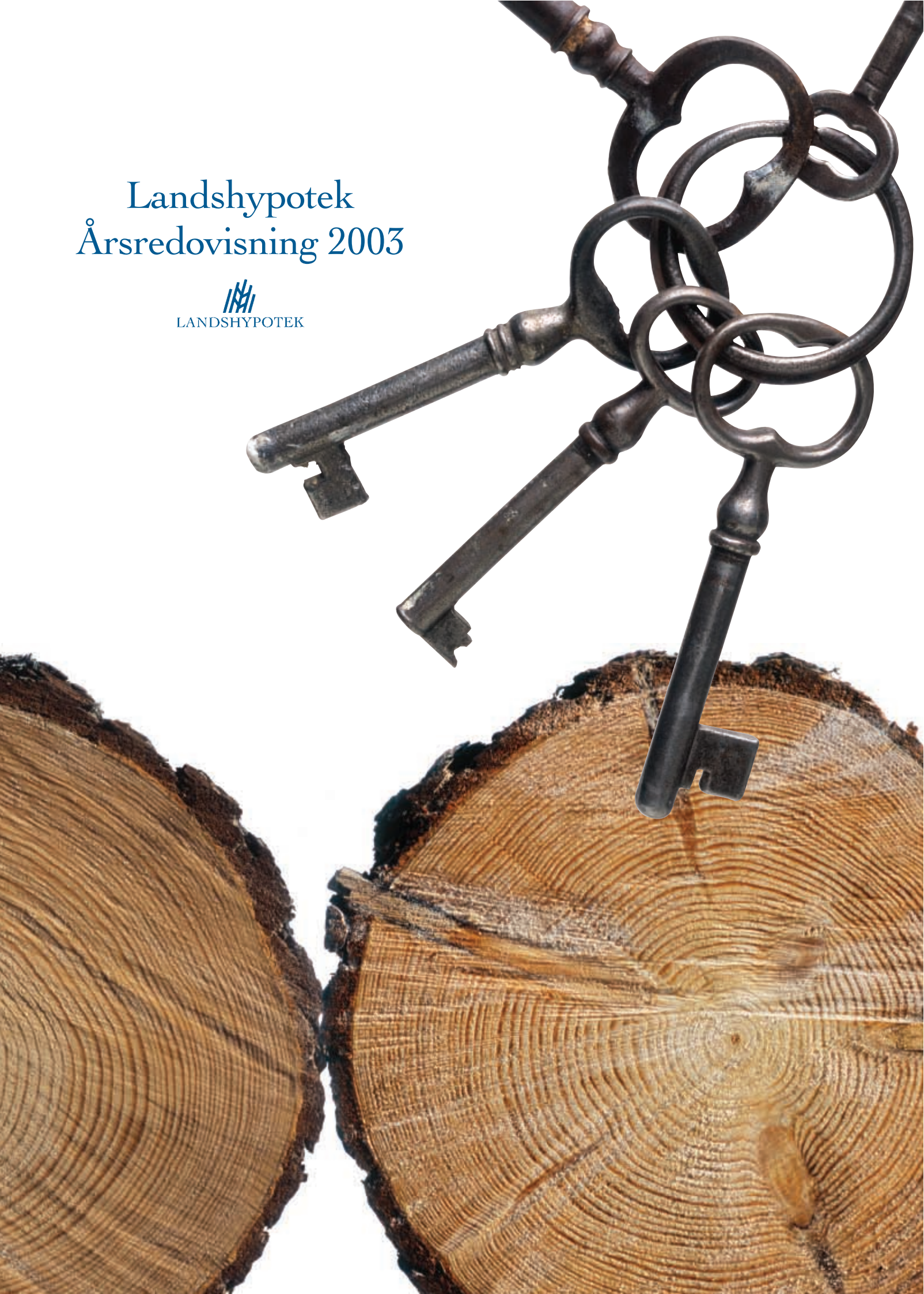


Landshypotek Årsredovisning 2003



Innehåll

Året i korthet	1
Koncernöversikt	2
VD har ordet	4
Organisation	6
Produkter och tjänster för kunderna	8
Upplåning	10
Nya möjligheter med utvidgat regelverk	12
Jord- och skogsbruksfastigheter	13
Skog	16
Boendejordbruk	18
Produktionsjordbruk	20
Förvaltningsberättelser, räkenskaper och noter för:	
Landshypotek ekonomisk förening	24
Landshypotek AB	42
Sveriges Allmänna Hypoteksbank	60
Lantbrukskredit AB	68
Landshypotek Jordbrukskredit AB	80
Koncerninformation:	
Redovisningsprinciper	88
Riskexponering	90
Företagsledning	92
Styrelseledamöter	94
Adresser	98

Informationstillfällen

Föreningsstämma	29 april 2004
Bolagsstämmor	29 april 2004
Delårsrapport kvartal 1	maj 2004
Delårsrapport kvartal 2	augusti 2004
Delårsrapport kvartal 3	november 2004

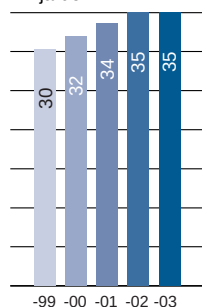


Året i korthet

Koncernen Landshypotek ekonomisk förening

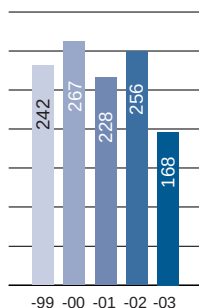
- Koncernens utlåning ökade med 0,5 procent till 34 726 (34 589) MSEK.
- Rörelseresultatet uppgick till 167,9 (256,2) MSEK.
- Räntabilitet på justerat eget kapital uppgick till 3,90 (6,28) procent.
- Styrelsen föreslår att 157,3 (159,4) MSEK av årets resultat återgår till medlemmarna i Landshypotek ekonomisk förening, vilket motsvarar 93,6 (62,3) procent av rörelseresultatet. Återbäringsdelen uppgår till 117,2 MSEK vilket motsvarar 6,75 procent på betald ordinarie låneränta. Ränta föreslås utgå med 40,1 MSEK motsvarande 4,0 procent på insatskapitalet.
- Koncernens kapitaltäckning uppgick till 9,93 (10,80) procent och primärkapitalet till 8,48 (8,40) procent.
- Landshypoteks inriktning har ytterligare fokuserats på kärnverksamheten.
- Den nya produkten Flexibelt bottenlån har introducerats.

SEK miljarder



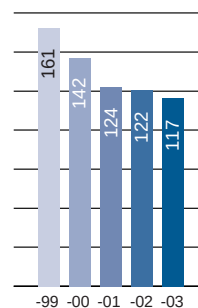
Utlåning, 5 år

MSEK



Rörelseresultat, 5 år

MSEK



Återbäring, 5 år



Koncernöversikt

Landshypotek är specialiserat på bottenlån till svenskt jord- och skogsbruk. Landshypotek ekonomisk förening har drygt 64 000 medlemmar.

Affärsidé och verksamhet

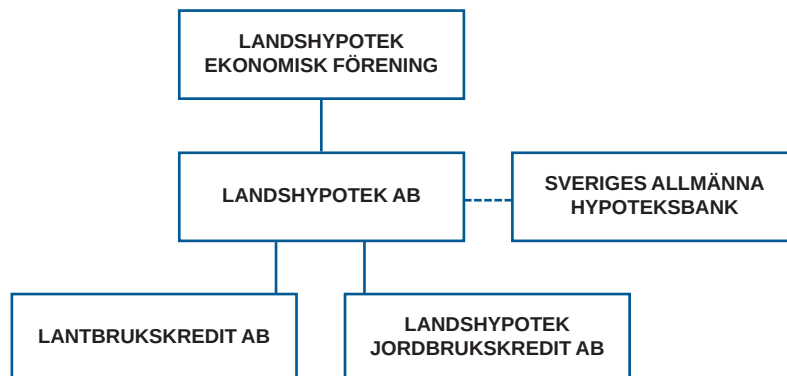
Landshypoteks affärsidé är att erbjuda Sveriges jord- och skogsägare finansiering i form av bottenlån till marknadens mest förmånliga villkor.

Kunderna i Landshypotek AB blir medlemmar i Landshypotek ekonomisk förening och får återbäring på betald ordinarie låneränta. För 2003 föreslås återbäringen bli 6,75 procent.

I samarbete med Länsförsäkringar Bank och LRF Försäkring erbjuds även bank- och försäkringstjänster.

Vision

Landshypoteks vision är att vara den självklara partnern med ett komplett utbud av finansiella och ekonomiska tjänster för jord- och skogsägare i Sverige.



Nyckeltal

Koncernen Landshypotek ekonomisk förening	2003	2002	2001	2000	1999
Rörelseresultat, MSEK	167,9	256,2	228,0	267,0	241,5
Utlåning, MSEK	34 726	34 589	33 652	31 950	30 257
Räntenetto, MSEK	424,6	401,6	383,7	379,9	380,3
Kreditförlustnivå, %	0,28	0,03	0,06	-0,03	0,02

Marknadsledande på bottenlån

Landshypotek är marknadsledande på bottenlån till jord- och skogsägare i Sverige. Med en utlåning på cirka 33 miljarder SEK har Landshypotek AB mer än hälften av marknaden för bottenlån i Sverige. Utlåningen karaktäriseras av betryggande säkerheter i fast egendom samt mycket låga kreditförluster.

Regional förankring

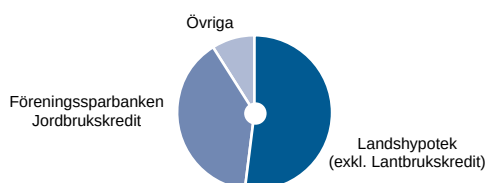
Landshypoteks drygt 64 000 medlemmar representerar en betydande andel av Sveriges privata skogs- och jordägare. Landshypotek har totalt drygt 100 anställda på tio platser i Sverige.

Flexibel upplåning

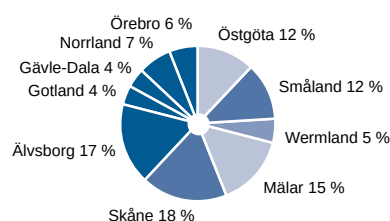
Den huvudsakliga verksamheten med utlåning och upplåning är samlad i Landshypotek AB med dotterbolag. Landshypotek finansierar sig på kapitalmarknaden. Genom ett flertal upplåningsprogram och kreditfaciliteter uppnås en eftersträvd flexibilitet som attraherar olika typer av investerare.

Historik

- 1836 Den första landshypoteksföreningen startar i Skåne. Syftet är att förse jordbrukare med krediter mot inteckning i jordbruksfastigheter.
- 1857 Behovet av kapital inom jordbruket ökar till följd av såväl skiftesreformerna som den begynnande mekaniseringen.
- 1861 Sveriges Allmänna Hypoteksbank grundas för att underlätta upplåningen till landshypoteksföreningarna.
- 1914 Under första världskriget stiger priserna på jordbruksprodukter, vilket gynnar lantbrukarna i Sverige. Många utnyttjar situationen och betalar tillbaka krediter.
- 1961 Regleringarna på kreditmarknaden lättar och Sveriges Allmänna Hypoteksbank får åter möjlighet att ge ut obligationer.
- 1970 Landshypoteksföreningarna får möjlighet att förmedla lån upp till 75 procent av fastighetsvärderingen.
- 1986 Obligationsmarknaden avregleras och obligationer med kortare löptid introduceras. Avregleringen innebär även ökad konkurrens.
- 1995 Landshypotek AB bildas och ägandet överförs från de tio regionerna till en ekonomisk förening. Del av årets rörelseresultat går tillbaka till medlemmarna i form av återbäring.



Uppskattning av marknadsandelarna för bottenlån till jordbruksfastigheter.
Källa: Lantbruksbarometern samt eget material



Fördelning av Landshypoteks lån (exkl. Lantbrukskredit) på de tio regionerna.

VD har ordet

Långsiktighet och tradition

För många företag har det gångna året präglats av åtgärder som syftar till kortsiktig vinstoptimering. I motsats till detta kan Landshypotek tack vare företagsformen ekonomisk förening se mer långsiktigt på åtgärder och investeringar. För oss är förändringar som känns rätt i ett längre perspektiv, men inte nödvändigtvis ger extremt hög avkastning i det korta perspektivet, därmed möjliga.

Redan i Landshypoteks affärsidé slås det fast att målet inte är vinstoptimering utan att vi långsiktigt ska medverka till att svenska jord- och skogsägare får så låga finansieringskostnader som möjligt. Det innebär att Landshypotek på alla sätt går i takt med sina ägare och kunder. Jord- och skogsägare har oftast ett långsiktigt mål med sin verksamhet. Gården ska brukas i generationer och därför måste de långsiktiga värdena tryggas. Någon kortsiktig vinstoptimering finns inte med i den målbilden.

