966 077	2 831 038 430
Längre än tre månader men högst ett år	793 006 553	1 753 754 990
Längre än ett år men högst fem år	749 830 972	856 327 618
Längre än fem år	—	—
<b>Verkligt värde</b>		
Skulder till kreditinstitut	<b>5 476 803 602</b>	<b>5 441 121 038</b>

## Noter

<b>NOT 12 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR</b>	<b>2007-12-31</b>	<b>2006-12-31</b>
Beloppet avser avsättning avseende pensionskostnader	13 500 537	6 730 934
varav långfristig del	11 979 084	5 774 679

<b>NOT 13 RESERVFOND</b>	<b>2007-12-31</b>
Reservfonden består av:	
Balanserad reservfond	1 255 362 032
Årets vinst som tillförs reservfonden	57 707 008
	<b>1 313 069 040</b>

### NOT 14 OPERATIONELL LEASING

Kassans operationella leasingavtal består i huvudsak av hyresavtal för lokaler som Kassan själva utnyttjar. Det sammanlagda beloppet i hyra är ca 1 000 tkr per år. Hyresavtalet löper t o m 2011-09-30.

### NOT 15 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Skeppshypotekskassan har inga transaktioner med närstående med undantag av lån till rederier vars företrädare är ledamot eller suppleant i Kassans styrelse.

Lånen är beviljade på marknadsmässiga villkor.

## *Albert Engströms ateljé* UDDA MÄRKE

Längst ut på klipporna mot Ålands hav i Roslagen ligger Albert Engströms ateljé. Huset stod klart 1906 och användes som ateljé av Albert Engström fram till hans död 1940. Numera är den ett välbesökt turistmål som visar flera av Engströms verk och sedan 1975 är huset förklarad som byggnadsminne. Den sida av ateljén som vätter mot havet är vitmålad för ökad synlighet, medan resterande ytterväggar är röda.

**NOT 16 FINANSIELLA INSTRUMENT****2007-12-31****2006-12-31****BOKFÖRT VÄRDE PER KATEGORI AV FINANSIELLA INSTRUMENT****Finansiella tillgångar**

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Innehas för handel	—	—
Övrigt	—	—
Investeringar som hålles till förfall	943 236 217	1 001 168 584
Lånefordringar	5 830 308 728	5 668 461 709
Finansiella tillgångar som kan säljas	—	—
	<b>6 773 544 945</b>	<b>6 669 630 293</b>

**Finansiella skulder**

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Innehas för handel	—	—
Övrigt	—	—
Övriga finansiella skulder	5 476 803 602	5 441 121 038
	<b>5 476 803 602</b>	<b>5 441 121 038</b>

Kassan har under perioden inte omklassificerat några finansiella tillgångar eller finansiella skulder mellan värderingskategorierna ovan.

**NETTOVINST/-FÖRLUST PER KATEGORI AV FINANSIELLA INSTRUMENT**

Kassan har inga vinster eller förluster vid realisation av finansiella instrument.

POSITION: N 65°-31', 69 E 23°-33', 42  
UPPFÖRD: 1906



## NOT 17 FINANSIELLA RISKER

Kassan är genom sin verksamhet i huvudsak exponerad för kreditrisk, ränterisk, valutarisk och likviditetsrisk. Dessa finansiella risker mäts, hanteras och följs upp i enlighet med den policy som Kassans styrelse beslutat.

### Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken att Kassans motpart inte uppfyller sina åtaganden gentemot Kassan. Exponering för kreditrisk uppkommer i huvudsak från utlåning till rederier, men även till viss del från placeringar i obligationer och andra räntebärande värdepapper. I tabellen nedan presenteras Kassans maximala exponering för kreditrisk, utan hänsyn tagen till eventuella säkerheter.

