

INNEHÅLL

<i>Presentation</i>	3
<i>Fakta om verksamheten</i>	4
<i>Nyckeltal</i>	4
<i>Vd:s kommentar</i>	5
<i>Branschöversikt</i>	6
<i>Sammandrag av resultaträkningar och balansräkningar</i>	8
<i>Förvaltningsberättelse</i>	9
<i>Resultaträkning</i>	10
<i>Balansräkning</i>	11
<i>Kassaflödesanalys</i>	12
<i>Kapitaltäckning</i>	12
<i>Redovisnings- och värderingsprinciper</i>	14
<i>Noter</i>	16
<i>Revisionsberättelse</i>	28
<i>Bolagsstyrningsrapport</i>	28
<i>Hållbarhetsredovisning</i>	32

DRÖMMEN OM HAVET

Livet till sjöss kan fortfarande vara hårt även om det moderna sjömanslivet påminner mer om arbetsplatser iland, med datorer, internet och satellitnavigering. Rollerna ombord på moderna handelsfartyg är, liksom förr, klart och tydligt definierade. De olika yrkeskategorierna har också hållit sig ganska lika, sedan vi lämnade de seglande fartygen.

Romantiken kring sjömanslivet från förr lever vidare, i berättelser och visor. Den må ha falnat i praktiken, men det skrivs fortfarande nya sånger. Om samma längtan, samma drömmar och ibland om samma besvikelse och hårda öden.

Sjömän är kanske inte mer sentimentala än andra. Men de är alltid i rörelse, alltid på väg, mot isande vindar, stekande hetta, hårda stormar och hög sjö. De blickar mot det öppna havet, naken horisont, stjärnhimmel och tystnad. Sjömän har tid att minnas, att drömma. Kanske drömmar de såsom sångerna berättar, drömmen om havet.

Bound East For Cardiff

Fair wind and a light to guide me by
A thousand miles of ocean and a million years of sky
It's the promise of the poet - it's the storyteller's lie
Nothing's ever how it seems to be
Can you stay alive and still be lost at sea

I used to care now I don't give a damn
I know every bar and brothel from Argentina to Japan
I've fought my way across every bay and they tell me once that I
killed a man
Well maybe it was either him or me
You could say that I saved him from the sea

chorus
And this sailor life's not much to cry 'bout the leaving
Travelling the world around
Trying to get out of sailor town
Another drink - another bar-room brawl
Then you're too drunk to stand but not drunk enough to fall

All the faces and the places they seem the same
Like wreckage on the shoreline we play the loser's game
And all my pay it just drains away I'll never get back home again
Why are the dice all loaded against me
Never chance your luck against the sea

One more trip and then I'll take my pay
And I'll go back home and make believe I've never been away
I'll look for work and hope someone might still want me to stay
One last drink and then I'm on my own
Still trying to make the long voyage home

You're not drunk enough...

Bound East for Cardiff är skriven av John Tams. Finns på hans CD-skiva Home, utgiven på Topic i februari 2003.

Tryckt med tillstånd av John Tams.

SVENSKA SKEPPSHYPOTEKSKASSAN

- en presentation

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 fattas 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 den 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. Förutsättningar för att finansiera sig på obligationsmarknaden utvärderas kontinuerligt.

FOND OCH GARANTI

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.

I samband med utförsäljningen av flera svenska stortankrederier i slutet av 1990-talet sjönk Kassans lånevolymer, som lägst ner till ca 1,8 Mdr 1998. Sedan dess har utlåningen ökat till dagens volymer. Vid årsskiftet uppgick utestående lån till 6,9 Mdr. Under 2009 har lån på 87 Mkr betalats ut, att jämföra med snittet för de senaste 10 årens utlåning som uppgått till ca 1,2 Mdr årligen.

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 1 459 Mkr innebärande ytterligare betydande utlåningskapacitet. 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. Kassans syfte är att bidra till en förnyelse av den svenska handelsflottan och därigenom också medverka till att den internationella konkurrenskraften för densamma stärks.

REDERISTÖD PÅ PLATS

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

Styrmannen

Styrmannen kunde vara tredje, andra eller förste, men alltid på väg mot kaptensyrket. Han övervakade rorsman, hade sina vakter på bryggan enligt schemat fyra timmar på och åtta av. Vid osäkerhet, hårt väder eller tät trafik, kunde han tillkalla befälhavare. I hamn hade han ansvar för lossning och lastning.



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 in-teckning i svenskt eller utländskt 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	2009	2008	2007	2006	2005
Årets vinst, Mkr	60,9	85,3	57,7	60,4	55,9
Balansomslutning, Mkr	7 698,5	8 644,0	6 841,8	6 737,6	6 653,6
Reservfond, Mkr	1 459,3	1 398,3	1 313,1	1 255,4	1 195,0
Avkastning på genomsnittlig balansomslutning, procent	0,7	1,1	0,8	0,9	0,8
Avkastning på eget kapital, procent	4,3	6,3	4,5	5,1	4,9
Soliditet, procent	19,0	16,2	19,2	17,7	18,0
Kapitalkvot	2,47	2,12	2,64	-	-
Kapitaltäckningsgrad, procent	-	-	-	20,1	21,1
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



Kocken

Kocken har alltid varit en viktig person ombord. Måltid var högtid. Till sin hjälp hade han kockelev eller ekonomibiträden, hökarapor. Hökarn själv, steward, var kockens chef, skötte inköp och komponerade matsedlar. Redaren var aktsam om en duktig och sparsam kock, han sparade pengar och behöll manskap.

VD:S KOMMENTAR

Den globala finansiella krisen och dåliga shippingmarknaden fortsatte in i 2009. Året var ett bra exempel på shippingmarknadens oförutsägbarhet. Många förutspådde en konjunkturdgång fast få bedömde den hastiga inbromsningen.

Vi har fått en högre risk i utlåningsportföljen i och med sjunkande marknadsvärden på belånade fartyg tillsammans med generell försämrade kassaflöden för våra kunder. Kreditrisken är dock tillfredställande med hänsyn till rådande förhållanden på shippingmarknaden och den finansiella marknaden. Det beror på en balanserad kreditpolitik under flertalet år, även under högkonjunkturen.

Det är stor skillnad mellan enskilda rederier hur väl rustade de har varit för nedgången. Vi har haft en tätare dialog med våra kunder för att tillsammans, vid behov, arbeta fram lösningar för att överbrygga den dåliga marknaden.

STÄRKT KASSAFLÖDE

En fortsatt svag efterfrågan på transportkapacitet tillsammans med ett ökat utbud av fartyg under 2010 förväntas ge en fortsatt press på intjäningsnivåerna. Det innebär att våra kunder i vissa fall kan behöva hjälp med amorteringsansstånd för att förbättra kassaflödet under en övergångsperiod. Inga nedskrivningsbehov har dock identifierats.

Tilliten till den finansiella marknaden har i stort återskapats under året men samtidigt har konkurrenssituationen förändrats i och med att flera internationella banker har reducerat

sin utlåningskapacitet till shipping. Investeringsaktiviteten hos svenska rederier har varit mycket låg vilket även syns i en liten nyutlåningsvolym för Kassan. Utan reella fraktbehov har de flesta rederier inte sett möjligheten att investera trots relativt attraktiva priser på tonnage. Svenska rederier har dock ett investeringsbehov om de skall bibehålla sina marknadsandelar vilket kommer att ställa krav på att tillgången på lånekapital finns.

BREDARE BAS

Kassan har därför vidtagit åtgärder för att bredda upplåningsbasen för att komplettera inlåningen från banksystemet och samtidigt trygga fortsatt stabilt utbud av lånekapital till goda investeringar i fartyg. Även place-

ringsinriktningen har förändrats för att möta kraven på beredskap för utlåning. Resultatet under 2009 har i första hand påverkats av ett lägre ränteläge tillsammans med den förändrade placeringsstrategin.

Kassan har genom sitt uppdrag att stödja förnyelsen av svensk sjöfart ett samhällsansvar. Vi har också möjlighet att som finansiell aktör påverka och ställa krav för en positiv utveckling av miljö och samhälle. I år har Kassan därför inlett ett arbete med att utveckla och bli tydligare i sitt hållbarhetsarbete. Vi rapporterar för första gången i enlighet med Global Reporting Initiative (GRI):s riktlinjer.

Lars Johanson
Verkställande Direktör

A Salty Dog

'All hands on deck, we've run afloat!' I heard the captain cry.
'Explore the ship, replace the cook: let no one leave alive!'
Across the straits, around the horn: how far can sailors fly?
A twisted path, our tortured course, and no one left alive.
We sailed for parts unknown to man, where ships come home to die.
No lofty peak, nor fortress bold, could match our captain's eye.
Upon the seventh seasick day we made our port of call.
A sand so white, and sea so blue, no mortal place at all.
We fired the gun, and burnt the mast, and rowed from ship to shore.
The captain cried, we sailors wept: our tears were tears of joy.
Now many moons and many junes have passed since we made land.
A salty dog, this seaman's log: your witness my own hand.

A Salty Dog är skriven av Gary Brooker och Keith Reid i Procol Harum och finns i original med på albumet A Salty Dog, 1969.

A SALTY DOG

*Text & Musik: Keith Reid/Gary Brooker.
Copyright © Onward Music Ltd, UK.
Tryckt med tillstånd av
Musikförlaget Essex AB.*

BRANSCHÖVERSIKT

Förra året blev ett år fyllt av utmaningar för sjöfart och skeppsbyggnad. De flesta kurvor pekade nedåt, men det fanns också en och annan ljusglimt.

För varven blev 2009 ett trendbrott. Strax över 300 nya beställningar på totalt 34 miljarder ton dödvikt noterades. Ur dödviktssynpunkt är det den lägsta siffran sedan 1992.

Under året avbeställdes en hel del fartyg. Hur många är osäkert men det lär vara fler än 400. Samtidigt senarelades många leveranser och utflödet från varven blev inte så stort som planerat. Totalt tillfördes världshandelsflottan cirka 114 miljarder ton dödvikt. Det var 25 miljarder mer än 2008 men betydligt lägre än de 170 miljarder ton som var planerat för leverans.