Investeringar för framtiden

Liksom jord- och skogsägare måste Landshypotek, för att uppnå målen med verksamheten, också investera i ny teknik, anpassa verksamheten till nya myndighetskrav och ständigt se över effektivitet och produktutbud. Under 2003 har många viktiga steg tagits på den vägen. En god grund har varit vårt projekt Framtiden där verksamheten har analyserats och personalen har lämnat förslag till förbättringar. Flera förändringar har gjorts under 2003 och många återstår att genomföra under kommande år.

Arbetet med att rationalisera arbetsflöden och rutiner pågår ständigt. Under året har vi utsett ansvariga för de viktigaste arbetsflödena. Dessa personers uppgift är att arbeta med att effektivisera administrationen och kanalisera tips och idéer från medarbetarna.

En ny intressant produkt

Produkten Flexibelt bottenlån har introducerats under året. Det är en helt ny produkt i Sverige, anpassad till jord- och skogsägare med stora likviditetssvängningar. Det har funnits låneprodukter på marknaden för att sköta den dagliga hanteringen av in- och utbetalningar, men det har inte tidigare funnits någon produkt som hjälper kunden att kostnadseffektivt sköta de få men stora utgiftsposter som är typiska för näringen.

Tryggare placeringar med säkerställda obligationer

En ny lag om säkerställda obligationer kommer att införas i Sverige. Köpare av dessa obligationer får därmed en ännu bättre säkerhet för sina placeringar. Landshypotek AB har för avsikt att emittera säkerställda obligationer och kan som litet och fristående institut komma att tillhöra vinnarna när det gäller denna upplåningsform. Landshypotek har deltagit i debatten kring införandet och utformningen av lagen.

Nya kapitaltäckningsregler

Dagens generella och i många fall för Landshypotek orättvisa krav på kapitaltäckning kommer att förändras till mer riskindividuella modeller i samband med att nya kapitaltäckningskrav, Basel II, införs 2007. Idag likställs kapitaltäckningskrav på utlåning till jord- och skogsfastigheter med utlåning utan säkerhet, vilket är mycket märkligt om man ser till historiska förlustnivåer. För att leva upp till de nya reglerna ställs det stora krav på kreditstockens genomlysning och statistik över kreditförluster. Detta kräver i sin tur både investeringar i IT-system och införande av delvis nya rutiner vid kreditgivning och uppföljning.

Landshypotek, som i sin kärnverksamhet har haft mycket små kreditförluster genom åren, kommer att gynnas av de nya reglerna. Förändringen kan komma att innebära lägre upplåningskostnader eftersom investerarnas analys av kreditstocken underlättas, vilket kan leda till en bättre rating och därmed större efterfrågan på Landshypoteks obligationer. Det viktigaste för Landshypotek är dock möjligheten att internt få ett ännu bättre grepp om kreditstocken och tidigt kunna ringa in eventuella riskområden.

Ökad kundanpassning

För jord- och skogsägare är skillnaderna i regionala förutsättningar stora över landet. Detta hanteras för tjänstfullt av våra tio regionkontor med den lokala kunskap som representanterna i regionstyrelserna och personalen besitter. Men det är också stor skillnad på olika segment inom affärsområdet jord- och skogsbruk, en skillnad som accentueras av den koncentration och rationalisering som pågår inom svenskt lantbruk. Landshypotek har därför under året introducerat en tvärorganisation med segmentsansvariga för Produktionsjordbruk, Boendejordbruk och Skog.

Fortsatt god soliditet

En för koncernens förhållanden stor reservering har gjorts på grund av ett stort kreditengagemang i dotterbolaget Lantbrukskredit. Reserveringen rör en kredit som trots ägarbyte inte uppnått den stabilitet som var prognostiserad av de nya ägarna. Som alltid när problemärenden uppstår krävs mycket kraft och energi av berörda medarbetare. Det har gjorts ett mycket bra arbete med att ringa in och säkra Lantbrukskredits åtaganden och säkerheter och ärendet följs nu mycket noga.

Det är viktigt att påpeka att det här engagemanget inte tillhör Landshypoteks kärnverksamhet och normala kundgrupp. Landshypoteks soliditet och styrka har inte och kommer inte att äventyras av detta.

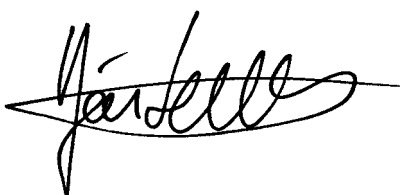
Rating från tre institut

På grund av ovan nämnda engagemang i Lantbrukskredit har Landshypotek under året fått ratingen sänkt från Standard & Poor's. Ratingen från Fitch har inte förändrats. Under året har även ratinginstitutet Moody's kontaktats för en rating, vilken hamnade i nivå med Fitch.

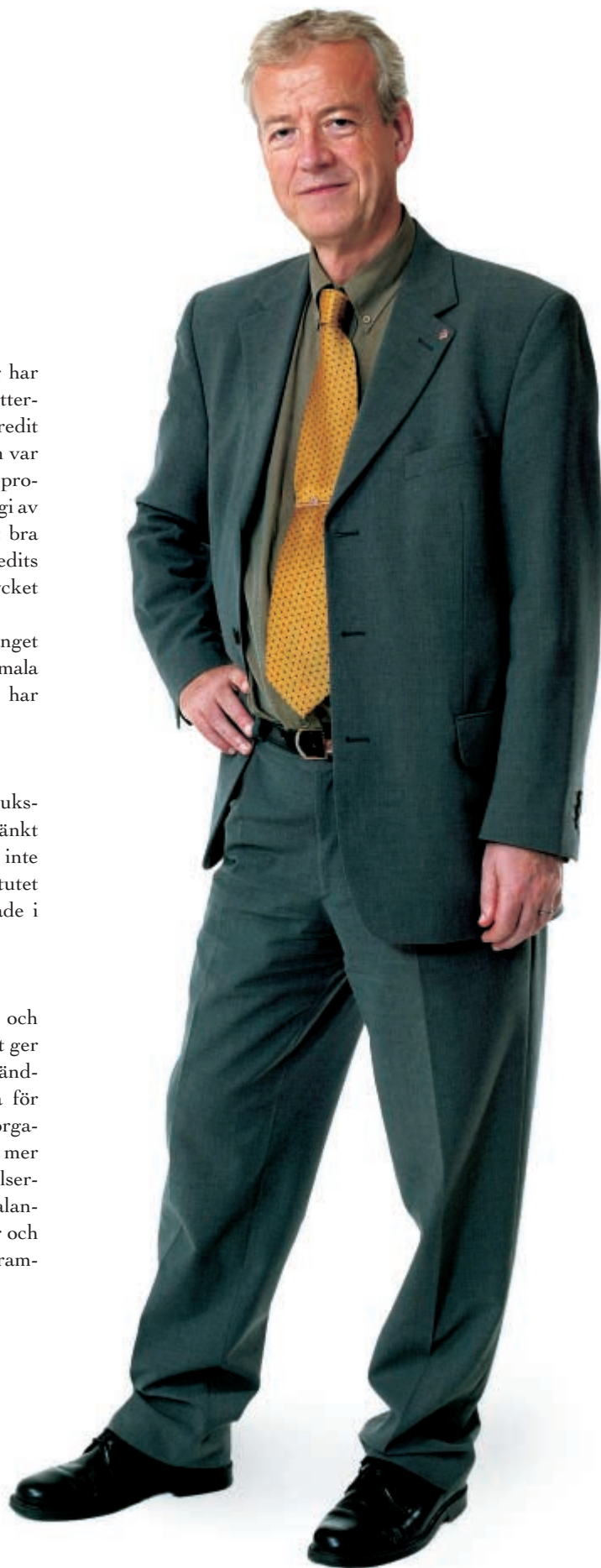
Goda framtidsutsikter

Landshypoteks starka band till svenskt jord- och skogsbruk samt vår möjlighet att agera långsiktigt ger oss framtidstro och kraft att skapa fördelar av förändrade förutsättningar. De framtida möjligheterna för Landshypotek är mycket goda. En ny anpassad organisation, lagen om säkerställda obligationer, nya, mer rättvisa kapitaltäckningsregler och inte minst styrelsernas och medarbetarnas entusiasm för att på ett balanserat sätt föra in nya tidsanpassade arbetsmodeller och system i verksamheten, är starka faktorer inför framtiden.

Stockholm i mars 2004



Kjell Stillman, verkställande direktör



Organisation

Landshypotek har en kostnadseffektiv organisation med en bred kunskap om jord- och skogsbrukets villkor. Verksamheten har en stark regional förankring och en unik medlemsägd företagsform.

Företagen inom Landshypotek

Koncernen utgörs av Landshypotek ekonomisk förening, Landshypotek AB, Sveriges Allmänna Hypoteksbank, Lantbrukskredit AB och Landshypotek Jordbrukskredit AB. Den huvudsakliga verksamheten med utlåning bedrivs i Landshypotek AB. Upplåningen sker centralt i Landshypotek AB. Sveriges Allmänna Hypoteksbank svarade tidigare för Landshypoteks upplåning, men är nu under avveckling.

Landshypotek är medlemsägt

Landshypotek har drygt 64 000 medlemmar. Alla som har bottenlån hos Landshypotek blir medlemmar i Landshypotek ekonomisk förening. De senaste åren har antalet medlemmar minskat på grund av de sammanslagningar av fastigheter som sker i takt med att lantbruket rationaliseras. Samtidigt har de fastighetsvärden som medlemmarna förvaltar ökat i motsvarande grad.

Den kooperativa företagsformen med medlemsinflytande skapar förutsättningar för en långsiktig och stabil verksamhet.

Effektiv organisation med lokal förankring

Landshypoteks kreditgivning är organiserad i tio regionkontor över hela Sverige. Personalen på regionkontoren arbetar huvudsakligen som kreditrådgivare. En grundläggande förutsättning för verksamheten är den personliga kontakten mellan kreditrådgivare och medlemmar.

För upplåning och styrning av kreditgivning har Landshypotek centrala funktioner, som stöds av kvalificerade IT-system. Även administration, redovisning och betalningar sköts centralt.



Värderingar sköts av lokala styrelsemedlemmar

Regionstyrelsens uppdrag är att utföra värderingar av kundernas jord- och skogsfastigheter. Styrelseledamöterna är själva jord- och skogsbrukare med god lokalkännedom. Vid de årliga regionmötena nominerar medlemmarna styrelser till respektive region som i sin tur nominerar styrelseledamöter i ekonomiska föreningen.

Personal med kunskap om branschen

Landshypotek har drygt 100 anställda. Att personalen har god kunskap om jord- och skogsbruket är avgörande för Landshypoteks framgång. Landshypotek lägger stor vikt vid personalens förmåga att bedöma kundernas behov av finansiering och deras betalningsförmåga. Landshypotek prioriterar att hålla en god servicenivå och att ha bra kundrelationer.

Det senaste årets interna förbättringsarbete i projekt Framtiden har resulterat i en anpassning av verksamheten som syftar till att ytterligare tillgodose kundernas behov och frigöra tid för fler och djupare kundrelationer. Bland annat har organisationens fokus ökat på de tre segmenten: Skog, Boendjordbruk och Produktionsjordbruk. Åtgärder har även vidtagits för att rationalisera administrativa rutiner i verksamheten.

Anslag från Landshypoteks forskningsstiftelse

Sedan 2001 har Landshypotek en forskningsstiftelse med uppgift är att stödja kooperativ och finansiell forskning med anknytning till Landshypoteks verksamhetsområde.

Under året har tre anslag utbetalats. Det största avser projektet "Tillväxtmöjligheter i kooperativ industri: Vilken betydelse har finansieringsmöjlig-

heterna och marknadsstrukturen?" vid Internationella Handelshögskolan i Jönköping. Det andra avser projektet "Förnyelse i lantbrukskooperationen – en studie av förnyelseinitiativ i tre organisationer" också vid Internationella Handelshögskolan i Jönköping. Det tredje avser projektet "Drivkrafter och hinder för ekonomisk effektivitet i mjölkföretaget – vad betyder teknik samt lednings- och beslutssystem?" vid Sveriges Lantbruksuniversitet.



Landshypotek finns på tio platser i Sverige.

"Vi som arbetar med värderingar är själva aktiva inom näringen och får genom de kontinuerliga värderingsuppdragen en god kännedom om fastigheternas marknadsvärde i regionen."