	2007-12-31	2006-12-31
Utlåning till kreditinstitut	5 721 318	7 958 585
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	943 236 217	1 001 168 584
Utlåning till rederier	5 830 308 728	5 668 461 709
Upplupna ränteintäkter	58 192 064	56 653 670
	<b>6 837 458 327</b>	<b>6 734 242 548</b>

Utlåningen till rederier, som motsvarar cirka 85 % (84 %) av Kassans maximala kreditriskexponering sker, förutom lån till den mindre skeppsfarten, mot säkerhet av pantbrev i skepp inom 70% eller i särskilda fall 80% av det värde till vilket styrelsen uppskattar fartyget. Som säkerhet godtas inte pantbrev i fartyg som är äldre än 20 år, om det inte finns särskilda skäl. Skeppens marknads-

värde prövas kontinuerligt av styrelsen. För lån till den mindre skeppsfarten, 133 Mkr (225 Mkr), säkerställes utlåningen dessutom av fondmedel och statlig garanti. För denna utlåning godtas pantbrev i skepp upp till 90%.

Placeringar i obligationer och räntebärande värdepapper sker baserat på den policy som beslutats av styrelsen.

Det har inte uppstått några kreditför-

luster under året. Kassan har på balansdagen inte några oreglerade eller osäkra krediter eller krediter med ränteeftergifter.

Kassan har per 2007-12-31 inga förfallna fordringar.

Per balansdagen har Kassan inte tagit över några tillgångar för skyddande av fordran relaterat till utlåning till rederier.

### Likviditetsrisk

Med likviditetsrisk avses svårigheten för Kassan att möta finansiella åtaganden. I tabellen nedan presenteras de kontraktssliga åtaganden som kassan har relaterat till dess finansiella skulder.

	0-1 mån	1-3 mån	3 mån-1 år	1-5 år	>5 år	tkr Summa
Skulder till kreditinstitut	20 287	98 537	329 939	1 626 729	3 401 311	5 476 803
Övriga skulder samt lev.skulder	627					627
Upplupna räntekostnader	12 245	12 246	12 246			36 737
Förutbetalda intäkter och övriga upplupna kostnader	423	136	474			1 033

Likviditetsrisken hanteras huvudsakligen genom att Kassan har matchande flöden för utlåning till rederier och upplåning från kreditinstitut samt en betydande likviditetsreserv i form av räntebärande värdepapper.

## NOT 17 FINANSIELLA RISKER (FORTS)

### Ränterisk

Med ränterisk avses hur en förändring i det allmänna ränteläget påverkar Kassan.

Samtliga värdepapper värderas till anskaffningsvärde med effektivräntemetoden då värdepapper hålles till förfall.

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

Baserat på de finansiella tillgångar

och de finansiella skulder som Kassan har på balansdagen, skulle en höjning av marknadsräntan med 1% leda till en effekt på Kassans resultat uppgående till ca 6,1 Mkr under 2008.

### Valutarisk

Med valutarisk avses risken för att förändringar i valutakurser påverkar värdet på Kassans finansiella tillgångar och finansiella skulder och därigenom leder till förluster för Kassan. Valutarisker uppkommer i huvudsak genom Kassans utlåning och upplåning i utländsk valuta.

Kassans utlåning i utländsk valuta är helt upplånad i samma utländska valuta. Kassans räntenetto i utländsk valuta påverkas av valutakursernas utveckling.

Baserat på de finansiella tillgångar och de finansiella skulder som Kassan har på balansdagen, skulle en förändring av utländska valutators kurser gentemot svenska kronan på +/- 10% leda till en effekt på Kassans resultat uppgående till +/- 2,2 Mkr. Således är det endast kassans räntenetto i utländsk valuta som påverkas av valutakursförändringar.

## NOT 18 EFFEKTER VID ÖVERGÅNG TILL LAGBEGRENSAD IFRS

Nedan beskrivs och kvantifieras de områden som haft en påverkan på Svenska Skeppshypotekskassans finansiella information vid övergång till lagbegränsad IFRS.