Orderboken är dock fortfarande stor och av den totala orderboken ligger nästan 90 procent vid varv i Kina, Sydkorea och Japan. Vid årsskiftet fanns cirka 7 447 fartyg på totalt 484,4 miljarder ton dödvikt i beställning enligt Clarkson Research Services. Det motsvarar nästan 40 procent av den existerande världshandelsflottan som då bestod av 55 561 fartyg om 1,2 miljarder ton dödvikt. Strax under hälften av dessa fartyg beräknas bli levererade 2010.

Nybyggnadspriser och fartygsvärden sjönk kraftigt under året. En VLCC som kunde beställas för 150 miljarder dollar i slutet av 2008, kostade knappt över 100 miljarder dollar ett år senare, mindre än vad man fick betala för en fem år gammal VLCC 12 månader tidigare.

HÖG INVESTERINGSNIVÅ

Trots kris, kanselleringar och leveransförorseningar investerades strax över 113 miljarder dollar i nya fartyg förra året enligt Clarkson Research Services. Det kan jämföras med 1990-talet då världens rederier investerade runt 20 miljarder dollar i snitt per år i nya fartyg. Lägg till 16,5 miljarder dollar som spenderades på andrahandsmarknaden och den totala investeringen i



Lars Johanson, verkställande direktör på Svenska Skeppshypotekskassan.

fartyg 2009 nådde nästan 130 miljarder dollar. Grekiska och japanska rederier var flitigast med cirka 16 miljarder dollar vardera. Europa är fortfarande störst när det gäller nybeställningar och fartygsköp med Grekland, Tyskland, Norge, Italien och Danmark på topp-10-listan.

Krisen ledde till en kraftig ökning av skrotning och återvinning av äldre fartyg. Upphuggningsvarven framförallt i Bangladesh, Indien, Pakistan och Kina köpte fartyg på totalt nästan 30 miljarder ton dödvikt, mer än dubbelt så mycket som året innan och nästan sex gånger mer än 2007.

Trots det kraftigt ökade utbudet av skrotkandidater höll sig priserna på relativt bra nivåer även om man inte kom i närheten av 750 dollar per ton lätt displacement som upphuggningsvarven erbjöd under första halvåret 2008. Då var intresset för upphuggning minst sagt ljumt hos rederierna när fartygen opererades i marknader som ännu inte hade drabbats av lågkonjunktur och finanskris. I slutet av 2009 låg prisnivån i Indien för en VLCC på cirka 350 dollar per ton lätt displacement.

Enligt de första uppskattningarna sjönk industriproduktionen med tre procent förra året. Den sjöburna världshandeln beräknas ha sjunkit med ca 4 procent, från 8,1 miljarder

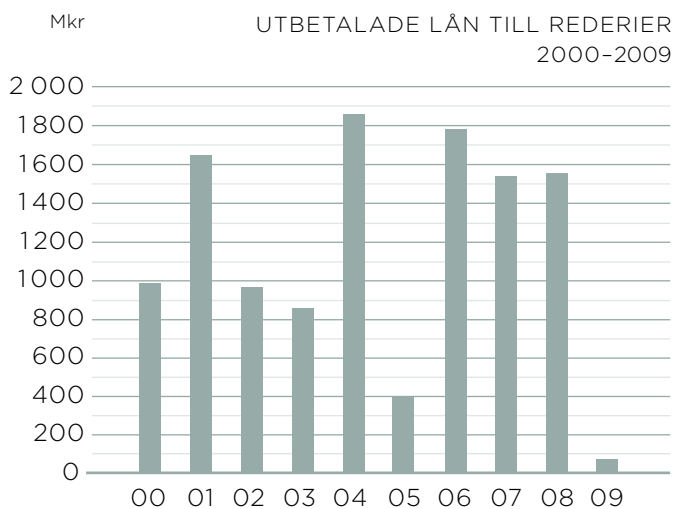
ton till 7,8 miljarder ton. Med undantag av järnmalm och kol så minskade all annan varuhandel i världen. Detta fick naturligtvis en kraftig inverkan på sjöfartsmarknaderna.

För linjesjöfarten blev det ett riktigt tufft år. I ett segment där man i princip alltid haft tillväxt sedan containern lanserades fick man känna av en minskning med upp mot tio procent. Samtidigt växte kapaciteten i flottan med närmare sju procent. Sammantaget innebar detta ett kraftigt intäktstillfall. Totalt beräknas världens containerrederier gjort förluster på ca 15 miljarder dollar förra året.

SLOW STEAMING

För att minska förlusterna vidtog ett antal åtgärder. Slow steaming innebar att traderna mellan Asien och Europa ökade i tid från åtta till tio veckor. Från augusti 2008 och fram till årsskiftet 2009/2010 minskade kapaciteten på de stora ost-västliga rutterna med runt en fjärdedel. Lägre fart innebar fler sysselsatta fartyg vilket begränsade storleken på det upplagda tonnaget. Slow steaming måste också ses mot bakgrund av att bunkerpriserna sköt i höjden under året, från runt USD 200 per ton till USD 500 per ton.

Vid slutet av året låg över 660 containerfartyg med en kapacitet på över 1,3 miljarder TEU i varierande grad



upplagda. Upphuggningen tog också fart och enligt en del bedömningar såldes lika mycket tonnage till skrot förra året som under de föregående tio åren sammantaget. Trots detta är upphuggningen inte särskilt omfattande kapacitetsmässigt utan uppgår till mindre än 400 000 TEU.

Nybeställningar av containerfartyg var få under 2009. Enligt mäklaruppgifter har bara två containerfartyg och fyra kombinerade RoRo-/containerfartyg beställts sedan Lehman Brothers kollapsade.

RoRo-rederierna fick känna av kraftigt sjunkande charterhyror och under året beställdes bara fem nybyggen, mot 30 stycken 2008. Bra för marknaden var dock att antalet nyleveranser under 2010 blev betydligt färre än förväntat. Tio nya fartyg levererades medan 20 beställda fartyg antingen avbeställdes eller försenades.

ÅTERVINNING AV TONNAGE

Biltransportmarknaden drabbades hårt. För de oceangående biltransportfartygen minskade, jämfört med ett år tidigare, lasttillgången med mer än 60 procent som mest. Det låga kapacitetsutnyttjandet ledde till uppläggning av fartyg men också en omfattande skrotning och återvinning av äldre tonnage.

För storbulk började året dystert men till stor del tack vare Kinas till

synes omätliga behov av järnmalm och kol vände marknaden snart uppåt för de största fartygen. I mitten av året noterades dagsinseglingar kring USD 80 000 för Capesizefartyg. Med över 3 000 fartyg i beställning är orderboken för nya bulkfartyg rekordstor. 2009 lyckades man dock skjuta många leveranser på framtiden, något som hade stor del i att bulkmarknaderna utvecklades bättre under året än vad de flesta hade räknat med.

En stor förändring i kölvattnet av krisen är att Kina tagit befälet över världens bulkflotta. Kinesiska rederier har kunnat överta avbeställda fartyg på kinesiska varv och för första gången var kineserna mer aktiva än grekerna på andrahandsmarknaden.

För det mindre torrlasttonnaget i våra farvatten var 2009 sannolikt det värsta året i modern tid. Det kraftiga fallet i fraktrater i slutet av 2008 fortsatte in i 2009, för att sedan stabiliseras. Från våren/sommaren och framåt kan man notera en positiv trend, dock från väldigt låga nivåer.

På tankmarknaderna drabbades VLCC och produkttankfartyg värst av att den sjöburna oljehandeln minskade med runt fem procent samtidigt som tankerflottan ökade med sju procent. VLCC startade året bra med genomsnittliga inseglingar kring USD 60 000 per dag men det dröjde inte länge

förrän raterna rasade. Under sommaren förekom det att redare accepterade negativa rater, bara för att kunna ompositionera sina fartyg till områden där man hoppades på ett bättre utfall. Under slutet av året förbättrades marknaden. En starkt bidragande orsak var att upp mot 30 VLCC togs ur marknaden när de chartrades in som flytande lager av oljehandlare som spekulerade i stigande oljepriser.

Produkttanktonnaget i de flesta segment fick ett år med låga, i extremfall nästan försumbara, fraktrater. Inflödet av nya fartyg var stort, samtidigt som efterfrågan på oljeprodukter som bensin minskade. Också på kemikalietanksidan var 2009 ett förlorat år, inte minst i Europa. De kontraktsburna volymerna närmast halverades jämfört med förväntningarna.

VINTERN FÖRBÄTTRADE

För det mindre produkttanktonnaget i Nordeuropa var 2009 ett år som började hyggligt, men där raterna sjönk kraftigt under våren för att sedan plana ut på låga nivåer. En förbättring kunde noteras i slutet av året när isen började lägga sig i Östersjön samtidigt som vintern ledde till ökad efterfrågan på olja.

På Nordsjön sjönk efterfrågan på offshorefartyg kraftigt. I vissa fall sjönk raterna till de lägsta nivåerna på fem år. Ankarhanterare och supplyfartyg fick hålla tillgodo med rater kring USD 10 000 per dag, långt under dagskostnaden. Orsaken var oljebolagens närmast dramatiska nedskärning av sina investeringar. Några konsekvenser var att 120 av världens strax över 500 jack-up-riggare var upplagda och under fjärde kvartalet var ett 20-tal av 195 halvt nedsänkbara borrhiggare utan uppdrag. I slutet av året började det röra på sig igen med fler förfrågningar i marknaden, men då gällde det framförallt projekt på fält utanför Brasilien, Afrika och Asien.