*Agneta Schmiterlöv,
styrelseledamot och värderingsman,
region Mälardalen*



Produkter och tjänster för kunderna

Landshypoteks huvudprodukt är bottenlån till ägare av jord- och skogsbruksfastigheter. Produktportföljen kompletteras med försäkringar, trygga sparformer och banktjänster.

Bottenlån till jordbruksfastigheter

Landshypoteks fokus ligger på kunder som äger skog, boendejordbruk samt produktionsjordbruk. Dessa privata ägare av jordbruksfastigheter erbjuds bottenlån med upp till 75 procent av fastighetens belåningsvärde och med pantbrev som säkerhet.

Marknaden för bottenlån till jordbruksfastigheter karaktäriseras av relativt låga räntemarginaler och en hantering som kräver mer branschkunskap än till exempel bostadsfinansiering. Bottenlåneräntan till jordbruksfastigheter är förhållandevis låg i jämförelse med lån till villafastigheter, trots att kapitaltäckningskravet är dubbelt så högt på lån till jordbruksfastigheter.

Marknadsledande position

Lantbrukets totala skuldsättning i form av bottenlån uppskattas till cirka 64 miljarder SEK. Med en utlåning om cirka 33 miljarder SEK har Landshypotek, utom Lantbrukskredit, ungefär hälften av bottenlåne marknaden.

Växande marknad med ökad konkurrens

Kreditmarknaden i Norden har under de senaste åren genomgått en omstrukturering präglad av fusioner och samarbeten. Konkurrenssituationen för krediter till

lantbruksnäringen har förändrats avsevärt och kunderna har nu fler bankkontakter att välja på. Till skillnad från den övriga banksektorn, där antalet banker blir allt färre genom sammanslagningar, har flera aktörer med inriktning på jord- och skogsbruk aktiverat sig på marknaden.

Med den medlemsägda organisationen är Landshypotek en unik aktör i branschen. En låneemarknad där kunden bara kan vända sig till banker skulle generellt medföra en försämring av lånevillkoren.

Fortsatt stabil efterfrågan

Landshypoteks bedömning är att ägare av jordbruksfastigheter även fortsättningsvis kommer att efterfråga förmånliga bottenlån från Landshypotek. En växande kundgrupp är ägare till boendejordbruk, se vidare sid 18. När det gäller produktionsjordbrukarna kommer de även framöver att behöva både rationalisera och expandera verksamheten, vilket kommer att kräva fortsatta investeringar.

Förmånliga bottenlån

Landshypoteks bottenlån till jord- och skogsbruksfastigheter har konkurrenskraftiga räntor, rörliga eller bundna. Lånevillkoren är enkla och som medlem i Landshypotek får man återbäring på inbetald låneränta.



”Med inriktningen mot kundsegmenten Skog, Boende- och Produktionsjordbruk hoppas vi kunna möta kundernas behov ännu bättre.”

Jan-Erik Sarvið, marknadschef

Upplåning

Landshypotek använder sig av ett flertal upplåningsprogram, både på den inhemska och på den internationella marknaden. På detta sätt kan upplåningen möta de flesta investerares behov av placeringar.

Mål för upplåningen

Landshypoteks mål är att låna upp pengar så förmånligt som möjligt med bibehållen säkerhet och inom de gränser som Landshypoteks finansieringspolicy anger. Landshypotek arbetar med avancerade system och stor flexibilitet när det gäller marknader och instrument, vilket gör att finansieringen kan ske rationellt och där det är mest fördelaktigt.

Flexibel upplåning

Landshypotek anser det viktigt att kunna vända sig till flera olika typer av investerare och har därför etablerat ett flertal upplåningsprogram, både på den svenska och på den utländska marknaden. Som exempel kan nämnas obligationsprogram, certifikatsprogram, MTN-program för den inhemska marknaden och EMTN-program för den internationella.

Landshypotek har värdepapper börsnoterade i Stockholm och London. Förutom rena upplåningsprogram har Landshypotek också avtalat om ett antal kreditfaciliteter, både direkt med större banker och med internationella syndikat. På den tyska marknaden har Landshypotek tagit upp krediter genom Schuldscheine. Ett syndikerat term loan med FRN-konstruktion har också etablerats.

Internationell upplåning

Landshypoteks finansiering sker huvudsakligen på den svenska kreditmarknaden, men den internationella marknaden har fått allt större betydelse.

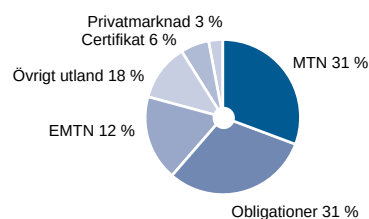
Historiskt har Landshypotek lång tradition av att ge ut obligationer på den internationella marknaden, företrädesvis i Tyskland, genom Sveriges Allmänna Hypoteksbank (grundad 1861) och ännu tidigare genom regionala landshypoteksföreningar (den första i Skåne 1836).

I slutet av 1990-talet förändrades de svenska försäkringsbolagens placeringsstrategi och en stor del av deras kapitalplaceringar görs nu i utländsk valuta. Detta medförde lägre likviditet i den svenska marknaden och Landshypotek har därför ökat finansieringen från den utländska marknaden.

Under året har stor efterfrågan av Landshypoteks papper noterats från Norge och emissioner har gjorts både av certifikat och obligationer.

Rating från tre oberoende institut

Landshypotek AB har under 2003 från Moody's erhållit rating A2 med stabila utsikter för lång upplåning och P1 för kort. För Landshypotek AB har Fitch bekräftat sin rating A med stabila utsikter för lång upplåning och F1 för kort. Standard & Poor's sänkte under året sin rating från A- med negativa utsikter till BBB+ med stabila utsikter för lång upplåning, medan den korta svenska upplåningen har fått fortsatt K1. Anledningen till förändringen är ett stort engagemang i dotterbolaget Lantbrukskredit AB. Standard & Poor's har också sänkt ratingen för Lantbrukskredit AB till BBB+ med stabila utsikter. Sveriges Allmänna Hypoteksbank har fått samma rating för lång upplåning som Landshypotek AB från både Fitch och Standard & Poor's.



Upplåningens fördelning på olika instrument.

Produkter för upplåning	Rating	Notering
Svenskt certifikatsprogram på 10 miljarder SEK (720 dagar) som även ger möjlighet till finansiering i euro.	K1 (Standard & Poor's)	Stockholms Fondbörs
Svenskt MTN-program på 15 miljarder SEK (1–15 år), även detta med euroklausul.		Stockholms Fondbörs
Svenskt obligationsprogram utan begränsningar avseende belopp eller tid.		Stockholms Fondbörs
EMTN-program på 1 miljard EUR (multicurrency).	Lång BBB+ (Standard & Poor's) Kort A2 (Standard & Poor's)	Vissa lån är noterade på London Stock Exchange och andra på Stockholms Fondbörs.
Schuldscheine på tyska marknaden.		
Privatobligationer.		Stockholms Fondbörs
Kreditmarknadsreverser.		
Avtal om kreditfaciliteter direkt med större banker och med syndikat av svenska och utländska banker.		
Annan utländsk upplåning.		

Stor efterfrågan

För Landshypotek präglades den första halvan av året av en fortsatt uppbyggnad av likviditeten, där investerarna särskilt efterfrågade papper med längre löptid.

Landshypoteks långa närvaro på kreditmarknaden och det faktum att kreditförlusterna historiskt har legat på mycket låga nivåer, har gjort att investerarna även under hösten efterfrågade Landshypoteks papper i stor utsträckning. De förändrade ratingbetygen och problemengagemanget i Lantbrukskredit AB har endast haft marginell effekt på upplåningskostnaderna.

Goda kreditfaciliteter

För att stärka likviditeten har Landshypotek AB tecknat ett antal kreditfaciliteter, både med internationella syndikat och direkt med nordiska banker. Den första syndikerade kreditfaciliteten på 250 MUSD, som tecknades 1998, ersattes under sommaren av en ny femårig facilitet på 250 MEUR. Den andra internationella kreditfaciliteten tecknades 2001 på 250 MEUR och består av två delar, ett lån på 125 MEUR och en backupfacilitet på 125 MEUR. På den nordiska marknaden har Landshypotek AB ett antal bekräftade bilaterala 364-dagars limiter. Utöver dessa finns bekräftade checkkrediter.

Miljöanknuten finansiering

Med anledning av jord- och skogsbrukets miljöinriktade verksamhet har Nordiska Investeringsbanken placerat totalt 50 MEUR hos Landshypotek.

Sparprodukter för privatpersoner

En mindre del av Landshypoteks upplåning kommer från försäljning av privatobligationer och kreditmarknadsreverser som sparform. En ny femårig nollkupongobligation började emitteras i november 2003. Volymer för denna marknad har ökat de senaste åren, men planade ut under 2003 på grund av den historiskt sett låga räntenivån.

”Landshypoteks långa tradition och stabila utveckling gör våra produkter intressanta för många investerare.”

Per Smedberg, vice VD och finanschef



Nya möjligheter med utvidgat regelverk

Regelverket för finansiella institut är under förändring. Landshypotek har kommit långt i arbetet med anpassningen till Basel II och har också påbörjat förändringar för att ha möjlighet att ge ut säkerställda obligationer.



Ny syn på risk

Kommittéer på global, europeisk och lokal nivå arbetar för närvarande parallellt med att ta fram det nya kapitaltäckningsregelverket Basel II, vilket förväntas träda i kraft den 1 januari 2007. Genom Basel II ska bankerna i högre utsträckning än tidigare få använda egna metoder för att mäta och rapportera risken i sin verksamhet, samtidigt som kapitalet i högre grad ska reflektera faktiskt tagna risker. Institut med historiskt låga kreditförluster kommer därför att få lägre krav på kapital. Kapitalkrav för operativa risker kommer också att införas.

Landshypotek, som i sin kärnverksamhet har haft mycket små kreditförluster genom åren, kommer att gynnas av de nya reglerna. Under året har stora insatser gjorts för att förbättra möjligheterna till analys av kreditportföljen. Utveckling av förbättrade instrument för mätning och uppföljning av risker, utbildning av personal samt nytt IT-stöd ska ge möjlighet till fördjupad genomlysning av utlåningsstocken.

Den förbättrade genomlysningen och det nya och mer avancerade synsättet på risk, kan komma att leda till lägre upplåningskostnader. Investerarnas analys av Landshypotek förväntas bli lättare att genomföra, vilket torde leda till ännu bättre rating och en ökad efterfrågan på Landshypoteks obligationer.

Säkerställda obligationer

Den 1 juli 2004 kommer en ny lag om säkerställda obligationer att träda i kraft. Lagen innebär kortfattat att en fördefinierad säkerhetsmassa ska ställas till förfogande för de obligationer som får kallas säkerställda. Värdet på säkerhetsmassan ska alltid överstiga värdet av den säkerställda obligationskulden. Obligationerna ska efter en eventuell konkurs i det utgivande institutet ha tillgång till de ränte- och kapitalflöden som tillhör säkerhetsmassan. De derivat som hör ihop med de säkerställda obligationerna ska ingå i säkerhetsmassan.

Landshypotek har varit remissinstans i lagstiftningsarbetet och har också ingått i flera arbetsgrupper som tillsatts för att ge synpunkter på och förslag till det nya regelverket. Enligt lagen får den andel av krediterna som är säkerställda med pantbrev med ett inomläge understigande 70 procent av belåningsvärdet ingå i säkerhetsmassan. I Landshypotek AB:s fall kommer utlåningen till allra största del att hamna inom denna nivå.

Jord- och skogsbruksfastigheter

Majoriteten av Sveriges privata ägare av jordbruksfastigheter bedriver skogsbruk. En mindre andel kombinerar jord- och skogsbruk och relativt få driver enbart jordbruk. För många innebär ägandet av fastigheten idag snarare ett boende på landsbygden än den huvudsakliga inkomstkällan.



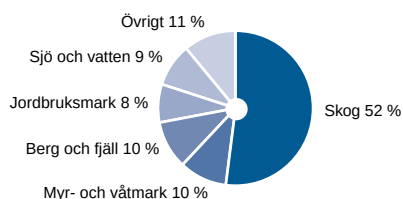
Privata jordbruksfastigheter

I Sverige finns det 480 000 privatägda fastigheter som är klassificerade som jordbruksfastigheter. Praktiskt taget all odlad jord och hälften av skogen i landet utgörs av jordbruksfastigheter som ägs av privatpersoner. Det är dessa personer som är Landshypoteks potentiella kunder.

Jordbruksfastigheter är fastigheter som huvudsakligen används för jordbruks-, skogsbruks- eller trädgårdsverksamhet. Vad som klassas som jordbruksfastighet regleras i Fastighetsbildningslagen.