### Effekter på resultaträkning

Kassans förmånsbestämda pensionsplan, FTP, skall från 2007 värderas enligt IAS 19. Det har medfört att 2007 års resultat minskat med 6 029 tkr på grund av ökad avsättning för pensions-skuld. Någon annan resultat effekt har inte uppkommit vid övergång till lagbegränsad IFRS.

### Effekter på balansräkning

IAS 19 beräkning av Kassans pensionsåtaganden har ökat balansposten

”Övriga avsättningar” som avser pensionsåtaganden med 6 029 tkr.

Utlåning till rederier värderas från 2007 till balansdagens kurs istället för som tidigare år till anskaffningskurs. Det har medfört att utlåning till rederier värderas 355 404 tkr lägre än om anskaffningskurs använts. Utlåning till rederier per 2007-12-31 värderat till balansdagens kurs är 5 830 309 tkr och till anskaffningskurs 6 185 713 tkr.

På motsvarande sätt har skulder till kreditinstitut omvärderats från anskaffningskurs till balansdagens kurs. Det innebär att skulder till kreditinstitut värderas 355 404 tkr lägre än om anskaffningskurs använts. Skulder till kreditinstitut per 2007-12-31 värderat till balansdagens kurs är 5 476 804 tkr och

till anskaffningskurs 5 832 208 tkr.

Jämförelsetalen för 2006 har omräknats på motsvarande sätt. Utlåning till rederier har minskat 2006-12-31 med 360 239 tkr från 6 028 701 tkr i anskaffningskurs till 5 668 462 tkr i balansdagens kurs. Skulder till kreditinstitut har minskat 2006-12-31 med 360 239 tkr från 5 801 360 tkr i anskaffningskurs till 5 441 121 tkr i balansdagens kurs.

# Revisionsberättelse

---

Vi har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens förvaltning i Svenska Skeppshypotekskassan för räkenskapsåret 2007. Det är styrelsen som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. 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 tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen gjort när den upprättat årsredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i Svenska Skeppshypotekskassan för att kunna bedöma om någon styrelseledamot är ersättningsskyldig mot Svenska Skeppshypotekskassan. Vi har även granskat om

någon styrelseledamot på annat sätt har handlat i strid med Lag (1980:1097) om Svenska Skeppshypotekskassan eller årsredovisningslagen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av Svenska Skeppshypotekskassan resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att resultaträkningen och balansräkningen fastställs och att styrelsens ledamöter beviljas ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

---

Göteborg den 4 mars 2008

DELOITTE AB

Harald Jagner

Fredrik Ahlén

Auktoriserad revisor

# Bolagsstyrningsrapport

---

## Styrelsens arbetsformer

Enligt lagen (1980:1097) om Svenska Skeppshypotekskassan förvaltas Kassan av styrelsen.

Styrelsearbetet utförs i enlighet med lagen, av ägaren utgivna policys och den arbetsordning som arbetas fram och som årligen fastställs vid styrelsens sammanträde under våren.

Arbetsordningen reglerar även arbetsfördelning mellan styrelsen, styrelsens ordförande och verkställande direktör.

Bedömning av enskilda ledamöters och styrelsens effektivitet och arbetsätt sker årligen. Särskild bedömning av styrelseordförandens effektivitet utförs vid samma tillfälle.

## Styrelsen

Regeringen utser årligen ledamöter och suppleanter i Kassans styrelse. Följande personer är ledamöter och suppleanter i Kassans styrelse fr.o.m. 1 juli 2007 t.o.m. 30 juni 2008:

## LEDAMÖTER

---

- **Erling Gustafsson**

Verkställande direktör, Sjätte AP-fonden  
Ordförande  
Invald i styrelsen 2007  
Andra styrelseuppdrag: Ordförande i United Logistics TSGS AB.  
Ledamot i Scandinavian Life Science Venture och Aviation Capacity Resources AB.