Lars Johanson
Verkställande Direktör

SAMMANDRAG

- av resultaträkningar och balansräkningar

RESULTATRÄKNING TKR	2009	2008	2007	2006	2005
Räntenetto	74 252	96 521	76 911	71 070	76 684
Allmänna administrationskostnader	-10 835	-8 789	-16 590	-8 070	-18 226
Garantifondsavgift till staten	-2 100	-2 100	-2 100	-2 100	-2 363
Avskrivning på inventarier	-208	-204	-217	-157	-31
Övriga rörelsekostnader	-176	-176	-297	-344	-166
Årets vinst	60 933	85 252	57 707	60 399	55 898

BALANSRÄKNING TKR	2009	2008	2007	2006	2005
Tillgångar					
Likvida medel	452 264	96 641	5 731	7 969	5 295
Räntebärande värdepapper:					
korta placeringar	306 989	412 395	715 984	486 914	226 326
långa placeringar	-	190 876	227 252	514 254	900 782
Utlåning till rederier	6 915 064	7 891 271	5 830 309	5 668 461	5 459 703
Övriga tillgångar	24 179	52 770	62 494	59 978	61 506
	7 698 496	8 643 953	6 841 770	6 737 576	6 653 612
Skulder och eget kapital					
Skulder till kreditinstitut	6 215 131	7 194 037	5 476 804	5 441 121	5 420 513
Övriga skulder	24 111	51 595	51 897	41 093	38 136
Reservfond	1 459 254	1 398 321	1 313 069	1 255 362	1 194 963
	7 698 496	8 643 953	6 841 770	6 737 576	6 653 612



Donkeyman

Mannen som på däck skötte ångvinschen. Den var ansluten till en bom och ett spel för tyngre lyft vid lastning och lossning. Den kunde också sköta ankarspelet. Maskinen, på kanske två eller tre hästkrafter, sköttes från maskinrummet. Beteckningen kommer från den åsna som ibland tidigare drog runt spelet.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen för Svenska Skeppshypotekskassan (Kassan) får härmed avge berättelse över förvaltningen och verksamheten för år 2009.

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 87 Mkr (föregående år 1 542 Mkr). Totalbeloppet av utestående lånefordringar utgjorde vid årets slut i balansdagens kurser 6 915 Mkr (7 891 Mkr) och i anskaffningskurser 6 576 Mkr (7 073 Mkr).

Vid årets slut uppgick av styrelsen beviljade men ännu inte utbetalade lån till ca 90 Mkr (200 Mkr). Lånebeloppen kommer att utbetalas under år 2010 i samband med att de fartyg för vilka lånen beviljats blir levererade.

RESULTAT, LÖNSAMHET OCH FINANSIELL STÄLLNING

Kassans rörelse har lämnat en vinst av 61 Mkr (85 Mkr). Räntenettet har minskat med 22 Mkr jämfört med 2008. Förändringen beror på lägre svenskt ränteläge och lägre utlåningsvolym.

Några kreditförluster har inte uppstått. Kassan har per balansdagen inte några oregrerade eller osäkra krediter eller krediter med ränteeftergifter. I december 2009 har dock två amorteringsansstånd på totalt 16,4 Mkr beviljats. Marknadsvärdena på fartyg har det senaste året generellt sjunkit, så gäller även för Kassans belånade fartyg. Det har medfört att ett antal lån har en belåningsgrad som är högre än vad Kassan normalt tillämpar. Inga av dessa engagemang

bedöms i dagsläget vara osäkra krediter.

Fraktmarknaderna är generellt fortsatt svaga under inledningen av 2010. För flera fartygstyper täcker nuvarande intjäning inte fulla kapitalkostnader. Om nuvarande marknadssituation består under 2010 lär ytterligare några av Kassans låntagare behöva anstånd med kommande amorteringar.

Avkastningen på genomsnittlig balansomslutning uppgick till 0,7 procent (1,1) och avkastningen på eget kapital blev 4,3 procent (6,3). Kassans soliditet uppgick till 19,0 procent (16,2). Enligt regelverket, Basel II, uppgår Kassans kapitalkrav till 592 Mkr (660 Mkr) och kapitaltäckningskvoten till 2,47 (2,12).

Enligt lag om kapitaltäckning och stora exponeringar för kreditinstitut och värdepappersbolag är Kassan undantagen från bestämmelserna om begränsningar av stora exponeringar men omfattas av bestämmelserna om kapitaltäckning. Styrelsen följer dock en intern policy beträffande 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. Kvarstående

oro och problem på den finansiella marknaden riskerar att öka Kassans upplåningskostnader vid nyupplåning och villkorsförhandlingar. Ett förväntat lågt svenskt ränteläge under 2010 minskar Kassans ränteintäkter. Verksamheten bedöms bedrivas i ungefär samma omfattning som 2009.

Kassan bedömer inte att nya och ändrade standarder och tolkningar kommer att få någon väsentlig påverkan på Kassans finansiella rapporter den period de tillämpas för första gången.

RISKER OCH RISKHANTERING

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

PERSONAL

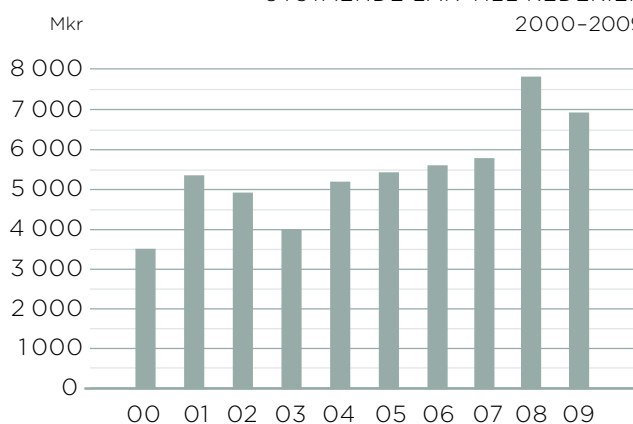
Kassans personal har förutom verkställande direktören utgjorts av 7 personer (7). Kassans personal sköter dessutom Rederinämndens löpande angelägenheter.

DISPOSITION AV VINST

Årets vinst, 61 Mkr, har tillförts reservfonden, som därefter uppgår till 1 459 Mkr.

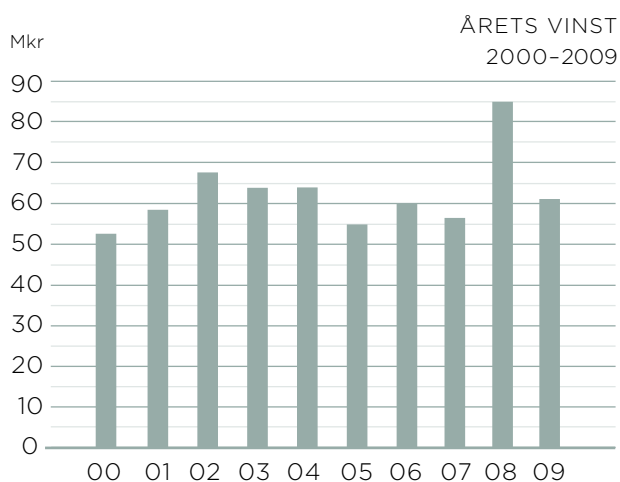
Resultatet av Kassans verksamhet under året och Kassans ställning vid årets slut framgår av följande resultaträkningar och balansräkningar.

UTSTÅENDE LÅN TILL REDERIER
2000-2009



RESULTATRÄKNING

SEK		2009	2008
RÄNTEINTÄKTER	(not 1)		
Utlåning till rederier:			
räntor		170 740 626	310 480 389
Korta placeringar:			
svenska finansinstitut		488 568	617 457
räntebärande värdepapper		9 755 748	18 806 942
Långa placeringar:			
räntebärande värdepapper		4 220 323	9 330 092
RÄNTEKOSTNADER	(not 2)	-110 953 152	-242 713 786
RÄNTENETTO	(not 3)	74 252 113	96 521 094
Övriga intäkter		137 000	-
Allmänna administrationskostnader	(not 4, 5, 14, 15)	-10 972 326	-8 789 272
Garantifondsavgift till staten		-2 100 000	-2 100 000
Avskrivning på inventarier		-207 390	-203 689
Övriga rörelsekostnader		-176 250	-176 250
Årets vinst som tillförts reservfonden		60 933 147	85 251 883



BALANSRÄKNING

SEK		2009-12-31	2008-12-31
TILLGÅNGAR			
Kassa		10 000	10 000
Utlåning till kreditinstitut	(not 6)	452 254 332	96 630 792
Obligationer och andra räntebärande värdepapper:	(not 7)		
korta placeringar		306 988 977	412 394 591
långa placeringar		-	190 875 832
Utlåning till rederier	(not 8)	6 915 064 332	7 891 270 993
Materiella tillgångar	(not 9)	270 069	72 359
Övriga fordringar	(not 10)	337 104	743 143
Upplupna ränteintäkter		20 274 192	48 738 401
Förbetalda kostnader och övriga upplupna intäkter		3 296 869	3 216 684
Summa tillgångar		7 698 495 875	8 643 952 795
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
Skulder			
Skulder till kreditinstitut	(not 11)	6 215 130 615	7 194 036 564
Leverantörsskulder		65 852	340 459
Övriga skulder		185 355	166 665
Upplupna räntekostnader		11 100 172	36 693 035
Förutbetalda intäkter och övriga upplupna kostnader		2 712 811	3 370 149
Övriga avsättningar	(not 5, 12)	10 047 000	11 025 000
Eget kapital			
Reservfond, varav årets vinst 60,9 Mkr (85,3)	(not 13)	1 459 254 070	1 398 320 923
Summa skulder och eget kapital		7 698 495 875	8 643 952 795
GARANTI			
Svenska statens garanti (Garantin gäller t.o.m. 2025-06-30) (not 18)		350 000 000	350 000 000
STÄLLDA PANTER			
		inga	inga
ANSVARSFÖRBINDELSER			
		inga	inga

Göteborg den 9 mars 2010

Erling Gustafsson

Lars Höglund	Hanna Lagercrantz
Håkan Larsson	Agneta Rodosi
Fredrik Lantz	Tomas Abrahamsson
	/Lars Johanson

Vår revisionsberättelse har avgivits den 9 mars 2010.