Få heltidssysselsatta inom jord- och skogsbruk

Trots det stora antalet privatägda jordbruksfastigheter är det få personer som är heltidssysselsatta inom näringen. I Sverige finns det cirka 350 000 enskilda skogsägare. För den övervägande delen av dessa är skogsbruket en typisk sidoverksamhet. Se vidare avsnittet "Skog" på sidan 16.



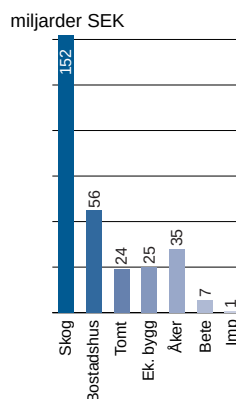
Fördelning av Sveriges yta inklusive sjöar och vattendrag. Mer än hälften av landet täcks av skog.

Jordbruksfastighet – lagar och beskattning

- Fastighetsbildningslagen reglerar vad som ska anses vara en jordbruksfastighet. I lagen tas hänsyn till storlek, ekonomisk bärkraft, möjligheter till boende samt naturvärden.
- Fastighetstaxeringen kategoriserar jordbruksfastigheterna som lantbruksenheter. En lantbruksenhet kan bestå av flera jordbruksfastigheter och olika ägoslag som åker, bete, skog, skogsimpediment och tomtmark. Enheten kan vara bebyggd med småhus och ekonomibyggnader.
- Verksamheterna inom lantbruksenheterna beskattas som inkomst från näringsverksamhet. Vissa skattemässiga specialregler tillämpas dock, som exempelvis skogsavdrag och skogskonto.

Det finns cirka 71 000 företag som kombinerar jord- och skogsbruk. På flertalet av dessa gårdar arbetar minst en person i familjen utanför lantbruket, vilket innebär att jordbruksfastigheten i första hand är ett boende snarare än den huvudsakliga inkomstkällan. Se vidare avsnittet "Boendejordbruk" på sidan 18.

Endast en femtedel av företagen har sysselsättning för mer än en person och mindre än en tiondel behöver anställd personal. Se vidare avsnittet "Produktionsjordbruk" på sidan 20.



Fördelning av de privatägda jordbruksfastigheternas taxeringsvärde, totalt cirka 296 miljarder SEK. Värdet av skogen utgör drygt hälften.

Fastigheter, företag och antal ägare

Jordbruksfastigheter	Jordbruks-, skogsbruks- och trädgårdsverksamhet, ofta i kombination med boende.	480 000
Ägare av jordbruksfastigheter	Antal privatpersoner som äger jordbruksfastigheter.	430 000
Privata skogsägare	Privatpersoner som äger skog.	350 000
Lantbruksföretag	Företag som kombinerar jord- och skogsbruk.	71 000
Deltidsjordbruk/boendejordbruk	Lant- och jordbruk med mindre än 1 600 arbetstimmar/år.	48 000
Produktionsjordbruk	Lant- och jordbruk med mer än 2 600 arbetstimmar/år.	23 000
Utbör	Äger jordbruksfastighet i annan kommun än hemkommunen.	100 000

Ett stort antal människor i Sverige är ägare av jordbruksfastigheter, men endast ett fåtal har sin huvudsakliga inkomst från näringen. Den största gruppen är skogsägarna. Därefter kommer ägare av jordbruk som driver dessa i kombination med skogsbruk.

Stora tillgångar och få konkurser

Taxeringsvärdet på de privatägda jordbruksfastigheterna i Sverige beräknas uppgå till 296 miljarder SEK. Marknadsvärdet på fastigheterna beräknas dock vara närmare det dubbla. Med enbart fastigheternas marknadsvärde som tillgång och skulder på cirka 114 miljarder SEK är näringens skuldsättning låg och soliditeten är ungefär 80 procent. I dessa uppskattningar är inte värdet av maskiner, djur, lager och rörelsekapital inräknat.

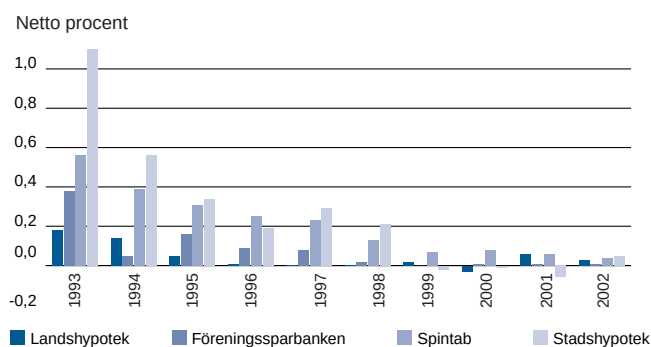
Konkurser inom lantbruket är mycket sällsynta och medför normalt inte kreditförluster för bottenlån. Under 2002 gick endast 0,06 procent av Sveriges 71 000 lantbruksföretag i konkurs. Den svåra finansiella krisen under 1990-talet, med konkurser och kredit-

förluster som följd, påverkade inte Landshypotek nämnvärt. De senaste tio åren har Landshypoteks genomsnittliga årliga kreditförluster i kärnverksamheten varit lägre än förlusterna i bolåneinstitutet.

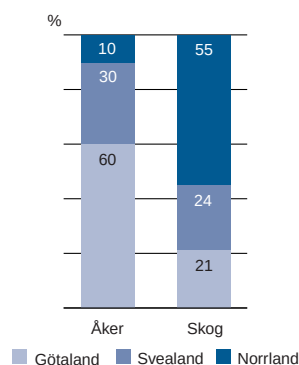
Hög efterfrågan på jordbruksfastigheter

Priserna på jordbruksfastigheter har ökat något snabbare än inflationen det senaste decenniet. Trenden har varit mer tydlig efter Sveriges inträde i EU. Generellt sett är omsättningen av jordbruksfastigheter låg och ägandet påverkas av släktband och generationer. De försäljningar av jordbruksfastigheter som sker visar att marknadsvärdet är betydligt högre än taxeringsvärdet, och detta trots att många försäljningar sker inom familjen.





Jämfört med bolåneinstituten har Landshypoteks kreditförluster varit låga. Diagrammet visar andelen kreditförluster netto av total utlåning.



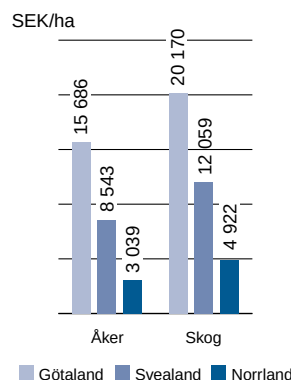
Åkermarken dominerar de södra delarna av landet och skogen de norra.

Stora regionala skillnader

Skillnaderna i struktur och driftsinriktning mellan jordbruksfastigheter i olika delar av landet är betydande. De nordligaste delarna domineras av skogsbruket, medan andelen åkerareal ökar ju längre söderut man kommer. De stora regionala skillnaderna gör att fastighetspriserna varierar starkt över landet. I ett EU-perspektiv är Sverige ett utpräglat skogsland.

Segmentering av marknaden

Mot bakgrund av hur verksamheten på de svenska jordbruksfastigheterna ser ut har Landshypotek gjort en uppdelning av marknaden i segmenten Skog, Boendejordbruk och Produktionsjordbruk. På de följande sidorna beskrivs trender och kundernas verksamhet inom de olika områdena.



Taxeringsvärdet per hektar åker och skog ökar ju längre söderut i landet man kommer.

”Ägare av jordbruksfastigheter har i allmänhet ett mycket långsiktigt perspektiv på sitt ägande. Fastigheterna har ofta gått i arv i många generationer och barn och barnbarn förväntas föra arvet vidare.”

Göran Abrahamsson, kreditchef



Skog

Den svenska skogen utgör en femtedel av EU:s samlade skogsareal och skogen är Sveriges viktigaste exportnäring. Karaktäristiskt för skogsfastigheterna i Sverige är den höga andelen privata ägare.



Mycket skog och många ägare

Skogsmarksarealen i Sverige uppgår till 23 miljoner hektar, vilket motsvarar drygt en femtedel av EU:s samlade skogsareal. Mer än hälften av skogen ägs av 350 000 enskilda skogsägare, och i ett internationellt perspektiv har Sverige en hög andel privata ägare.

En liten grupp skogsägare försörjer sig enbart på skogsbruk eller på kombinationen av jord- och skogsbruk. Antalet företag som kombinerar jord- och skogsbruk minskar, medan antalet rena skogsföretag ökar. De flesta skogsägare får dock sin huvudsakliga inkomst från annat än skogen, främst från inkomst av tjänst.

Brett intresse för skogen

Intresset för skogsfastigheter är stort från kapitalstarka personer som ser egendomen som en värdesäker placering som är möjlig att kombinera med fritidssyssel-

sättningar som jakt och fiske. Antalet utbor, dvs personer som äger jordbruksfastigheter i en annan kommun än hemkommunen, ökar.

Undersökningar visar att andelen "nybblivna" skogsägare blir större, vilket kan vara ett resultat av det ökade intresset för långsiktiga säkra placeringar.

Värdet av fritidsboende, lokalanknytning och jakt bidrar till att höja marknadsvärdet på skogsfastigheterna. Skogen ger också många andra värden som naturupplevelser, rekreation, biologisk mångfald samt möjligheter till bär- och svampplockning.

Skogen en fri marknad

Skogsbranschen har till skillnad från jordbrukssektorn sedan länge varit en konkurrensutsatt marknad med få marknadsregleringar. Skogsägaren har möjlighet att vara långsiktig i sitt agerande och välja avverkningsstrategi med hänsyn till aktuella priser och regler för



"Skogen är en fantastisk resurs som rätt utnyttjad kan ge ägaren långsiktigt god avkastning."

*Peter Skoglund,
kreditrådgivare region Norrland
och ansvarig för segmentet Skog*

– Jag har hållit på med skog hela livet och det kommer jag att fortsätta med, för det är det bästa jag vet. Jag har gjort allt inom skog och jag försöker hela tiden hitta på nya saker att erbjuda mina kunder. Helst sånt som inte alla andra gör.

Sven-Olof Jansson bor som femte generation på släktgården i byn Östergraninge i Granninge socken utanför Sollefteå. Hustrun Eva-Lisa arbetar som lärare och Sven-Olof sköter den egna skogen på cirka 450 ha. För att dryga ut inkomsterna, särskilt när virkespriserna är låga, driver han skogsentreprenad åt de stora skogsbolagen och andra skogsägare i trakten. Sven-Olof Jansson kör timmer med sin skotare, röjer skogsvägar och kraftledningsgator.

På fritiden är Sven-Olof Jansson också ute i naturen. Tidigare har han jagat mycket älg, men nu blir det mer småviltsjakt och fiske.



begränsning av avverkning. Skattesystemet medger också stora möjligheter till utjämning av inkomsterna mellan åren.

Skog på export

Skogen är Sveriges viktigaste exportnäring och skogssektorn blir allt mer globaliserad. År 2002 blev exportöverskottet från handel med skogsprodukter 88 miljarder SEK, jämfört med knappt 30 miljarder SEK för bilar och bildelar.

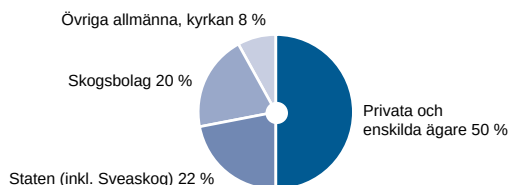
Skogen växer

Den totala avverkningen i Sverige är ungefär 86 miljoner kubikmeter, vilket är cirka 85 procent av den löpande tillväxten. Virkesförrådet ökar således i landet, men diskussioner pågår om huruvida den svenska skogen kommer att kunna täcka framtida behov.

Från avverkningen säljs timmer till sågverken, medan massaveden utgör råvara i papperstillverkningen. I ett historiskt perspektiv har skogens användningsområden skiftat. Under de senaste decennierna har exempelvis fjärrvärmeverken blivit stora köpare av biobränslen.

Effektivt skogsbruk

Skogsbruket, med sin småskaliga ägarstruktur, har kommit långt när det gäller att uppnå skalfördelar, utan att ägarstrukturen påverkas. För större avverkningsuppdrag lejs skördare och skotare. Ofta väljer skogsägarna också att själva utföra något skogsarbete på sin fritid. Det gäller i första hand skogsvård som plantering eller röjning, men även huggning och körning.



Den svenska skogens fördelning på ägarkategorier.



Boendejordbruk

För en stor andel av ägarna till svenska jordbruksfastigheter är gården en deltids- eller fritidssyssla. Fastighetsägarna prioriterar livskvaliteten i boendet på landet och gården är inte den huvudsakliga inkomstkällan.