- **Lars Höglund**

Skeppsredare, Furetank Rederi AB  
Vice ordförande  
Invald i styrelsen 2002  
Andra styrelseuppdrag: Ordförande Furetank Rederi AB. Ledamot i Sveriges Redareförening, Sjöfartens Arbetsgivareförbund, Sveriges Ångfartygs Assurans Förening och Nautiska föreningen.

- **Tomas Abrahamsson**

Vice ordförande, SEKO  
Invald i styrelsen 2002  
Andra styrelseuppdrag: Ledamot i EMSA Europeiska Sjösäkerhetsbyrån, ETF Europeiska Transportarbetarefederationen, NTF

Nordiska Transportarbetarefederationen, SEKO förbundsstyrelsen, A-kassan för service och kommunikation, HB Lastberget, Stiftelsen Sjöfartens utbildningsinstitut och Sjöfartsforum. Ersättare i LO:s styrelse.

- **Patrik Jönsson**

Departementssekreterare, Näringsdepartementet  
Invald i styrelsen 2006  
Andra styrelseuppdrag: Ledamot i AB Göta Kanalbolag och V&S Vin & Sprit AB.

- **Fredrik Lantz**

Direktör, Stena Line Scandinavia AB  
Invald i styrelsen 2007  
Andra styrelseuppdrag: Ledamot i Sveriges Redareförening, Västsvenska Industri- och Handelskammaren, Stena Line Scandinavia AB, Scandlines AB, HH Ferries AB, Stena Line Polska.Sp.zo.o och Sembo AB.

- **Håkan Larsson**

Fd. Koncernchef och VD, Rederi AB Transatlantic  
Invald i styrelsen 2004  
Andra styrelseuppdrag: Ordförande i Consafe Logistics AB, Nimbus Boats Holding AB, Nordic Tile Holding AS och Schenker AB. Ledamot i Rederi AB Transatlantic, Bure Equity AB, Ernströmgruppen AB, Wallenius Lines AB, Stolt-Nielsen S.A., Chalmers Tekniska Högskola AB och Handelsbanken Region Väst.

- **Agneta Rodosi**

Finansdirektör, Akademiska Hus AB  
Invald i styrelsen 1998

## SUPPLEANTER

---

- **Karin Barth**

Vice klubbordförande, SEKO-Sjöfolk  
Invald i styrelsen 2006  
Andra styrelseuppdrag: 1:e ersättare i SEKO Sjöfolks avdelningsstyrelse.

- **Anders Källsson**

Skeppsredare, Erik Thun AB, VD, Golden Air Flyg AB  
Invald i styrelsen 2007  
Andra styrelseuppdrag: Ledamot i Erik Thun AB, Golden Air Flyg AB, Sveriges Redareförening och Sveriges Ångfartygs Assurans Förening.

- **Jan-Olof Selén**

Generaldirektör, Sjöfartsverket  
Invald i styrelsen 2005  
Andra styrelseuppdrag: Ordförande Rederinämnden.

### Styrelseledamöternas oberoende

Staten gör i sin ägarpolicy ett undantag i förhållande till svensk kod för bolagsstyrning, och det är att styrelseledamöternas oberoende i förhållande till staten som större ägare inte redovisas. Denna riktlinje i koden syftar i all huvudsak till att skydda minoritetsaktieägare. I statligt helägda företag saknas därför skäl att redovisa denna form av oberoende.

Avseende en styrelseledamots beroende i förhållande till företaget anges

i statens ägarpolitik flera olika skäl för när ett sådant beroende kan föreligga. Nedanstående skäl bedöms vara tillämpliga för Svenska Skeppshypotekskassan.

En styrelseledamot anses inte vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen om ledamoten, antingen själv eller genom att tillhöra företagsledningen eller styrelsen eller genom att vara större delägare i annat företag som har en sådan affärsrelation med bolaget, har affärsförbindelser

eller andra omfattande ekonomiska mellanhavanden med bolaget.

En styrelseledamot anses inte heller oberoende i förhållande till bolaget om denne varit ledamot i bolaget mer än tolv år.