Fredrik Ahlén Harald Jagner

KASSAFLÖDESANALYS

DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	2009	2008
Erhållna räntor	197 340 019	309 475 314
Erhållna räntebetalningar på räntebärande värdepapper	16 329 455	39 213 229
Betalda räntor	-136 546 015	-242 757 912
	77 123 459	105 930 631
Betalda förvaltningskostnader	-14 676 977	-11 257 648
Kassaflöde från den löpande verksamheten	62 446 482	94 672 983
ÖKNING/MINSKNING AV DEN LÖPANDE VERKSAMHETENS TILLGÅNGAR OCH SKULDER		
Lån till rederier	976 206 661	-2 060 962 265
Upplåningsskulder	-978 905 949	1 717 232 962
Placeringar i räntebärande värdepapper	296 281 446	339 965 794
	293 582 158	-3 763 509
INVESTERINGSVERKSAMHETEN		
Investeringar i inventarier	-405 100	-
Årets kassaflöde	355 623 540	90 909 474
Likvida medel vid periodens början	96 640 792	5 731 318
Likvida medel vid periodens slut	452 264 332	96 640 792

Likvida medel avser kassa och utlåning till kreditinstitut.

KAPITALTÄCKNING

2009-12-31 enligt Basel II

TKR KAPITALBAS	2009-12-31	2008-12-31
Primärt kapital		
Reservfond inkl året vinst	1 459 254	1 398 321
Summa total kapitalbas	1 459 254	1 398 321

KAPITALKRAVET FÖR KREDITRISKER 2009-12-31

EXPONERINGSKLASS	Riskvikt	Exponering	Riskvägt belopp	Kapitalkrav
Exponeringar mot institut	20 %	258 266	51 653	4 132
Exponeringar mot institut	50 %	505 085	252 543	20 203
Exponeringar mot företag	100 %	6 931 231	6 931 231	554 498
Övriga exponeringar	0 %	10	0	0
Övriga exponeringar	100 %	3 904	3 904	312
Summa		7 698 496	7 239 331	579 145

2008-12-31

EXPONERINGSKLASS	Riskvikt	Exponering	Riskvägt belopp	Kapitalkrav
Exponeringar mot institut	20 %	657 975	131 595	10 528
Exponeringar mot institut	50 %	47 900	23 950	1 916
Exponeringar mot företag	100 %	7 934 035	7 934 035	634 723
Övriga exponeringar	100 %	4 043	4 043	323
Summa		8 643 953	8 093 623	647 490

KAPITALTÄCKNING

	2009-12-31	2008-12-31
Total kapitalbas	1 459 254	1 398 321
Kapitalkrav för kreditrisker enligt schablonmetoden	579 145	647 490
Kapitalkrav för operativa risker enligt basmetoden	12 384	12 225
Totalt kapitalkrav	591 529	659 715
Överskott av kapital	867 725	738 606
Kapitaltäckningskvot	2,47	2,12

Regler om kapitaltäckning uttrycker lagstiftarens uppfattning om hur mycket kapital, benämnt kapitalbas, som ett kreditinstitut måste ha i förhållande till hur stora risker institutet tar. Den 1 februari 2007 trädde nya kapitaltäckningsregler i kraft (Basel II). Enligt lagen om kapitaltäckning och stora exponeringar (2006:1371) ska kapitalbasen minst motsvara summan av kapitalkraven för kreditrisker,

marknadsrisker och operativa risker. Kassan har inte något handelslager och beräknar sålunda inte något kapitalkrav för marknadsrisker. Kapitaltäckningskvoten, det vill säga kapitalbasen dividerat med kapitalkravet, ska överstiga 1,0.

Kassan upprättar och dokumenterar egna metoder och processer för att utvärdera sitt kapitalbehov. Kapitalbehovet bedöms systematiskt utifrån

den totala nivån på de risker Kassan kan bli exponerad för. Samtliga risker beaktas, även risker utöver de som inkluderas vid beräkningen av det legala minimikapitalkravet. Kassan bedöms ha en betryggande kapitalbas med hänsyn tagen till de legala minimikapitalkraven och tillkommande risker enligt den interna kapitalutvärderingen.

REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Bilagda årsredovisningshandlingar har upprättats enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL) samt i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2008:25 samt ändringsförfattning 2009:11). Enligt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd tillämpas s.k. lagbegränsad IFRS. Med s.k. lagbegränsad IFRS avses en tillämpning av de internationella redovisningsstandarder samt tillhörande tolkningsmeddelanden som antagits av Europeiska kommissionen, med de avvikelser från tillämpningen som Finansinspektionen angivit. Dessa avvikelser innebär bland annat att RFR 2 tillämpats. Detta innebär att samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden tillämpas så långt detta är möjligt inom ramen för svensk lag och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning.

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. Från 2007 värderas FTP-planen enligt IAS 19 Ersättningar till anställda.

Kassan bedömer att övriga nya och ändrade standarder och tolkningar inte kommer att få någon väsentlig

påverkan på Kassans finansiella rapporter den period de tillämpas för första gången.

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.

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

PENSIONER

Kassans tilläggspensionsplan, s.k. FTP-plan värderas enligt IAS 19 Ersättningar till anställda.

Kassan har i huvudsak förmånsbestämda pensionsplaner. En förmånsbestämmd 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 balansräkningen till anskaffningsvärdet efter avdrag för ackumulerade 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 värde-



Maskinisten

I maskinrummet hade maskinchefen ofta både maskinist, motorman och reparatör. Maskinen gick 24 timmar om dygnet, sju dagar i veckan. Den krävde ständig passning, smörjning och skötsel. Med borrar, svarv och råvaror som stänger, rör och plåt skulle man kunna tillverka reservdelar som säkrade fortsatt fart.

papper 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 balansräkningen när Kassan blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller Kassan förlorar kontrollen över den. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

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 balans-

posten Upplupna räntekostnader.

KREDITFÖRLUSTER

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

NOTER

NOT 1 RÄNTEINTÄKTER	2009	2008
Utlåning till rederier	170 740 626	310 480 389
Korta placeringar	10 244 316	19 424 399
Långa placeringar	4 220 323	9 330 092
	185 205 265	339 234 880

Samtliga värdepapper värderas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.
Kassan har inga ränteintäkter från osäkra fordringar.

NOT 2 RÄNTEKOSTNADER	2009	2008
Skulder till kreditinstitut	110 953 152	242 713 786

Samtliga räntekostnader avser kreditinstitut och värderas till upplupet anskaffningsvärde.

NOT 3 RÄNTENETTOT	2009	2008
Medelräntan i procent under året utgjorde för		
utlåning till rederier	2,30	4,65
skulder till kreditinstitut	1,64	4,00

NOT 4 ALLMÄNNA ADMINISTRATIONSKOSTNADER	2009	2008
Arvoden och löner till styrelse och verkställande direktör	1 771 980	1 667 880
Varav till:		
styrelsens ordförande	145 000	141 000
styrelsens vice ordförande	48 000	46 000
övriga ledamöter	342 000	329 000
verkställande direktör	1 236 980	1 151 880
Löner till övriga anställda	2 759 977	2 461 607
Pensionskostnader	1 050 561	1 204 351
Förändring pensionsskuld	-263 961	-1 327 696
Socialförsäkringsavgifter	1 676 940	1 838 967
Andra personalkostnader	327 678	272 349
Hyror och andra lokalkostnader	1 227 052	1 194 237
Övriga administrationskostnader	4 383 171	3 530 257
	12 933 398	10 841 952
Administrationsersättning	-1 961 072	-2 052 680
	10 972 326	8 789 272
Medelantal anställda	8	8
Antal personer i gruppen styrelse och verkställande direktör	11	11

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

Vid uppsägning av VD skall Kassen 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		
Revisionsuppdrag	118 750	118 750
Andra uppdrag	26 750	-
	145 500	118 750
Övriga av regeringen utsedda revisorer		
Revisionsuppdrag	22 000	21 500

NOTER

NOT 5 PENSIONER

Kassans pensionsplaner är i huvudsak 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. Kassan redovisar sina pensionsåtaganden enligt IAS 19 Ersättningar till anställda.

Den senaste aktuariella beräkningen av pensionsplanen har utförts per den 31 december 2009. 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	2009	2008
Diskonteringsränta	4%	4%
Avkastning på förvaltningstillgångarna	3%	3%
Förväntad löneökningstakt	3%	3%
Årlig ökning av inkomstbasbelopp	3%	3%
Årlig ökning av utbetald pension	2%	2%
Årlig ökning av fribrev	2%	2%
Personalomsättning	0%	0%
Dödlighetstabell	DUS06	DUS06

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

Belopp	2009	2008
Kostnader avseende tjänstgöring under perioden	-1 050 561	-1 204 351
Räntekostnad	-	-
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	-	-
Reduceringar / Regleringar	-	-
Värdering enligt IAS 19	263 961	1 327 696
Summa belopp som redovisats i resultaträkningen	-786 600	123 345

Kostnaden för förmånsbestämda pensionsplaner har redovisats i resultaträkningen under allmänna administrationskostnader. Nästa års förväntade utbetalning avseende förmånsbestämda pensionsplaner uppgår till 1,1 (0,8) Mkr.