Med gården som grund

Till gruppen boendejordbruk räknar Landshypotek de fastighetsägare som bor på en jordbruksfastighet, men som har någon annan huvudsaklig inkomstkälla än jordbruk eller skogsbruk. Många boendejordbrukare har anställning, medan andra helt eller delvis har gården som grund för annan näringsverksamhet.

Diversifierad verksamhet

Det mest karaktäristiska för boendejordbruken är den diversifierade verksamheten. Vad som erbjuds eller produceras skiftar beroende på gårdens förutsättningar, geografiska placering och ägarnas intressen. Vissa boendejordbruk är enbart bostad för ägarfamiljen, medan andra har hyresgäster eller erbjuder övernattnings för turister. Småföretagen på boendejordbruken är många och man driver allt från biodling, ridskolor och hästuppfödning till maskinuthyrning och entreprenadverksamhet.

Boendejordbruken ökar

Antalet jordbruksfastigheter i kategorin boendejordbruk ökar. En anledning till detta är att rationaliseringen inom jordbruket kräver större arealer för en mer effektiv produktion. Lantbrukare som avvecklar sin verksamhet säljer eller arrenderar ut mark till närbe-

lägna gårdar. Kvar blir mindre fastigheter, boendejordbruk, med exempelvis ett bostadshus, kanske någon ekonomibyggnad och endast lite mark runt själva gården.

Det finns även andra trender som leder till att antalet boendejordbruk ökar. I storstadsnära områden ökar intresset för att bo på landet. Den tekniska utvecklingen har gjort det möjligt att i högre grad arbeta hemma och på så sätt slippa transporter till och från kontor i tätbebyggda områden. Det ökade intresset för miljöfrågor stimulerar också boendet på landet. Det är exempelvis möjligt att kombinera en vanlig anställning med att bidra till öppna landskap genom att ha lite betesdjur, till exempel får, på gården.

Starkt engagemang för företagande på landet

Ett flertal organisationer och myndigheter i Sverige arbetar för att stödja näringsverksamhet på landsbygden. Några exempel är Hela Sverige ska leva, Glesbygdverket, LRF, Hushållningssällskapen, Länsstyrelserna, Kommunförbundet och Almi. LRF driver exempelvis projekt som ska stärka näringsverksamheten på landsbygden. Det finns även regionalpolitiska incitament från EU som syftar till att främja näringsverksamhet i glesbygd.



”Redan idag har vi många boendejordbrukare bland våra kunder. Nu kommer vi att kunna lyfta fram vår kunskap och erbjuda lösningar anpassade för dessa.”

*Monika Staaf, kreditrådgivare region Mälardalen
och ansvarig för segmentet Boendejordbruk*



– Vi har letat i många år och nu hittat gården som passar oss. Att flytta hit är ett sätt att byta livsstil och något att falla tillbaka på när vi går i pension, men ännu så länge är vi beroende av våra löner.

Hösten 2003 flyttade **Erik och Marianne Dalunde** från villan i Djursholm och köpte Tuna Prästgård utanför Uppsala. Erik är nyhetsredaktör på TV4 och Marianne arbetar som högstadielärare. Den anknytning till lantbruket paret hittills haft är genom dottern som studerar till husdjursagronom på Ultuna.

Tuna Prästgård har 66 ha åker, 44 ha bete och 155 ha produktiv skog. Åker- och betesmarken har Dalundes arrenderat ut till grannar och Mellanskog kommer att ta hand om avverkning och gallring i skogen. Själva planerar de att ordna jaktarrangemang av älg, rådjur och fågel på de egna markerna. En drängstuga ska också renoveras för att erbjuda jägare övernattnin. På sikt vill dottern även driva hästverksamhet i ladugården med plats för ett tjugotal djur.

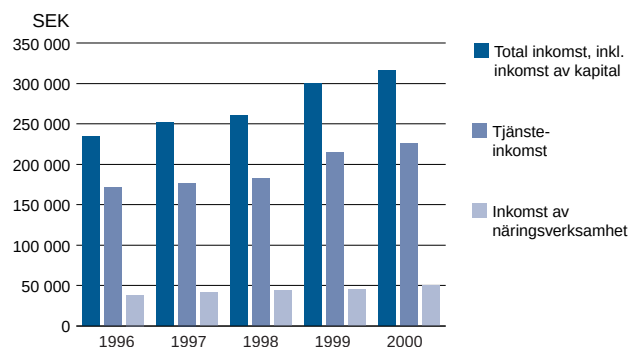
Nedan följer några exempel på det diversifierade småföretagandet inom boendejordbruken.

Hästsport och ridning

Hästnäringen har ökat i omfattning på senare år och hästen har fått en ny roll som en av de mest populära fritidssysselsättningarna. Hästsektorn, med bland annat trav- och ridsport samt ridskolor, är idag den femte största inkomstkällan för lantbruket och sysselsätter 40 000 personer på hel- eller deltid. I Sverige finns det cirka 300 000 hästar och cirka 500 000 personer rider regelbundet.

Entreprenad, farmartjänster och maskinringar

Samverkan på gårdsnivå har funnits i olika former sedan länge inom lantbruket. I början av 1990-talet bildades mer organiserade samverkansformer, maskinringar och farmartjänster, vilka skapar möjlighet till utveckling på landsbygden både för boende- och produktionsjordbruk. I maskinringarna samverkar närmare 20 procent av lantbrukarna kring maskiner och arbetskraft via ekonomiska föreningar. Farmartjänsterna är mindre grupper av lantbrukare som ofta via ett bolag erbjuder tjänster utanför näringen, exempelvis snöröjning och anläggningsarbeten.



Den övervägande delen av lantbrukarhushållens taxerade inkomst kommer från inkomst av tjänst. Källa: SCB

Bo på lantgård och uthyrning av bostäder

Boendejordbruken ger möjlighet till olika former av uthyrning av bostäder och tillfällig övernattnin. Efterfrågan på semesterboende på landsbygden ökar och under 2003 hade sammanslutningen Bo på Lantgård 185 000 gästnätter. Detta inspirerar även andra boendejordbrukare att satsa på turismverksamhet.

Jakt och fiske

Den som äger mark och vatten i Sverige har också jakt- och fiskerättigheter. Landet har idag över 300 000 aktiva jägare och intresset för jakt ökar stadigt. Populärt är även att erbjuda betalande svenska och utländska jägare olika jaktarrangemang på ägorna. Sportfisket i Sverige är närmast att betrakta som en folkrörelse.

Gårdsbutiker och småskalig livsmedelsproduktion

Intresset ökar för småskalig produktion och lokal försäljning av livsmedel. I gårdsbutiker erbjuds varor som kött, ost, ägg, grönsaker, honung och blommor, ofta ekologiskt producerade. Många mindre jordbruksfastigheter ordnar även självplock av bär, frukt och grönsaker.



Produktionsjordbruk

I ett europeiskt perspektiv har Sverige en mycket liten andel jordbruksmark och relativt få produktionsjordbruk. Det svenska jordbruket kännetecknas av hög miljömedvetenhet, god djursorg och att endast ett mindre antal personer är heltidssysselsatta inom näringen.

Ett litet jordbruksland

Endast 8 procent av Sveriges yta utgörs av jordbruksmark och i förhållande till EU:s totala areal svarar Sverige bara för 2 procent av jordbruksmarken. Den pågående strukturförändringen inom jordbruket leder till att de livsmedelsproducerande jordbruken blir större och mer rationella. Redan idag svarar mindre än 20 procent av lantbruken för 80 procent av produktionen. Det är denna grupp som vi kallar produktionsjordbruk.

Svenskt jordbruk idag

Mjölkproduktionen utgör fortfarande basen för jordbruket i stora delar av landet. Även om medelgården fortfarande inte har mer än 37 mjölkkor (i kombination med skog och annan verksamhet) går utvecklingen mot besättningar med mer än 100 kor. Investeringar i mjölkningsrobotar ger de traditionella familjejordbrukarna möjlighet att öka sina besättningsstorlekar och på så sätt nå ökad effektivitet.

Växtodlingsföretag finns i huvudsak kring Mälaren, i Östergötland, i Västra Götaland och Skåne. Genomsnittsgården har 38 hektar åker, men variationerna är stora i landet. Generellt blir växtodlingsföretagen större ju längre söderut man kommer. Genom maskinsamverkan kan även mindre gårdar nå rationell stordrift.

Ökade investeringar

Den pågående struktumvandlingen mot större produktionsenheter har gjort näringen mer kapitalintensiv. Ny effektiv teknik kräver också mer kapital. Många jordbrukare löser sin finansiering via bottenlån med fastigheterna som säkerhet.

Jordbrukets intäkter

Det svenska jordbrukets årliga intäkter (exklusive intäkter från skogen) uppgår till cirka 40 miljarder SEK, varav cirka 27 miljarder SEK kommer från försäljning av produkter, 5 miljarder SEK från övrig verksamhet och cirka 8 miljarder SEK från EU-ersättningar.

De allt större produktionsenheterna ger jordbrukarna nya möjligheter att själva agera med sina produkter på marknaden, istället för att som tidigare sälja till grossister.

Unika förutsättningar

Det svenska jordbruket skiljer sig från jordbruket i andra delar av Europa på grund av sitt geografiska läge. Det kalla vinterklimatet begränsar bland annat växtsjukdomar, men förutsätter samtidigt byggnader för djurhållning. Det stora avståndet mellan gårdarna i Sverige minskar generellt smittspridning och tillgången på vatten är allmänt god.



”I en allt mer avreglerad marknad ökar prisfluktuationerna på jordbruksprodukter. Då är det viktigt för bönderna att skapa förutsättningar för att sälja på sina egna villkor.”

*Nils-Åke Espert, stf regionchef region Skåne
och ansvarig för segmentet Produktionsjordbruk*

– Jag följer spannmålsmarknaden via internet och branschtidningar. Eftersom vi torkar och lagrar på gården har jag möjlighet att bestämma själv och sälja till bästa pris när det passar mig.

Göran Brynell driver tillsammans med två anställda ett växtodlingsföretag på gården Västrabo utanför Trelleborg. På 440 ha odlas spannmål, gräs-, vall- och spenatfrö samt sockerbetor och oljeväxter. Dessutom har Göran Brynell ett antal styrelseuppdrag inom olika lantbruksorganisationer.

På Västrabo har man utvecklat ett nära samarbete med en granne som är svinuppfödare. Tidigare handlade det mest om maskinsamverkan, men sedan ett år har Göran Brynell tagit över grannens växtodling, så att var och en kan koncentrera sig på sin verksamhet.

Maskinparken utnyttjas maximalt och hyrs ut till andra så snart maskinerna inte används på de egna markerna.

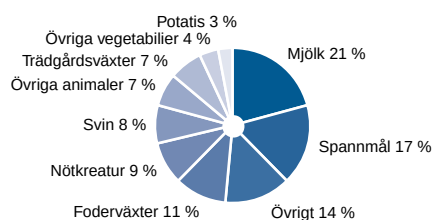


Miljömedvetenhet

Det svenska jordbruket karaktäriseras av miljömedvetenhet. Jämfört med många andra EU-länder är Sveriges användning av bekämpningsmedel låg. De svenska bönderna använder exempelvis 0,5 kg bekämpningsmedel per ha, jämfört med EU-genomsnittet som ligger kring 4 kg per ha. Omsorgen om djuren har också länge stått högt på den svenska dagordningen och Sverige är ett föregångsland när det gäller att ställa krav på djurens livsvillkor och djurfodrets kvalitet.

Ekologisk produktion och kvalitet

I Sverige utgörs närmare 12 procent av arealen av ekologisk produktion. Inom EU är motsvarande siffra cirka 3 procent. Intresset för ekologiska produkter ökar från de svenska konsumenterna.



Fördelning av jordbrukets produktionsvärde.



Landshypotek ekonomisk förening



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Landshypotek ekonomisk förening (föreningen), org. nr. 769600-5003, får härmed avge årsredovisning för verksamhetsåret 2003, föreningens nionde verksamhetsår.

Verksamhet och organisation

Landshypotek är ett medlemsägt kreditinstitut specialiserat på bottenlånegivning till svenskt jord- och skogsbruk. Ett organisationsschema över Landshypotek visas sist i årsredovisningen.

Moderföretag i koncernen är Landshypotek ekonomisk förening.

Föreningen utför, genom sin regionala förtroendemannaorganisation, värderingstjänster åt Landshypotek AB.

Genom samarbete med Länsförsäkringar och Länsförsäkringar Bank erbjuds Landshypoteks kunder ett komplett sortiment av tjänster inom bank- och försäkringsområdet till konkurrenskraftiga villkor.