Ledamöterna Tomas Abrahamsson, Erling Gustafsson, Patrik Jönsson och Agneta Rodosi samt suppleanter Karin Barth och Jan-Olof Selén är oberoende i förhållande till bolaget.

### Sammanträden

Under 2007 har styrelsen sammanträtt fyra gånger. På initiativ av ordföranden, enskilda ledamöter eller vid kunders behov sammanträder styrelsen dessutom per capsulam. Tre kreditbeslut är tagna av styrelsen underhand.

Närvaron bland ledamöterna på Kassans ordinarie möten 2007 uppgick till:

Erling Gustafsson	100%*
Lars Höglund	100%
Tomas Abrahamsson	75%
Patrik Jönsson	50%
Fredrik Lantz	100%*
Håkan Larsson	75%
Agneta Rodosi	100%

\*av två sammanträden

Närvaron bland suppleanterna uppgick till:

Karin Barth	50%
Anders Källsson	100%*
Jan-Olof Selén	100%

\*av två sammanträden

### Utskott i styrelsen

Styrelsen har fördjupat sitt arbete genom valda styrelseledamöters deltagande i av styrelsen inrättade utskott. Utskottens sammanträden protokollförs.

### Kreditutskott

För godkännande av förslag från verkställande direktören om villkor för finansieringen i varje enskilt låneärende har styrelsen utsett ett kreditutskott som består av ordföranden och två av styrelsen utsedda ledamöter samt verkställande direktören (sammankallande). I kreditutskottet medverkar inte redarerepresentanter på grund av konkurrensskäl och för att undvika intressekonflikter.

Kreditutskottet kan även vara styrelsens beredningsorgan för vissa övriga frågor för att säkerställa en effektivare beredning av större och mer komplexa ärenden.

Kreditutskottet skall utses årligen. Ledamöterna i kreditutskottet är:

- Erling Gustafsson, ordförande
- Patrik Jönsson
- Agneta Rodosi

Kreditutskottet har under 2007 sammanträtt sex gånger under hand.

### Ersättningsutskott

Styrelsen har utsett ett ersättningsutskott. Ersättningsutskottet skall fastställa löner och andra anställningsvillkor till medarbetarna enligt förslag från verkställande direktören och lön och andra anställningsvillkor till verkställande direktören. Utskottet består av ordföranden och vice ordföranden samt verkställande direktören som föredragande. Ersättningsutskottet skall utses årligen. Åtterrapporering av ersättningsutskottets arbete sker till styrelsen.

Ersättningsutskottet har haft ett protokollfört möte under 2007.

### Styrelsens arvoden

Regeringen fastställer arvoden för styrelseordföranden, ledamöter och suppleanter som skall tillämpas inom Kassan. Arvoden som tillämpas med verkan fr.o.m. 1 juli 2007 erläggs enligt följande:

- Styrelseordförande 112 000 kr/år
- Styrelseledamot 44 000 kr/år
- Styrelsesuppleant 22 000 kr/år
- Ordförande i kreditutskott 25 000 kr/år
- Ledamot i kreditutskott 15 000 kr/år

### Intern kontroll

Kassan är en liten organisation där varje medarbetare har god kontroll över verksamheten. Verkställande direktören har en god kontroll över den löpande verksamheten och samtliga beslut fattas på hög nivå. Attestinstruktion finns och efterföljs.

### Revisorer

Regeringen utser årligen Kassans revisorer och revisorssuppleanter. Kassans revisorer deltar årligen vid minst ett styrelsemöte.

Ansvar för val av revisorer för företag med statligt ägande ligger hos ägaren. Det praktiska arbetet med upphandlingen hanteras av lämpligt utskott i företagets styrelse, i Kassans fall Kreditutskottet. Regeringskansliets representanter följer alla stegen i upphandlingsprocessen från upphandlingskriterier till urval och utvärdering. Det slutgiltiga beslutet avseende revisorer för Kassan fattas av regeringen varje år.