NOT 5 PENSIONER (FORTS)

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

Belopp	2009	2008
Förpliktelsens nuvärde, ingående balans	22 478 116	22 666 895
Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder	441 638	527 851
Räntekostnad	883 595	902 206
Pensionsutbetalningar	-1 071 980	-731 608
Reduceringar / Regleringar	-	-887 228
Aktuariell förlust	147 926	-
Förpliktelsens nuvärde, utgående balans	22 879 295	22 478 116

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

Belopp	2009-12-31	2008-12-31
Förvaltningstillgångar		
Verkligt värde, ingående balans	18 161 346	17 814 680
Förväntad avkastning	537 673	524 885
Premiebetalning / Aktuariell vinst	1 277 545	553 389
Utbetalda ersättningar / Pensioner / Gottgörelser	-1 071 980	-731 608
Verkligt värde, utgående balans	18 904 584	18 161 346
Pensionsskuld		
Förpliktelsens nuvärde, utgående balans	22 879 295	22 478 116
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-18 904 584	-18 161 346
Värdering enl IAS 19	3 974 711	4 316 770
Individuell plan för f.d. VD	3 299 615	3 452 979
FTP 62-65	811 151	1 102 802
Löneskatt	1 961 523	2 152 449
Pensionsskuld som redovisas i balansräkningen	10 047 000	11 025 000

NOTER

NOT 6 UTLÅNING TILL KREDITINSTITUT	2009-12-31	2008-12-31
Betalbara på anfordran	452 254 332	96 630 792
Varav efterställda tillgångar	0	0

NOT 7 OBLIGATIONER OCH ANDRA RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER

	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Nominellt värde
KORTA PLACERINGAR, 2009-12-31			
Svenska kreditinstitut	115 000 000	115 000 000	115 000 000
Bostadsfinansierande institut	189 284 895	195 249 985	192 500 000
	304 284 895	310 249 985	307 500 000
Akkumulerat belopp på värdejusteringskonto	2 704 082		
Bokfört värde	306 988 977		
Varav efterställda tillgångar	0		
Varav noterade värdepapper	191 988 977		
Varav onoterade värdepapper	115 000 000		
KORTA PLACERINGAR, 2008-12-31			
Svenska kreditinstitut	376 000 000	376 000 000	376 000 000
Bostadsfinansierande institut	40 043 560	36 525 670	36 000 000
	416 043 560	412 525 670	412 000 000
Akkumulerat belopp på värdejusteringskonto	-3 648 969		
Bokfört värde	412 394 591		
Varav efterställda tillgångar	0		
Varav noterade värdepapper	36 394 591		
Varav onoterade värdepapper	376 000 000		

NOT 7 OBLIGATIONER OCH ANDRA RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER (FORTS)

	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Nominellt värde
LÅNGA PLACERINGAR, 2008-12-31			
Bostadsfinansierande institut	189 284 895	195 434 515	192 500 000
Akkumulerat belopp på värdejusteringskonto	1 590 937		
Bokfört värde	190 875 832		
Varav efterställda tillgångar	0		
Varav noterade värdepapper	190 875 832		
Varav onoterade värdepapper	0		

	2009-12-31	2008-12-31
ÅTERSTÅENDE LÖPTID		
Högst tre månader	115 000 000	376 000 000
Längre än tre månader men högst ett år	191 988 977	36 394 591
Längre än ett år men högst fem år	0	190 875 832
ÅTERSTÅENDE RÄNTEBINDNINGSTID		
Högst tre månader	115 000 000	376 000 000
Längre än tre månader men högst ett år	191 988 977	36 394 591
Längre än ett år men högst fem år	0	190 875 832

Genomsnittlig återstående löptid 0,3 år (0,6 år).

Genomsnittlig effektiv ränta i procent av anskaffningsvärdet 2,90 % (3,43 %).

NOTER

NOT 8 UTLÅNING TILL REDERIER	2009-12-31	2008-12-31
Lån i SEK	1 191 066 671	1 442 900 004
Lån i utländsk valuta	5 463 191 768	6 171 102 253
*Lån till den mindre skeppsfarten enligt SFS 1988:103	260 805 893	277 268 736
	6 915 064 332	7 891 270 993
Varav efterställda tillgångar	0	0
Kassan har inga reserveringar för osäkra fordringar.		
ÅTERSTÅENDE LÖPTID		
Betalbara på anfordran	-	-
Högst tre månader	-	-
Längre än tre månader men högst ett år	16 360 645	-
Längre än ett år men högst fem år	707 654 046	95 234 418
Längre än fem år	6 191 049 641	7 796 036 575
Genomsnittlig återstående löptid 9,2 år (10,4 år).		
ÅTERSTÅENDE RÄNTEBINDNINGSTID		
Högst tre månader	5 149 841 292	6 894 631 267
Längre än tre månader men högst ett år	1 615 223 040	550 577 467
Längre än ett år men högst fem år	150 000 000	446 062 259
Längre än fem år	-	-
VERKLIGT VÄRDE		
Utlåning till rederier	6 915 064 332	7 891 270 993

*En särskild fond, Fonden för den mindre skeppsfarten, som enligt regeringsbeslut förvaltas av Kassan får användas för förlusttäckning vid utlåning till den mindre skeppsfarten. Fonden har 2009 reserverat 23 Mkr för två lån som bedöms som osäkra och där fonden kan behöva täcka förluster för Kassan. Fondens kapitalbehållning uppgick den 31 december 2009 till 41 Mkr (63 Mkr). Därutöver har staten ställt en garanti på 55 Mkr för förlusttäckning. Garantin gäller t.o.m. 2024-06-29.

NOT 9 MATERIELLA TILLGÅNGAR	2009-12-31	2008-12-31
INVENTARIER		
Ingående anskaffningsvärde	1 980 007	1 980 007
Årets anskaffningsvärde	405 100	-
Årets försäljning	-332 000	-
Summa anskaffningsvärde	2 053 107	1 980 007
Ingående ackumulerade avskrivningar	-1 907 648	-1 703 959
Årets avskrivningar	-207 390	-203 689
Årets försäljning	332 000	-
Summa ackumulerade avskrivningar	-1 783 038	-1 907 648
Bokfört värde	270 069	72 359

NOT 10 ÖVRIGA FORDRINGAR	2009-12-31	2008-12-31
Beloppet avser fordran på staten avseende pensionsåtagande	337 104	743 143

NOT 11 SKULDER TILL KREDITINSTITUT	2009-12-31	2008-12-31
Svenska banker	4 264 567 293	5 131 507 819
Svenska kreditmarknadsbolag	1 950 563 322	2 062 528 745
	6 215 130 615	7 194 036 564
ÅTERSTÅENDE LÖPTID		
Betalbara på anfordran	-	-
Högst tre månader	-	-
Längre än tre månader men högst ett år	15 503 599	-
Längre än ett år men högst fem år	381 387 375	67 834 414
Längre än fem år	5 818 239 641	7 126 202 150
Genomsnittlig återstående löptid 9,3 år (10,4 år).		
ÅTERSTÅENDE RÄNTEBINDNINGSTID		
Högst tre månader	4 599 907 575	6 374 796 843
Längre än tre månader men högst ett år	1 615 223 040	523 177 462
Längre än ett år men högst fem år	-	296 062 259
Längre än fem år	-	-
VERKLIGT VÄRDE		
Skulder till kreditinstitut	6 215 130 615	7 194 036 564

NOTER

NOT 12 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR	2009-12-31	2008-12-31
Beloppet avser avsättning avseende pensionskostnader	10 047 000	11 025 000
Varav långfristig del	9 767 000	10 795 000

NOT 13 RESERVFOND	2009-12-31	2008-12-31
Reservfonden består av:		
Balanserad reservfond	1 398 320 923	1 313 069 040
Årets vinst som tillförs reservfonden	60 933 147	85 251 883
	1 459 254 070	1 398 320 923

NOT 14 OPERATIONELL LEASING

Kassans operationella leasingavtal består i huvudsak av hyresavtal för lokaler som Kassan själva utnyttjar. Årshyran är ca 1 000 tkr. 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.



Matrosen

Till matrosens vardag hörde att knacka rost och måla. Samt att göra sina vakter som rorsman, inget yrke i sig, bara ett långtråkigt men nödvändigt arbete, att ständigt hålla fartyget på rätt kurs. Däremellan skulle de egna kläderna tvättas. I hamn blev det hårdare tag, styckegods som skulle lossas och lastas.

NOT 16 FINANSIELLA INSTRUMENT

2009-12-31

2008-12-31

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	306 988 977	603 270 423
Lånefordringar	6 915 064 332	7 891 270 993
Finansiella tillgångar som kan säljas	-	-
	7 222 053 309	8 494 541 416
Finansiella skulder		
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen		
Innehas för handel	-	-
Övrigt	-	-
Övriga finansiella skulder	6 215 130 615	7 194 036 564
	6 215 130 615	7 194 036 564

Kassan har under perioden inte omklassificerat några finansiella tillgångar eller finansiella skulder mellan värderingskategorierna ovan. Ovanstående bokförda värden utgör en bra approximation av verkligt värde förutom avseende investeringar som hålles till förfall där marknadsvärde anges i not 7.

NETTOVINST/-FÖRLUST PER KATEGORI AV FINANSIELLA INSTRUMENT

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

Kapten

Allenarådande. Satte stämningen på fartyget, var kapten sträng blev hållningen ombord sträng. Han åt enskilt i salongen, uppassad. Kapten var ensam, alltid aktad. Man tilltalade inte själv kapten utan väntade på att bli tilltalad. Oavsett ålder betraktades kapten som gammal, kallades ofta, utom hörhåll, gubben.



NOTER

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.

	2009-12-31	2008-12-31
Utlåning till kreditinstitut	452 254 332	96 630 792
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	306 988 977	603 270 423
Utlåning till rederier	6 915 064 332	7 891 270 993
Upplupna ränteintäkter	20 274 192	48 738 401
	7 694 581 833	8 639 910 609

Utlåningen till rederier, som motsvarar cirka 90 % (91 %) 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 skeppet. Som säkerhet godtas inte pantbrev i skepp som är äldre än 20 år, om det inte finns särskilda skäl. Skeppens marknadsvärde prövas kontinuerligt

av styrelsen. För lån till den mindre skeppsfarten, 261 Mkr (277 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 kreditförluster under året. Kassan har på

balansdagen inte några oreglerade eller osäkra krediter eller krediter med ränteeftergifter.

Kassan har per 2009-12-31 inga förfallna fordringar men har lämnat två amorteringsansstånd på 16,4 Mkr under december 2009.