Koncernens lånerörelse är samlad i Landshypotek AB med dotterföretag.

Verksamheten i kreditmarknadsföretagen Landshypotek AB och Landshypotek Jordbrukskredit AB omfattar långfristiga krediter till jord- och skogsbruk.

Lantbrukskredit AB är ett kreditmarknadsföretag med inriktning på finansiering av jordbrukets förädlingsindustri, livsmedelsdistribution samt skogsbruket med binärningar. Lantbrukskredit finansierar även företag utanför jord- och skogsbrukssektorn, då särskilt inom energiområdet. Sedan juli 2003 sker tills vidare ingen nyutlåning i bolaget, främst beroende på att verksamheten ändrat strategisk inriktning.

Sveriges Allmänna Hypoteksbank (Hypoteksbanken), som fram till 1997 ansvarat för upplåningen åt Landshypotek AB, är under avveckling. Verksamheten består av förvaltning av de utelöpande obligationslånen. Huvuddelen av dessa inlöses under de kommande två åren och det längst löpande lånet år 2014.

Förhållandet mellan Landshypotek AB och Hypoteksbanken regleras av ett finansierings- och administrationsavtal. Avtalet innebär att Hypoteksbanken vidareutlånar upplånade medel på oförändrade villkor och med samma dags valuta. Landshypotek AB svarar för all administration samt kostnader för Hypoteksbankens förvaltning.

Föreningen är ett finansiellt holdingbolag. De rörelsedrivande dotterföretagen står under Finansinspektionens tillsyn.

Medlemmar

Antalet medlemmar var 64 289 (66 313) vid årets slut. Under året har 1 718 (1 984) tillkommit och 3 742 (3 438) medlemmar lämnat föreningen.

Insatskapital

Vid årets slut var den sammanlagda behållningen på insatskontona 1 047,7 MSEK. Härav var 79,5 MSEK hänförligt till avslutade engagemang, som återbetalas under år 2004 och 2005 samt 10,2 MSEK till ej uppsagda överinsatser.

Styrelsens sammansättning

Vid 2003 års föreningsstämma utsågs Henrik Toll till ny styrelseledamot efter August Trolle-Löwen.

Personal

VD och vVD, som är anställda i föreningen och innehar motsvarande befattningar i Landshypotek AB, har inte erhållit någon lön eller annan ersättning från föreningen. Föreningen har därutöver ingen annan anställd personal.

Arvoden till ledamöter i huvud- och regionstyrelser har utgått med 3,4 (3,3) MSEK. Härav avser 0,4 (0,4) MSEK huvudstyrelsen och resterande regionstyrelserna.

Lånerörelsen

Koncernens utlåning ökade med 0,5 (2,8) procent och uppgick vid årets slut till 34 725,6 (34 588,8) MSEK.

Av ökningen avser 1 153,7 (1 192,7) MSEK Landshypotek AB, där utlåningen ökade med 3,7 (3,9) procent till 32 644,7 (31 491,0) MSEK.

Likviditet och finansiering

Landshypotek har under större delen av året noterat en god efterfrågan på emitterade värdepapper från placerare såväl i Sverige som utomlands. Under året har ett evigt förlagslån på 18 MGBP lösts in i Sveriges Allmänna Hypoteksbank.

Rating

Landshypotek AB och Sveriges Allmänna Hypoteksbank har en långfristig rating A från Fitch medan Standard & Poor's har sänkt sin från A- till BBB+. Skälet till denna sänkning är en stor exponering i en fjärrvärmekoncern, vilket närmare beskrivs i Lantbrukskredit AB:s årsredovisning.

Landshypotek AB:s certifikatsprogram har av Standard & Poor's fått rating K1. Under året har också Landshypotek AB erhållit långfristig rating A2 och kortfristig P-1 från Moody's.

Resultat

Landshypotek ekonomisk förening

Under året har kostnader för den centrala och regionala förvaltningen uppgått till 7,6 (7,5) MSEK. Därutöver har föreningen, som för koncernens räkning är medlem i Lantbrukarnas Riksförbund, svarat för kostnader uppgående till 4,1 (4,1) MSEK med anledning av detta.

Föreningen har under året avsatt 0,0 (0,5) MSEK till Landshypoteks forskningsstiftelse.

Koncernen

Koncernens rörelseresultat uppgick till 167,9 (256,2) MSEK och räntenettot till 424,6 (401,6) MSEK. Rörelsekostnaderna uppgick till 194,4 (177,0) MSEK.

Landshypotek AB avslutade under året ett utvecklingsprojekt syftande till att ge konkreta förslag till att effektivisera administrativa rutiner och affärsprocesser. Kostnaderna för konsultinsatser har uppgått till 7,7 MSEK.

Vissa delar av projektet genomförs under 2004 medan investeringstunga delar planeras att genomföras under 2005.

Vidare pågår ett projekt – Basel II – för att enligt ett nytt regelverk mäta och hantera kreditrisker och operativa risker på ett metodiskt och tydligt sätt. Konsultkostnaderna har uppgått till 6,9 MSEK för detta projekt.

Slutligen har ett projekt påbörjats som avser att anpassa redovisningsreglerna till ny internationell standard (IFRS). Kostnaden under året uppgår till 0,9 MSEK.

I rörelsens kostnader ingår fastighetskostnader med 12,0 (14,8) MSEK. Kostnadsnivån är 2,8 MSEK lägre än föregående år, vilket huvudsakligen förklaras av minskade reparations- och underhållsarbeten i fastigheterna.

I rörelsens kostnader ingår en avsättning till Landshypoteks vinstandelsstiftelse med 1,1 (0,9) MSEK.

Framtida utveckling

Verksamheten under kommande år förutses inte avvika väsentligt från utvecklingen under 2003.

Ränte-, valuta- och aktiekursrisker

Ränteriskmättet mäter effekten på marknadsvärdet för samtliga räntebärande tillgångar och skulder i och utanför balansräkningen när marknadsräntorna förändras med en procentenhet.

Vid årets slut uppgick koncernens ränterisk till -16 (+28) MSEK. Koncernen har obetydliga valuta- och aktiekursrisker.

Kreditrisker

De maximala kreditriskerna består av koncernens samlade utlåning och placeringar samt en motpartsrisk utanför balansräkningen på 6 MSEK.

Den huvudsakliga utlåningen sker inom Landshypotek AB. Kundutlåningen i Landshypotek AB är säkerställd mot fastighetspantbrev inom högst 75 procent av ett internt fastställt belåningsvärde baserat på en bedömning av säkerhetens verkliga värde. Genomsnittligt uppgår lånestocken till ca en tredjedel av fastigheternas taxeringsvärde.

Kapitaltäckning

Landshypotek AB:s fastighet på Strandvägen 1–3 i Stockholm (se även avsnittet Redovisningsprinciper) har ett marknadsvärde som varaktigt överstiger det bokförda värdet. Fastigheten har därför skrivits upp med 191,1 MSEK till 320,0 MSEK. 137,6 MSEK tillförs en uppskrivningsfond som ingår i det egna kapitalet medan resterande del, 53,5 MSEK, avsätts till uppskjuten skatteskuld.

Koncernens kapitaltäckning, som innehåller styrelsernas förslag till resultatdispositioner, uppgick till 9,93 (10,80) procent och primärkapitalet till 8,48 (8,40) procent.

Nedgången i koncernens kapitaltäckning förklaras huvudsakligen av att ett förlagslån på 18 MGBP återbetalats samt till en viss del av kreditförlustreserveringarna i Lantbrukskredit AB och Jordbrukskredit AB avseende exponeringen i fjärrvärmekoncernen.

Kapitaltäckningsanalys, redovisningsprinciper och riskexponering

En kapitaltäckningsanalys med flerårsöversikt samt en redogörelse för redovisningsprinciper och riskexponering lämnas separat i årsredovisningen.

Återbäring

Av årets rörelseresultat föreslås 157,3 (159,4) MSEK, motsvarande 93,6 (62,3) procent av rörelseresultatet i koncernen, återgå till föreningens medlemmar i form av återbäring och ränta på insatskonton. Återbäringen beräknas som viss procent på ordinarie räntebetalningar till Landshypotek AB. Av återbäringen utbetalas 30 procent och 70 procent avsätts som individuellt insatskapital i föreningen tills dess att insatsbeloppet uppgår till 8 procent av kapitalskulden. Föreningen tillförs medel för återbäring genom koncernbidrag. För år 2003 uppgår koncernbidraget till 200,0 (200,0) MSEK. Under år 2003 har föreningen tecknat en nyemission i Landshypotek AB uppgående till 90,0 (100,0) MSEK.

Resultaträkning

		Koncernen		Moderföreningen	
TSEK	Not	2003	2002	2003	2002
Ränteintäkter		1 847 501	2 040 234	5 366	7 236
Räntekostnader		-1 422 865	-1 638 624	-87	-1 013
Räntenetto	1	424 636	401 610	5 279	6 223
Erhållna utdelningar	2	39	39	0	0
Provisionsintäkter	3	6 941	7 044	0	0
Provisionskostnader	4	-1 723	-667	0	0
Nettoresultat av finansiella transaktioner	5	1 416	1 400	0	0
Övriga rörelseintäkter	6	27 214	32 651	0	0
Summa rörelseintäkter		458 523	442 077	5 279	6 223
Allmänna administrationskostnader	7	-158 518	-138 750	-11 157	-10 701
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	8	-6 686	-9 490	0	-2
Övriga rörelsekostnader	9	-29 199	-28 778	-587	-879
Summa kostnader före kreditförluster		-194 403	-177 018	-11 744	-11 582
Resultat före kreditförluster		264 120	265 059	-6 465	-5 359
Kreditförluster netto	10	-96 174	-8 883	0	0
Rörelseresultat		167 946	256 176	-6 465	-5 359
Bokslutsdispositioner	11	-157 237	-159 449	36 082	35 279
Skatt på årets resultat	12	-3 367	-27 429	-8 484	-8 466
Årets resultat		7 342	69 298	21 133	21 454

Balansräkning

		Koncernen		Moderföreningen	
TSEK	Not	2003	2002	2003	2002
TILLGÅNGAR					
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker		861	714	0	0
Utlåning till kreditinstitut	13	405 840	113 550	195 028	198 721
Utlåning till allmänheten	14	34 725 626	34 588 752	0	0
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	15	1 509 418	181 000	1 000	1 000
Aktier och andelar	16	76	76	1	1
Aktier i koncernföretag	16	0	0	1 790 378	1 700 378
Immateriella anläggningstillgångar					
Andra immateriella anläggningstillgångar	17	0	0	0	0
Materiella tillgångar					
Inventarier	18	9 196	9 866	0	0
Byggnader och mark	18	364 930	154 943	0	0
Övriga tillgångar	19	138 256	430 075	995	398
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	377 339	441 421	227	2 737
SUMMA TILLGÅNGAR		37 531 542	35 920 397	1 987 629	1 903 235
SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL					
Skulder till kreditinstitut	21	1 555 607	1 566 282	0	0
Upplåning från allmänheten	22	268 145	339 520	0	0
Emitterade värdepapper m.m.	23	30 896 336	29 135 309	0	0
Övriga skulder	24	129 117	128 331	100 457	99 479
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	629 086	643 530	1	3
Avsättningar	26	109 236	61 413	0	0
Efterställda skulder	27	740 000	1 042 499	0	0
Summa skulder		34 327 527	32 916 884	100 458	99 482
Obeskattade reserver	28	0	0	42 269	35 588
Eget kapital	30				
Bundet eget kapital					
Medlemsinsatser		1 047 746	992 142	1 047 746	992 142
Bundna reserver / reservfond		1 895 469	1 760 866	713 399	713 399
Fritt eget kapital					
Balanserad vinst		253 458	181 207	62 624	41 170
Årets resultat		7 342	69 298	21 133	21 454
Summa eget kapital		3 204 015	3 003 513	1 844 902	1 768 165
SUMMA SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL		37 531 542	35 920 397	1 987 629	1 903 235
Ställda panter		Inga	Inga	Inga	Inga
Ansvarsförbindelser					
Försäkringsbolaget Pensionsgaranti, FPG		182	236	Inga	Inga
Flexibla bottenlån					
Beviljat, ej utnyttjat belopp		3 209	0		
Övriga nothänvisningar					
Derivatinstrument	29				
Specifikation av balansräkning	31				
Ränterisk	32				