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

LIKVIDITETSRIK

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

						TKR
2009-12-31	0-1 mån	1-3 mån	3 mån-1 år	1-5 år	> 5 år	Summa
Skulder till kreditinstitut	18 896	108 549	379 566	2 213 174	3 494 946	6 215 131
Övriga skulder samt lev.skulder	251					251
Upplupna räntekostnader	4 197	3 451	3 452			11 100
Förutbetalda intäkter och övriga upplupna kostnader	1 602	1 111				2 713

NOT 17 FINANSIELLA RISKER (FORTS)

2008-12-31	0-1 mån	1-3 mån	3 mån-1 år	1-5 år	> 5 år	TKR Summa
Skulder till kreditinstitut	75 128	113 760	432 782	2 226 354	4 346 013	7 194 037
Övriga skulder samt lev.skulder	507					507
Upplupna räntekostnader	14 096	11 299	11 298			36 693
Förutbetalda intäkter och övriga upplupna kostnader	2 823	547				3 370

Likviditetsrisken hanteras huvudsakligen genom att Kassan har matchande flöden för utlåning till rederier och upplåning från kreditinstitut samt en betydande likviditetsreserv i form av utlåning till kreditinstitut och räntebärande värdepapper. Kvarstående oro och problem på den finansiella marknaden riskerar att öka Kassans upplåningskostnader vid nyupplåning och villkorsomförhandlingar.

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 förändring av marknadsräntan med $\pm 1\%$ leda till en effekt på Kassans resultat uppgående till ca $\pm 11,2$ Mkr (10,0 Mkr) under 2010.

VALUTARISK

Med valutarisk avses risken för att förändringar i valutakurser påverkar värdet på Kassans finansiella tillgångar och finansiella skulder som 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 valutors kurser gentemot svenska kronan på $\pm 10\%$ leda till en effekt på Kassans resultat uppgående till $\pm 3,7$ Mkr ($\pm 3,5$ Mkr). Det är endast Kassans räntenetto i utländsk valuta som påverkas av valutakursförändringar.

NOT 18

Svenska staten har ställt en garanti på 350 Mkr som säkerhet för Kassans skulder. Garantin får tas i anspråk i händelse av att Kassans egna kapital samt låntagarnas betalningsskyldighet enligt § 36 lag om Svenska Skeppshypotekskassan inte räcker för att infria Kassans skulder.

REVISIONSBERÄTTELSE

Vi har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens förvaltning i Svenska Skeppshypotekskassan för räkenskapsåret 2009. Det är styrelsen som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag 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 de 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 ersättningskyldig 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 lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag 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 9 mars 2010

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 styrelsens arbetssätt och effektivitet sker årligen.

STYRELSEN

Regeringen utser årligen ledamöter och suppleanter i Kassans styrelse. Följande personer är ledamöter och suppleanter i Kassans styrelse fr.o.m. 1 juli 2009 t.o.m. 30 juni 2010:

LEDAMÖTER

ERLING GUSTAFSSON

Verkställande direktör,
Sjätte AP-fonden
Ordförande
Invald i styrelsen 2007

LARS HÖGLUND

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

TOMAS ABRAHAMSSON

Vice ordförande, SEKO
Invald i styrelsen 2002
Andra styrelseuppdrag: Ledamot i AFA sjukförsäkring, EMSA Europeiska Sjösäkerhetsbyrån, ETF Europeiska Transportarbetarefederationen, NTF Nordiska Transportarbetarefede-

tionen, SEKO förbundsstyrelsen, Akassan för service och kommunikation, HB Lastberget, Stiftelsen Sjöfartens utbildningsinstitut och Sjöfartsforum. Ersättare i LO:s styrelse.

HANNA LAGERCRANTZ

Departementssekreterare,
Näringsdepartementet
Invald i styrelsen 2008
Andra styrelseuppdrag: Ledamot i A/O Dom Shvetsii, SOS Alarm Sverige AB och Svenska rymdaktiebolaget.

FREDRIK LANTZ

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

HÅKAN LARSSON

F.d. Koncernchef och VD, Rederi AB Transatlantic
Invald i styrelsen 2004
Andra styrelseuppdrag: Ordförande i Consafe Logistics AB, InPension Asset Management AB, Nimbus Boats Holding AB och Schenker AB. Ledamot i Bure Equity AB, Chalmers Tekniska Högskola AB, Ernströmgruppen AB, Handelsbanken Region Väst, Rederi AB Transatlantic, Semcon AB, Stolt-Nielsen S.A., och Wallenius Lines AB.

AGNETA RODOSI

Finansdirektör, Akademiska Hus AB
Invald i styrelsen 1998

SUPPLEANTER

KARIN BARTH

Vice klubbordförande, SEKO-Sjöfolk
Invald i styrelsen 2006
Andra styrelseuppdrag: Ledamot 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

STYRELSELEDAMÖTERNAS OBEROENDE

Staten gör i sin ägarpolicy ett undantag i förhållande till svensk kod för bolagsstyrning, och det är att styrelseledamöters 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 bero-

ende 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 affärsrela-

tion 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, Hanna Lagercrantz och Agneta Rodosi samt suppleanterna Karin Barth och Jan-Olof Selén är oberoende i förhållande till bolaget.

SAMMANTRÄDEN

Under 2009 har styrelsen sammanträtt sju gånger. På initiativ av ordföranden, enskilda ledamöter eller vid kunders behov sammanträder styrelsen dessutom per capsulam.

Närvaron bland ledamöterna på Kassans ordinarie möten 2009 uppgick till:

Erling Gustafsson	100 %
Lars Höglund	100 %
Tomas Abrahamsson	100 %
Hanna Lagercrantz	86 %
Fredrik Lantz	86 %
Håkan Larsson (av sex möten)	50 %
Agneta Rodosi	100 %

Närvaron bland suppleanterna uppgick till:

Karin Barth	100 %
Anders Källsson	71 %
Jan-Olof Selén	71 %

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. Återrapportering av dessa ärenden sker till styrelsen.

Kreditutskottet skall utses årligen. Ledamöterna i kreditutskottet är:

- Erling Gustafsson, ordförande
- Hanna Lagercrantz
- Agneta Rodosi

Kreditutskottet har under 2009 sammanträtt två gånger under hand.

Ersättningsutskott

Styrelsen har utsett ett ersättningsutskott. Ersättningsutskottet fattar beslut gällande löner till medarbetarna efter förslag från verkställande direktören och lön till verkställande direktören. Utskottet består av ordföranden och vice ordföranden samt verkställande direktören som föredragande. Återrapportering av ersättningsutskottets arbete sker till styrelsen.

Ersättningsutskottet har haft ett möte under 2009.

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 2009 erlaggs enligt följande:

Styrelseordförande	120 000 kr/år
Styrelseledamot	48 000 kr/år
Styrelsesuppleant	24 000 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 sina arbetsuppgifter. Verkställande direktören skall ha en god kontroll över den löpande verksamheten och samtliga större beslut gällande löpande förvaltningsåtgärder fattas av verkställande direktören. Attestinstruktion finns och efterföljs.

Samtliga kreditbeslut fattas av styrelsen. Samtliga erforderliga lånehandlingar granskas av minst två personer samt att låneavtalen firma-tecknas. Placeringsinnehavet och lå-

neportföljen rapporteras löpande till styrelsen, minst vid varje ordinarie styrelsemöte.

Lånehandlingar i original förvaras i depå hos bank. Banken rapporterar till Kassans verkställande direktör varje förändring i depån.

Krediter prissätts i kreditutskottet. Inga redarerepresentanter finns med i kreditutskottet.

Styrelsen beslutar i frågor om upplåning. Upplåning skall ske på marknadsmässiga villkor och i konkurrens mellan flera långgivare. Verkställande direktören verkställer styrelsens beslut att låna upp de medel som behövs för att betala ut lån som styrelsen har beviljat. Upplåningen skall anmälas vid nästkommande sammanträde med styrelsen.

Compliance

Alla beslut om att uppta och bevilja lån fattas av Kassans styrelse. Mot bakgrund av detta samt med hänsyn tagen till verksamhetens art och omfattning har styrelsen beslutat att någon oberoende granskning av verksamhetens regelefterlevnad inte sker utöver vad som ingår i den externa revisionen.

REVISORER

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

Ägaren ansvarar för val av revisorer för företag med statligt ägande. 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 årligen.

When The Ship Comes In

Oh the time will come up
When the winds will stop
And the breeze will cease
to be breathin'
Like the stillness in the wind
'Fore the hurricane begins
The hour when the ship comes in.

And the seas will split
And the ship will hit
And the sands on the shoreline
will be shaking
Then the tide will sound
And the wind will pound
And the morning will be breaking.

Oh the fishes will laugh
As they swim out of the path
And the seagulls they'll be smiling
And the rocks on the sand
Will proudly stand
The hour that the ship comes in.

And the words that are used
For to get the ship confused
Will not be understood as they're spoken
For the chains of the sea
Will have busted in the night
And will be buried at the bottom
of the ocean.

A song will lift
As the mainsail shifts
And the boat drifts on to the shoreline
And the sun will respect
Every face on the deck
The hour that the ship comes in.

Then the sands will roll
Out a carpet of gold
For your weary toes to be a-touchin'
And the ship's wise men
Will remind you once again
That the whole wide world is watchin'.

Oh the foes will rise
With the sleep still in their eyes
And they'll jerk from their beds
and think they're dreamin'
But they'll pinch themselves and squeal
And know that it's for real
The hour that the ship comes in.

Then they'll raise their hands
Sayin' we'll meet all your demands
But we'll shout from the bow
your days are numbered
And like Pharaoh's tribe
They'll be drowned in the tide
And like Goliath, they'll be conquered.

When the Ship Comes In är skriven av
Bob Dylan och spelades in till albumet
The Times They Are a-Changin' 1964.
Den har också spelats in av Julie Felix.

WHEN THE SHIP COMES IN

Av Bob Dylan.

© Special Rider Music.

Tryckt med tillstånd av Sony/

ATV Music Publishing Scandinavia /

Notfabriken Music Publishing AB.

HÅLLBARHETSREDOVISNING

Kassan redovisar sitt hållbarhetsarbete för kalenderåret 2009 i enlighet med Global Reporting Initiative G3 (GRI) på nivå C. Redovisningen omfattar Kassans verksamhet som sköts av åtta personer inklusive hanteringen av Rederinämndens verksamhet. Med utgångspunkt från vårt uppdrag och våra huvudintressenter har innehållet i hållbarhetsredovisningen utformats. Kassan är inte officiellt ansluten till FN:s Global Compact men dessa principer fungerar som en viktig utgångspunkt för hållbarhetsarbetet. För mer information, kontakta Kassans VD.