Kassaflödesanalys

	Koncernen		Moderföreningen	
TSEK	2003	2002	2003	2002
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	167 946	256 176	-6 465	-5 359
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</i>				
Avskrivningar	6 686	9 490	0	2
Skatt	-3 367	-27 429	-8 484	-8 466
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder</i>	171 265	238 237	-14 949	-13 823
<i>Förändringar i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder</i>				
Utlåning till allmänheten	-136 879	-937 015	0	0
Utlåning till kreditinstitut	-292 290	37 168	3 693	-12 890
Obligationer och räntebärande värdepapper	-1 328 418	0	0	0
Övriga tillgångar	355 902	657 577	1 913	2 072
Emitterade värdepapper	1 761 027	1 567 268	0	0
Skulder till kreditinstitut	-10 675	-433 878	0	0
Upplåning från allmänheten	-71 374	144 038	0	0
Övriga skulder	-19 328	27 623	975	23 790
Kassaflöde från den löpande verksamheten	429 230	1 301 018	-8 368	-851
Investeringsverksamheten				
Aktier i koncernföretag	0	0	-90 000	-100 000
Inventarier	-2 951	-5 429	0	30
Byggnader och mark	-22 001	37	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-24 952	-5 392	-90 000	-99 970
Finansieringsverksamheten				
Efterställda skulder	-302 499	-1 196 368	0	0
Koncernbidrag, mottaget	0	0	200 000	200 000
Insatskapital	-101 632	-99 179	-101 632	-99 179
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-404 131	-1 295 547	98 368	100 821
Förändring av likvida medel	147	79	0	0
Likvida medel vid årets början	714	635	0	0
Likvida medel vid årets slut	861	714	0	0

Fem år i sammandrag

Resultatutveckling Landshypotek ekonomisk förening – koncernen

MSEK	2003	2002	2001	2000	1999
RESULTATRÄKNING					
Räntenetto	424,6	401,6	383,7	379,9	380,3
Övriga rörelseintäkter	33,9	40,5	27,9	30,8	26,9
Rörelsekostnader	-187,7	-167,5	-157,6	-144,5	-153,4
Avskrivningar	-6,7	-9,5	-7,8	-7,4	-7,4
Kreditförluster	-96,2	-8,9	-18,2	8,2	-4,9
Rörelseresultat	167,9	256,2	228,0	267,0	241,5
BALANSRÄKNING					
Tillgångar					
Utlåning till allmänheten – netto	34 726	34 589	33 652	31 950	30 257
Övriga tillgångar	2 806	1 331	2 030	1 645	1 382
Summa tillgångar	37 532	35 920	35 682	33 595	31 639
Skulder			0		
Upplåning	33 461	32 084	32 003	29 991	28 089
Övriga skulder	867	833	805	853	980
Eget kapital	3 204	3 003	2 874	2 751	2 570
Summa skulder och eget kapital	37 532	35 920	35 682	33 595	31 639
Nyckeltal					
Räntemarginal	0,83%	0,81%	0,83%	0,78%	0,73%
Räntabilitet på justerat eget kapital	3,90%	6,28%	5,84%	7,23%	7,00%
Kreditförlustnivå	0,28%	0,03%	0,06%	-0,03%	0,02%
Kreditförlustreservering/utlåning	0,30%	0,03%	0,03%	0,03%	0,06%

Kapitaltäckning Landshypotek ekonomisk förening – koncernen

MSEK	2003	2002	2001
Kapitalkrav, riskvägda tillgångar			
Grupp A	0	0	0
Grupp B	354	115	276
Grupp C	67	125	135
Grupp D	35 758	35 503	35 125
Riskvägda tillgångar	36 179	35 743	35 536
Kapitalbas			
Primärt kapital	3 066	3 003	2 874
Supplementärt kapital			
Tidsbundna förlagslån	526	604	342
Eviga förlagslån	0	252	1 325
	526	856	1 667
Total kapitalbas	3 592	3 859	4 541
Primärkapital	8,48%	8,40%	8,08%
Kapitaltäckning	9,93%	10,80%	12,77%

Noter

	Koncernen		Moderföreningen	
TSEK	2003	2002	2003	2002
NOT 1 RÄNTENETTO				
Ränteintäkter				
Ränteintäkter på utlåning till kreditinstitut	7 644	32 002	48	78
Ränteintäkter på utlåning till koncernföretag	0	0	5 312	7 087
Ränteintäkter på utlåning till allmänheten	1 836 232	1 985 418	0	0
avgår ränteförluster	-741	-1 139	0	0
Ränteintäkter på räntebärande värdepapper	4 214	23 583	0	0
Övriga ränteintäkter	152	370	6	71
Summa ränteintäkter	1 847 501	2 040 234	5 366	7 236
Medelränta på utlåning till allmänheten	5,29%	5,82%	–	–
Alla ränteintäkter är hänförliga till den svenska marknaden.				
Räntekostnader				
Räntekostnader för skulder till koncernföretag	0	0	81	951
Räntekostnader för skulder till kreditinstitut – övriga	1 326	69 207	0	0
Räntekostnader för in- och upplåning från allmänheten	43 874	2	0	0
Räntekostnader för räntebärande värdepapper	1 235 428	1 445 956	0	0
Räntekostnader för efterställda skulder	65 600	87 944	0	0
Övriga räntekostnader	76 637	35 515	6	62
Summa räntekostnader	1 422 865	1 638 624	87	1 013
Räntenetto	424 636	401 610	5 279	6 223
NOT 2 ERHÅLLNA UTDELNINGAR				
Utdelningar från övriga aktier och andelar	39	39	0	0
Summa	39	39	0	0
NOT 3 PROVISIONSINTÄKTER				
Utlåningsprovisioner	6 941	7 044	0	0
Summa	6 941	7 044	0	0
NOT 4 PROVISIONSKOSTNADER				
Värdepappersprovisioner	518	512	0	0
Övriga provisioner	1 205	155	0	0
Summa	1 723	667	0	0
NOT 5 NETTORESULTAT AV FINANSIELLA TRANSAKTIONER				
Realisationsresultat, räntebärande värdepapper	1 416	1 400	0	0
Summa	1 416	1 400	0	0
NOT 6 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER				
Fastighetsintäkter	27 078	27 376	0	0
Övrigt	136	5 275	0	0
Summa	27 214	32 651	0	0
NOT 7 ALLMÄNNA ADMINISTRATIONSKOSTNADER				
Personalkostnader				
Löner och annan ersättning till VD, vVD och styrelse	10 808	4 478	577	571
Löner m.m. till övriga förtroendemän och personal	43 476	45 970	3 207	3 054
Avsättning till vinstandelsstiftelse	1 062	891	0	0
Pensionskostnader	15 515	13 264	0	0
Socialförsäkringsavgifter	17 261	16 735	1 108	1 157
Andra personalkostnader	1 400	1 022	314	199
Summa personalkostnader	89 522	82 360	5 206	4 981
Specifikation av pensionskostnader				
Förändring av avsättning till pensioner	-3 841	1 118	0	0
Pensionspremier	15 058	7 770	0	0
varav till ledande befattningshavare	(4 104)	(1 171)	(0)	(0)
Direktutbetalda pensioner	1 788	1 862	0	0
Till pensionskostnader hänförliga löne- och avkastningsskatter	2 510	2 514	0	0
Summa pensionskostnader	15 515	13 264	0	0

	Koncernen		Moderföreningen	
TSEK	2003	2002	2003	2002
<i>(Not 7 fortsättning)</i>				
Antal anställda män	53	51	2	2
Antal anställda kvinnor	52	54	0	0
Summa	105	105	2	2
Medelantal anställda inkl vikarier	100,4	102,5	2,0	2,0
Sjukfrånvaro i Landshypotek AB 2003-07-01 - 2003-12-31				
Total sjukfrånvaro	5,25%			
Långtidssjukfrånvaro i procent av total sjukfrånvaro	76,62%			
Sjukfrånvaro för män	2,57%			
Sjukfrånvaro för kvinnor	8,03%			
Anställda –29 år	2,01%			
Anställda 30–49 år	1,80%			
Anställda 50 år–	7,74%			
Lån till ledande befattningshavare uppgår till	1 530	4 448		
Lån till ledamöter i styrelser uppgår till	58 325	53 061	0	0
Styrelseledamöter och ledande befattningshavare				
Antal styrelseledamöter	41		11	
varav män	38		11	
För VD i Landshypotek AB och Landshypotek ekonomisk förening gäller en pensionsålder om 62 år. För vVD tillika VD:s ställföreträdare i Landshypotek AB, Landshypotek ekonomisk förening samt VD i Sveriges Allmänna Hypoteksbank gäller en pensionsålder om 60 år.				
Vid uppsägning från bolagets sida av VD i Landshypotek AB och Landshypotek ekonomisk förening föreligger rätt till uppsägningslön motsvarande en årslön samt avgångsvederlag motsvarande en årslön. Vid uppsägning av vVD och VD:s ställföreträdare i Landshypotek AB föreligger rätt till uppsägningslön motsvarande en årslön.				
Bolagets pensionsförpliktelser har täckts genom försäkring i Sparinstituten Pensionskassa samt genom avsatt till pensioner som kreditförsäkrats i FPG.				
I löner och annan ersättning till VD och styrelse ingår uppsägningslön till förra vVD motsvarande 1 årslön och avgångsvederlag motsvarande 1,5 årslön. Samtliga kostnader avseende uppsägningen har belastat årets resultat.				
I pensionspremier till ledande befattningshavare ingår även pensionspremier till förra vVD.				
Övriga administrationskostnader				
Lokalkostnader	3 179	2 738	1	2
Kontorskostnader	3 481	4 470	42	51
Tele-, datanät- och portokostnader	5 479	5 441	327	236
IT-kostnader	10 784	10 943	0	0
Köpta tjänster	28 596	21 433	4 891	4 781
Revision				
Revisionsarvode Öhrlings PriceWaterhouseCoopers	1 580	1 129	163	146
Andra uppdrag än revisionsuppdraget	7 434	727	13	14
Finansinspektionens revisor	475	265	0	0
Övrigt	7 988	9 244	514	490
Summa övriga administrationskostnader	68 996	56 390	5 951	5 720
Summa allmänna administrationskostnader	158 518	138 750	11 157	10 701
NOT 8 AV- OCH NEDSKRIVNINGAR AV MATERIELLA OCH IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR				
Materiella				
Inventarier	3 621	5 446	0	2
Fastigheter	3 065	2 571	0	0
Immateriella				
Anläggningstillgångar	0	1 473	0	0
Summa	6 686	9 490	0	2
NOT 9 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER				
Marknadsföringskostnader	11 708	11 386	58	45
Fastighetskostnader	12 057	14 856	0	0
Övrigt	5 434	2 536	529	834
Summa	29 199	28 778	587	879

	Koncernen		Moderföreningen	
TSEK	2003	2002	2003	2002
NOT 10 KREDITFÖRLUSTER NETTO				
Kreditförluster				
Årets nedskrivning avseende konstaterade förluster	2 046	7 159		
Återförda tidigare gjorda reserveringar för sannolika kreditförluster, som i årets bokslut redovisas som konstaterade förluster	-1 864	-7 039		
Nedskrivning avseende sannolika kreditförluster	98 458	12 845		
Influtet på tidigare års konstaterade förluster	-767	-812		
Återförda ej längre erforderliga reserveringar för sannolika kreditförluster	-2 169	-3 270		
Summa kreditförluster	95 704	8 883		
Alla kreditförluster är hänförliga till utlåning till allmänheten.				
Nettoresultat vid avyttring av övertagna fastigheter	470	0		
Summa	470	0		
Summa kreditförluster netto	96 174	8 883		
NOT 11 BOKSLUTSDISPOSITIONER				
Förändring av periodiseringsfond	0	0	6 681	5 272
Koncernbidrag från dotterbolag	0	0	-200 000	-200 000
Återbäring av medlemsinsatser	117 178	121 797	117 178	121 797
Ränta på medlemsinsatser	40 059	37 652	40 059	37 652
Summa bokslutsdispositioner	157 237	159 449	-36 082	-35 279
NOT 12 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT				
Aktuell skatt för året	22 165	31 314	8 484	8 466
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-1 829	-3 885	0	0
Uppskjuten skatt avseende underskottsavdrag	-16 969	0	0	0
Summa	3 367	27 429	8 484	8 466
NOT 13 UTLÅNING TILL KREDITINSTITUT				
Utlåning till koncernföretag	0	0	194 000	198 000
Utlåning till banker	405 046	107 761	1 028	721
Utlåning till postgiro	781	5 776	0	0
Övrigt	13	13	0	0
Summa	405 840	113 550	195 028	198 721
Utlåning fördelad efter återstående löptid				
Betalbara vid anfordran	70 840	58 550	1 028	721
Återstående löptid högst 3 månader	335 000	55 000	194 000	0
Återstående löptid 3 månader till 1 år	0	0	0	198 000
Återstående löptid 1 år till 5 år	0	0	0	0
Återstående löptid mer än 5 år	0	0	0	0
Summa	405 840	113 550	195 028	198 721
Utlåning fördelad efter återstående räntebindningstid				
Betalbara vid anfordran	70 840	58 550	1 028	721
Återstående räntebindningstid högst 3 månader	335 000	55 000	194 000	0
Återstående räntebindningstid 3 månader till 1 år	0	0	0	198 000
Återstående räntebindningstid 1 år till 5 år	0	0	0	0
Återstående räntebindningstid mer än 5 år	0	0	0	0
Summa	405 840	113 550	195 028	198 721
NOT 14 UTLÅNING TILL ALLMÄNHETEN				
Lånefordringar	34 831 174	34 599 861		
Avgår specifika reserveringar för individuellt värderade lånefordringar	-105 548	-11 109		
Lånefordringar netto	34 725 626	34 588 752		
Upplysningar om oreglerade och osäkra lånefordringar				
Oreglerade lånefordringar där ränta intäktsförs	356 185	428 205		
Oreglerade lånefordringar som är osäkra lånefordringar	37 041	25 920		
Summa oreglerade lånefordringar	393 226	454 125		
Osäkra lånefordringar som ej är oreglerade	577 035	23 412		
Osäkra lånefordringar som är oreglerade	23 533	18 920		
Summa osäkra lånefordringar	600 588	42 332		