HÅLLBARHETSARBETET INOM KASSAN

Kassan är en finansiell institution med ett lagstiftat samhällsuppdrag

att finansiera rederier med svenskt inflytande eller intresse. En viktig del av uppdraget är att verka för en förnyelse av svenska flottan. Ur ett internationellt perspektiv är den svenska tankflottan modern och är på många sätt drivande inom utveckling av teknik, säkerhet och miljö. Genom att se till att svenska rederier får tillgång till finansiering till konkurrenskraftiga villkor stärker Kassan svenska sjöfartens konkurrenskraft och bidrar till arbetstillfällena i Sverige. Samtidigt leder förnyelsen av flottan till positiva säkerhets- och miljöeffekter på sikt.

Uppdraget utgör därför en viktig plattform för hur vi bedriver vårt miljömässiga och sociala ansvarstagande. Rollen som kreditgivare innebär också

möjligheter att indirekt påverka och ta ställning i en rad etiska, miljömässiga och sociala frågor. Detta sker i våra kreditbeslut, i vår dialog med kunder samt i vårt engagemang i svenskt sjöfartskluster.

I linje med många andra branscher har svensk sjöfartsnäring blivit alltmer medveten om etik- och miljöfrågor men många risker och utmaningar återstår att hantera. Sammantaget identifierar Kassan ett antal större etiska, miljömässiga och sociala risker som finns inom näringen och i anslutning till vårt uppdrag. Kassan kan inte påverka utvecklingen inom alla dessa områden men de utgör en viktig utgångspunkt för den strategiska inriktningen på hållbarhetsarbetet.

RISKER	BESKRIVNING	VAD GÖR SVENSKA SKEPPSHYPOTEKSKASSAN?
Rederinäringens betydelse försvinner i Sverige.	Minskad transportkapacitet och dränering av sjöfartskompetens innebär en samhälls-ekonomisk risk för Sverige. Det påverkar sysselsättningen inom hela rederinäringen. Sverige riskerar också att mista möjligheten att t.ex. driva miljö- och säkerhetsfrågor internationellt.	Kassan fungerar som ett marknadskomplement till bankmarknaden för att svenskan-knutna rederier skall kunna erhålla finansiering till konkurrenskraftiga villkor oavsett bankmarknadens syn på fartygsfinansiering.
Sjöfartsnäringens miljöpåverkan.	Sjöfarten släpper ut stora mängder koldioxid. Äldre fartyg förbrukar mer bränsle än moderna. Bränsleanvändningen inom svensk sjöfart domineras av fossila bränslen. En omställning till exempelvis bränsle med lägre svavelhalt har påbörjats genom striktare reglering.	Kassan arbetar för en förnyelse av svensk fartygsflotta. Moderna fartyg är betydligt mer energieffektiva. Kassan finansierar i normalfallet inte fartyg som är äldre än 20 år. Kassan är inte aktivt engagerad i regelverksutformningen men stöder en striktare konkurrensneutral reglering mot mer miljövänliga bränslen.
Miljöpåverkan vid fartygsolyckor och skrotning av gamla fartyg.	Äldre fartyg skrotas/återvinns i länder med undermåliga kvalitetssystem och bristande reglering. Det skapar både miljörisker och arbetsmiljörisker.	Kassan berörs endast i begränsad omfattning av dessa risker och har svårt att påverka och kontrollera vad som sker under fartygets hela livslängd. När Kassan identifierar att det finns en risk för miljöpåverkan vid fartygsskrotning förs en dialog om hur risken kan hanteras.
Bristande arbetsmiljö vid varv.	Bristande arbetsmiljö förekommer på en del utländska varv.	Kassan erbjuder idag inte förfinansiering vid fartygsbyggen vilket gör att möjligheter att direkt påverka byggnationen är små. Kassan finansierar t.ex. fartyg byggda i Kina och undersöker vidare på vilket sätt det går att indirekt påverka arbetsmiljön.
Arbetsmiljö på utlandsregistrerade fartyg.	Risker för bristande arbetsmiljö och mänskliga rättigheter vid utlandsflagg.	I Kassans styrelse finns sjöfacklig representation. Risker för brister avseende arbetsmiljö och mänskliga rättigheter vid utlandsflagg prövas vid kreditberedningen.

Strategiska teman

Kassans hållbarhetsarbete utgår från följande teman. Kassan skall

- se till att det finns tillgång på krediter för goda fartygsinvesteringar
- verka för positiva miljöeffekter genom en förnyelse av svensk flotta
- verka för en ansvarsfull kreditgivning
- stödja initiativ och konkurrensneutral reglering för minskade utsläpp och ökad säkerhet
- verka för aktivt miljöarbete på hemmaplan

ARBETSMETODER FÖR KASSANS HÅLLBARHETSARBETE

Under 2009 genomfördes en workshop för att bl.a. fastställa arbetsmetoder för Kassans hållbarhetsarbete. Kassan strukturerar sitt hållbarhetsarbete kring tre principer; välja bort, påverka och välja ut. Den första principen ”välja bort” innebär att Kassan har formulerat etiska och miljömässiga kriterier som måste uppfyllas för att en kredit skall godkännas. Uppfylls inte dessa kriterier godkänns inte krediten. Den andra principen ”påverka” används där etiska och miljömässiga aspekterna är en del av branschens sätt att fungera och främst föremål för lagstiftning. I de fallen söker Kassan aktivt att påverka genom att påtala, ställa frågor och där det är möjligt ställa krav för en positiv utveckling. Som en sista princip söker Kassan där det är möjligt att prioritera krediter till verksamhet som främjar miljö och sociala aspekter. Genom dessa arbetsmetoder vill Kassan successivt utveckla hållbarhetsarbetet. Metoderna kommer att återfinnas i policydokument som under senare delen av 2010 kan laddas ner från vår hemsida.

RESULTAT 2009 OCH MÅL INFÖR 2010

Under 2009 har Kassan framförallt utvecklat strukturen och förbättrat kvaliteten vid hantering av hållbarhetsfrågor. Följande aktiviteter har genomförts:

- Definition av hållbarhetstrender och -risker inom sjöfartsnäringen och hur Kassan kan möta dem

- Intressentanalys och en fördjupad kundundersökning
- Utveckling av struktur och principer för hållbarhetsarbetet
- Påbörjat revidering av policydokument till att innehålla tydliga riktlinjer för hur Kassan skall agera inom hållbarhetsområdet
- Påbörjat utvecklingen av Kassans riskmodell och breddning av finansieringsbasen

Resultatet redovisas delvis i denna rapport och har även lett till att Kassan nu uppdaterar sin miljö- och etikpolicy. Målsättningen under 2009 har varit att förstå hur Kassan kan utveckla och tydliggöra sitt hållbarhetsarbete samt att påbörja utveckling. Inför 2010 har vi ställt upp följande mål:

- Bredda finansieringsbasen för att bättre uppfylla uppdraget
- Fortsätta utveckla förfinansiering av fartyg och utreda hur vi kan påverka bristande arbetsmiljöer
- Färdigställa och implementera ny policystruktur inom hållbarhetsområdet
- Bli aktivare i miljödiskussionen inom svenskt sjöfartskluster
- Föra en tydligare miljödiskussion i våra kreditengagemang
- Förbättra uppföljning och rapportering av miljöindikatorer
- Utvärdera en officiell anslutning till Global Compact

Målen innebär stora utmaningar för Kassan och vi siktar på att ta ett stort steg framåt i vårt hållbarhetsarbete under 2010.

DIALOG MED VÅRA INTRESSETER

Under 2009 har Kassan genomfört djupintervjuer och samtal med kunder, representanter från styrelsen och intresseorganisationer för att förbättra förståelsen för vilka krav dessa intressentgrupper ställer på Kassan. Intervjuerna har även använts som underlag för att strukturera hållbarhetsarbetet. Kassans främsta intressenter är samhället, kunderna (svenskanknutna rederier), leverantörer på bank- och obligationsmarknaden, intresseorga-

nisationer inom sjöfartsklustret samt våra medarbetare. I avsnitten nedan diskuteras vilka hållbarhetskrav som ställs på Kassan och hur dessa krav bemöts.

KASSAN OCH SAMHÄLLET

Genom att trygga långsiktig finansiering för sjöfarten bidrar Kassan till samhällsekonomin och utvecklingen av en oberoende transportkapacitet i Sverige. Våra åtaganden mot samhället handlar därför om att medverka till att Sverige är en fungerande sjöfartsnation. En aktiv näring utvecklar svensk sjöfartskompetens som är viktiga inom olika samhällsliga sektorer såsom hamn, lotsning, myndigheter och utbildning. I vår dialog med bl.a. representanter från intresseorganisationer framkommer att Kassan har en viktig samhällsroll att spela och att det finns ett behov att Kassan utvecklar denna roll ytterligare. Det har lett till att utvecklingsområden identifierats och att aktiviteter påbörjats under 2009.

Kassan har även högt ställda krav på sig att vara ett föredöme i Sverige avseende hänsyn till arbetsmiljöfrågor och mänskliga rättigheter. Det förs en kontinuerlig dialog i Kassans styrelse om att tillräcklig hänsyn tas till dessa frågor. I styrelsen sitter även representanter från svenska arbetstagarorganisationer.

ÅTAGANDEN GENTEMOT VÅRA KUNDER

Kassan vänder sig främst till mindre och medelstora rederier men även till större rederier. Dessa kundkategorier är representerade i Kassans styrelse och därmed tätt sammankopplade med Kassans utveckling och styrning. Därigenom har Kassan en naturlig dialog med sina kunder.

Sjöfartsnäringen är en cyklisk bransch där både intjäning och marknadsvärden på fartyg fluktuerar kraftigt. En viktig del av Kassans uppdrag är att över tiden fungera som ett marknadskomplement till affärsbankerna. Denna roll syns tydligast i sämre tider men även under högkonjunktur spelar Kassan en viktig roll

genom prisgenomlysning och genom att erbjuda goda villkor. Långsiktigheten gäller både kreditgivning och fullgörandet av ingångna låneavtal. Kassans uppdrag är därför tätt sammankopplat med Kassans kunderbjudande. Identifierade utvecklingsområden avsåg bl.a. utveckling av Kassans riskmodell för att möjliggöra en bredare finansieringsbas, en tydligare profilering av Kassan och att fortsätta undersöka hur Kassan kan spela en större roll vid finansiering av skeppsbyggen.

Kassans kunder har ett begränsat solidariskt ansvar för Kassans skulder och ställer krav på att finansiering skall ske till goda fartygsinvesteringar. Det avser såväl ekonomiska perspektiv som uppfyllelse av kvalitetskrav där energieffektivare framdrift och miljökrav är en del.

VÅRA LEVERANTÖRER

Ett nära samarbete med affärsbankerna är av stor betydelse för att finansiering av svensk sjöfart skall fungera. Under 2010 kommer Kassan bli mer aktiv mot kreditmarknaden och har därför inlett arbetet med att utveckla kommunikationen gentemot både obligations- och bankmarknaden. Det inkluderar en mer aktiv dialog med kapitalmarknaden avseende hållbarhetsfrågor.

VÅRA MEDARBETARE

Kassan är en liten organisation med totalt åtta anställda. För att verksamheten skall fungera tillfredställande ställs höga krav på kompetens och

professionalism. Kompetensutveckling och delaktighet är naturliga faktorer för en liten verksamhet. Även om vi är få anställda skall det vara möjligt att balansera arbetsliv med privatliv och att påverka sin arbetssituation. Genom utvecklingssamtal och kontinuerlig dialog återkopplas årligen medarbetarnas förväntningar på Kassan som arbetsplats. I Kassans etikpolicy uttrycks värderingar som jämställdhet och respekt som ledande principer både i vårt personalarbete och i våra kundkontakter. Av integritetsskäl utlämnas statistik om personalen i denna redovisning.

KASSAN OCH MILJÖN

Räknat som energianvändning per tonkilometer är sjöfarten ett miljövänligt alternativ i jämförelse med andra transportmedel. Men i absoluta tal släpper sjöfarten ut stora mängder koldioxid. Regleringen har blivit hårdare i vissa mer känsliga områden som t.ex. i Östersjön och i Engelska Kanalen men fortfarande dominerar tjockolja framför mer miljövänliga bränslealternativ. Ett av skälen till att tjockolja används är att bränslekostnaden är stor över ett fartygs livslängd.

Även om sjöfarten historiskt har brottats med många miljöproblem så ser utvecklingen betydligt positivare ut idag. Det finns i princip tre sätt att minska utsläppen inom sjöfarten; minska bränsleförbrukningen, förbättra bränslet och att rena utsläppen. Här är det framförallt minskad bränsleförbrukning genom omställning till

modernare enheter med mer effektiv framdrift som haft störst betydelse. Utvecklingen inom kvalitetssystem och inom lagstiftningen går mot hårdare krav på bränsleval och utsläppsminskningar framförallt avseende svavel. International Maritime Organization (IMO) är en global organisation som driver utvecklingen av lagstiftning inom sjöfarten.

Ett annat område berör fartygso-lyckor där teknik såsom dubbelskrov reducerar risken för negativ miljöpåverkan vid farlig last. Kassan behandlar och följer upp enskilda finansieringsärenden i enlighet med sina arbetsmetoder för hållbarhetsarbete. Därmed finansierar Kassan inte fartyg som inte uppfyller de högt ställda krav från lagstiftning eller kvalitetssystem eller om Kassans interna kriterier inte uppfylls. Ett sådant krav är t.ex. att ett fartyg i normalfallet inte får vara äldre än 20 år. Samtidigt stödjer Kassan ökade konkurrensneutrala miljökrav på sjöfartsnäringen och försöker påverka redare till att ta miljöhänsyn vid investering i nya fartyg.

MILJÖARBETET PÅ HEMMAPLAN

Som en liten finansiell aktör är Kassans direkta påverkan på miljön relativt begränsad. Det handlar främst om materialkonsumtion, avfallshantering, energiförbrukning och affärsresor. I Kassans miljöpolicy kommer det att finnas riktlinjer för hur hantering av dessa frågor skall gå till. Eftersom det är första året Kassan redovisar enligt GRI redovisas endast siffror för 2009.

2009 ÅRS ANVÄNDNING

Energi	kWh	Ton CO ₂
Fjärrvärme	40 827	0,7
Fjärrkyla	32 047	0,6
El	41 588	3,6
Affärsresor		4,7
Vatten	100 m ³	
Papper	306 kg	
Total CO₂ utsläpp		9,6

GRI INDEX

Svenska Skeppshypotekskassan redovisar i enlighet med Global Reporting Initiative (GRI G3) och från "GRI Financial Services Sector Supplement, 2008". Redovisningen innehåller de GRI-indikatorer som anses relevanta för verk-

samheten och med utgångspunkt från att rapporteringen sker på C-nivån. Gradering nedan anger i vilken utsträckning indikatorn har uppfyllts.

● – Helt uppfyllt ◐ – Delvis uppfyllt ○ – Ej uppfyllt

INDIKATOR	SIDA	KOMMENTARER	
STRATEGI OCH ANALYS			
1.1	Uttalande från organisationens högsta beslutsfattare om relevansen av hållbar utveckling för organisationen och dess strategi.	5	●
1.2	Beskrivning av huvudsaklig påverkan, risker och möjligheter.	32	●
ORGANISATIONENS PROFIL			
2.1	Organisationens namn.	9	●
2.2	De viktigaste varumärkena, produkterna och/eller tjänsterna.	4	●
2.3	Organisationsstruktur, enheter, affärsområden dotterbolag eller joint ventures.	3	●
2.4	Lokalisering av organisationens huvudkontor.	3	●
2.5	Antal länder som organisationen har verksamhet i.	3	●
2.6	Ägarstruktur och företagsform.	4	●
2.7	Marknader som organisationen är verksam på.	4	●
2.8	Organisationens storlek.	17	●
2.9	Väsentliga förändringar under redovisningsperioden beträffande storlek, struktur eller ägande.	Inga förändringar har skett under 2009.	●
2.10	Utmärkelser och priser som mottagits under redovisningsperioden.	Inga utmärkelser	●
RAPPORT PARAMETRAR			
3.1	Redovisningsperiod	32	●
3.2	Datum för publicering av senaste redovisningen.	Årligen senast 30:e april	●
3.3	Redovisningscykel.	32	●
3.4	Kontaktperson för frågor angående redovisningen.	32	●
3.5	Processer för definition av innehållet i redovisningen.	32-33	●
3.6	Redovisningens avgränsning.	32	●
3.7	Särskilda begränsningar för redovisningens omfattning och avgränsning.	Inga särskilda begränsningar.	●
3.8	Princip för redovisningen av joint ventures, etc.	Ej tillämplig	●
3.10	Förklaring av effekten av förändringar av information som lämnats i tidigare redovisningar, och skälen för sådana förändringar.	Kassan redovisar för första gången i enlighet med GRI.	◐
3.11	Väsentliga förändringar som gjorts sedan föregående redovisningsperiod vad gäller avgränsning, omfattning eller mätmetoder som använts i redovisningen.	Kassan redovisar för första gången i enlighet med GRI.	◐
3.12	Innehållsförteckning som visar var i redovisningen standardupplysningarna finns.	35-36	●
STYRNING, ÅTAGANDEN OCH INTRESSENTRELATIONER			
4.1	Struktur för bolagsstyrning.	28	●
4.2	Styrelseordförandens ställning i organisationen.	Styrelseordförande har inga övriga uppdrag i organisationen vid sidan av styrelseuppdraget.	●
4.3	Antal oberoende, ej verkställande styrelseledamöter.	29	●

INDIKATOR	SIDA	KOMMENTARER		
4.4	Möjligheter för aktieägare och medarbetare att lämna rekommendationer och synpunkter till styrelsen.		Kassan har inga aktieägare. Informell kommunikation mellan medarbetare och styrelse kan normalt ske tack vare att antalet anställda är få.	●
4.14	Organisationens intressenter.	33-34		●
4.15	Princip för identifiering och urval av intressenter.	32-33		●
4.16	Tillvägagångssätt vid kommunikation med intressenter.	33-34		○
4.17	Viktiga områden och frågor som har lyfts via kommunikation med intressenter, och hur organisationen har hanterat dessa områden och frågor inklusive hur de påverkat organisationens redovisningen.	32-34		○
EC2	Risker och möjligheter för organisationen kopplat till klimatförändringar.	32		●
EC4	Väsentligt finansiellt stöd från det allmänna.	27		○
EN1	Materialanvändning i vikt och volym.	34		○
EN2	Återvunnet material i procent av materialanvändning.			○
EN4	Indirekt energianvändning per primär energikälla.	34		●
EN7	Initiativ för att minska indirekt energianvändning samt uppnådd reducering.			○
EN8	Total vattenanvändning per källa.	34		●
EN29	Väsentlig miljöpåverkan genom transport av produkter och andra varor och material som används i verksamheten, inklusive transport av arbetskraft.	34		●
LA1	Total personalstyrka, uppdelad på anställningsform och region.		Medelantal tillsvidareanställda för 2009 var 8 personer.	○
LA2	Totalt antal anställda och personalomsättning, per åldersgrupp, kön och region.		Ingen personalomsättning under 2009.	○
HR1	Andel betydande investeringsbeslut som inkluderar krav gällande mänskliga rättigheter.		Kassan jämställer krediter med investeringsbeslut. Vid 100% av kreditbesluten har risk för mänskliga rättigheter diskuterats. Det finns ännu ingen formell beslutsform.	○
SO2	Procentandel av totala antalet affärsenheter som analyserats avseende risk för korruption.		Kassan består av endast ett fåtal anställda, därför har ingen sådan analys genomförts.	●
SO3	Procentandel av de anställda som genomgått utbildning i organisationens policyer och rutiner avseende motverkan mot korruption.		Ingen utbildning har skett under året.	○
SO8	Belopp för betydande böter och totalt antal icke-monetära sanktioner mot organisationen för brott mot gällande lagar och bestämmelser.		Inga böter eller andra sanktioner.	●