	Koncernen		Moderföreningen	
TSEK	2003	2002	2003	2002
<i>(Not 14 fortsättning)</i>				
Under året omstrukturerade lånefordringar				
Bokfört värde före omstrukturering	5 771	633 800		
Bokfört värde efter omstrukturering	4 964	633 800		
Osäkra lånefordringar som under året återfått status som normal lånefordran	21 226	4 994		
Utlåning fördelad efter återstående löptid				
Betalbara vid anfordran	0	0		
Återstående löptid högst 3 månader	14 965 687	16 032 873		
Återstående löptid 3 månader till 1 år	4 798 930	5 793 453		
Återstående löptid 1 år till 5 år	13 865 888	11 700 989		
Återstående löptid mer än 5 år	1 095 121	1 061 437		
Summa	34 725 626	34 588 752		
Utlåning fördelad efter återstående räntebindningstid				
Betalbara vid anfordran	0	0		
Återstående räntebindningstid högst 3 månader	15 629 487	16 696 673		
Återstående räntebindningstid 3 månader till 1 år	4 798 930	5 793 453		
Återstående räntebindningstid 1 år till 5 år	13 865 888	11 700 989		
Återstående räntebindningstid mer än 5 år	431 321	397 637		
Summa	34 725 626	34 588 752		
NOT 15 OBLIGATIONER OCH ANDRA RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER				
Obligationer				
Emitterade av icke finansiella företag	61 000	181 000	1 000	1 000
Emitterade av svenska banker	1 448 418	0		
Summa	1 509 418	181 000	1 000	1 000
Innehav fördelat efter återstående löptid				
Återstående löptid om högst 1 år	1 448 418	0		
Återstående löptid om 1 till 5 år	61 000	181 000	1 000	1 000
Återstående löptid om 5 till 10 år	0	0		
Återstående löptid mer än 10 år	0	0		
Summa	1 509 418	181 000	1 000	1 000
Innehav fördelat efter återstående räntebindningstid				
Återstående räntebindningstid om högst 1 år	1 508 418	180 000		
Återstående räntebindningstid om 1 till 5 år	1 000	1 000	1 000	1 000
Återstående räntebindningstid om 5 till 10 år	0	0		
Återstående räntebindningstid mer än 10 år	0	0		
Summa	1 509 418	181 000	1 000	1 000
NOT 16 AKTIER OCH ANDELAR				
Aktier och andelar				
OM-Gruppen AB 38 808 aktier à 2 SEK	71	71	0	0
Övrigt	5	5	1	1
Summa	76	76	1	1
Aktier och andelar i koncernföretag				
Innehav i kreditinstitut				
Landshypotek AB 1 620 000 aktier à 1 000 SEK	0	0	1 700 328	1 600 328
Inbetalt, ej registrerat aktiekapital	0	0	90 000	100 000
Övrigt innehav				
Samkredit AB 10 000 aktier à 10 SEK	0	0	50	50
Summa	0	0	1 790 378	1 700 378

Samtliga dotterbolag är helägda.
Se separat organisationstablå.

	Koncernen		Moderföreningen	
TSEK	2003	2002	2003	2002
NOT 17 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR				
Andra immateriella anläggningstillgångar				
Anskaffningsvärde vid årets början	7 360	7 360	0	0
Förvärv under året	0	0	0	0
Utgående anskaffningsvärde	7 360	7 360	0	0
Akkumulerade avskrivningar vid årets början	-7 360	-5 887	0	0
Årets avskrivningar	0	-1 473	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-7 360	-7 360	0	0
Bokfört värde netto	0	0	0	0
NOT 18 MATERIELLA TILLGÅNGAR				
Inventarier				
Anläggningstillgångar				
Anskaffningsvärde vid årets början	36 710	38 743	40	94
Förvärv under året	3 454	6 662	0	0
Avyttrat under året	-4 913	-8 695	0	-54
Utgående anskaffningsvärde	35 251	36 710	40	40
Akkumulerade avskrivningar vid årets början	-26 844	-28 860	-40	-62
Årets avskrivningar och nedskrivningar	-3 621	-5 446	0	-2
Akkumulerade avskrivningar på avyttrade tillgångar	4 410	7 462	0	24
Utgående ackumulerade avskrivningar	-26 055	-26 844	-40	-40
Summa inventarier	9 196	9 866	0	0
Byggnader och mark				
Omsättningstillgångar				
Jordbruksegendom övertagen för skyddande av fordran				
Antal egendomar	0	2		
Taxeringsvärden	0	756		
Uppskattat verkligt värde	0	2 720		
Bokfört värde	0	2 720		
Bokförd nettoavkastning	-320	-68		
Anläggningstillgångar				
Rörelsefastigheter				
Antal egendomar	11	11		
Taxeringsvärde	325 312	313 987		
Uppskattat verkligt värde	452 746	506 250		
Anskaffningsvärde vid årets början	185 536	185 919		
Aktiverade ombyggnadskostnader	24 721	2 280		
Försäljning	0	-2 663		
Utgående anskaffningsvärde	210 257	185 536		
Årets uppskrivning	191 051	0		
Akkumulerade avskrivningar vid årets början	-33 313	-31 088		
Avgående ackumulerade avskrivningar	0	346		
Årets avskrivningar	-3 065	-2 571		
Utgående ackumulerade avskrivningar	-36 378	-33 313		
Bokfört värde	364 930	152 223		
Summa byggnader och mark	364 930	154 943		
NOT 19 ÖVRIGA TILLGÅNGAR				
Aviserade räntor och amorteringar	39 948	50 356	0	0
Kursdifferens valutaswappar	47 082	333 335	0	0
Uppskjuten skattefordran	16 969	0	0	0
Övriga fordringar	34 257	46 384	995	398
Summa	138 256	430 075	995	398
NOT 20 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER				
Förutbetalda kostnader	25 279	29 699	0	0
Upplupna räntor	352 060	411 722	227	2 737
Summa	377 339	441 421	227	2 737

	Koncernen		Moderföreningen	
TSEK	2003	2002	2003	2002
NOT 21 SKULDER TILL KREDITINSTITUT				
Banker i utländsk valuta	1 555 607	1 566 282	0	0
Summa	1 555 607	1 566 282	0	0
Upplåning fördelad efter återstående löptid				
Betalbara vid anfordran	0	362	0	0
Återstående löptid högst 3 månader	6 308	10 533	0	0
Återstående löptid 3 månader till 1 år	459 267	1 008	0	0
Återstående löptid 1 år till 5 år	1 090 032	1 462 945	0	0
Återstående löptid mer än 5 år	0	91 434	0	0
Summa	1 555 607	1 566 282	0	0
Upplåning fördelad efter återstående räntebindningstid				
Betalbara vid anfordran	0	362	0	0
Återstående räntebindningstid högst 3 månader	869 250	500 755	0	0
Återstående räntebindningstid 3 månader till 1 år	686 357	1 065 165	0	0
Återstående räntebindningstid 1 år till 5 år	0	0	0	0
Återstående räntebindningstid mer än 5 år	0	0	0	0
Summa	1 555 607	1 566 282	0	0
NOT 22 UPPLÅNING FRÅN ALLMÄNHETEN				
Övriga reverslån	268 145	339 520		
Summa	268 145	339 520		
Upplåning fördelad efter återstående löptid				
Betalbara vid anfordran	0	0		
Återstående löptid högst 3 månader	197 402	218 463		
Återstående löptid 3 månader till 1 år	70 743	121 057		
Återstående löptid 1 år till 5 år	0	0		
Återstående löptid mer än 5 år	0	0		
Summa	268 145	339 520		
Upplåning fördelad efter återstående räntebindningstid				
Betalbara vid anfordran	0	0		
Återstående räntebindningstid högst 3 månader	197 402	218 463		
Återstående räntebindningstid 3 månader till 1 år	70 743	121 057		
Återstående räntebindningstid 1 år till 5 år	0	0		
Återstående räntebindningstid mer än 5 år	0	0		
Summa	268 145	339 520		
NOT 23 EMITTERADE VÄRDEPAPPER M.M.				
Certifikat				
i svensk valuta	2 044 494	3 519 576		
i utländsk valuta	1 246 880	1 885 731		
Summa	3 291 374	5 405 307		
Obligationslån				
i svensk valuta	22 107 851	20 401 583		
i utländsk valuta	5 497 111	3 328 419		
Summa	27 604 962	23 730 002		
Summa emitterade värdepapper	30 896 336	29 135 309		
Upplåning fördelad efter återstående löptid				
Återstående löptid om högst 1 år	9 978 519	12 197 493		
Återstående löptid om 1 till 5 år	19 680 296	16 611 156		
Återstående löptid om 5 till 10 år	1 211 902	284 526		
Återstående löptid mer än 10 år	25 619	42 134		
Summa	30 896 336	29 135 309		
Upplåning fördelad efter återstående räntebindningstid				
Återstående räntebindningstid om högst 1 år	21 445 320	21 475 557		
Återstående räntebindningstid om 1 till 5 år	8 468 413	7 489 514		
Återstående räntebindningstid om 5 till 10 år	979 851	166 955		
Återstående räntebindningstid mer än 10 år	2 752	3 283		
Summa	30 896 336	29 135 309		

	Koncernen		Moderföreningen	
TSEK	2003	2002	2003	2002
NOT 24 ÖVRIGA SKULDER				
Skatteskulder	15 710	16 143	12 339	12 755
Skulder till koncernföretag	0	0	101	8
Övriga skulder	113 407	112 188	88 017	86 716
Summa	129 117	128 331	100 457	99 479
NOT 25 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER				
Upplupna räntor	577 340	587 356	1	3
Övriga upplupna kostnader	7 392	7 417	0	0
Förutbetalda intäkter	44 354	48 757	0	0
Summa	629 086	643 530	1	3
NOT 26 AVSÄTTNINGAR				
Avsättning till pensioner	9 090	12 931	0	0
Avsättningar för skatter – uppskjuten skatteskuld för obeskattade reserver	46 652	48 482	0	0
Uppskjuten skatt – uppskrivning av fastighet	53 494	0	0	0
Summa	109 236	61 413	0	0
NOT 27 EFTERSTÄLLDA SKULDER				
I svenska kronor				
1993/2003 50 000 000 SEK 9,570% rev.lån	0	50 000		
1995/2005 100 000 000 SEK 10,200% rev.lån	100 000	100 000		
1996/2006 50 000 000 SEK 6,092% rev.lån	50 000	50 000		
1996/2006 40 000 000 SEK 5,992% rev.lån	40 000	40 000		
1997/2007 200 000 000 SEK 7,050% rev.lån	200 000	200 000		
2002/2012 350 000 000 SEK 6,750% rev.lån	350 000	350 000		
Summa	740 000	790 000		
I utländsk valuta				
1993/2003 18 000 000 GBP 8,73% perpetual	0	252 499		
Summa	0	252 499		
Summa efterställda skulder	740 000	1 042 499		
NOT 28 OBESKATTADE RESERVER				
Periodiseringsfond	0	0	42 269	35 588
Summa	0	0	42 269	35 588
NOT 29 DERIVATINSTRUMENT				
Positiva värden				
Räntebaserade swappar	123 596	85 617		
Aktierelaterade swappar	0	0		
Valutakursrelaterade swappar	273 591	374 245		
Summa	397 187	459 862		
Negativa värden				
Räntebaserade swappar	-233 491	-172 796		
Aktierelaterade swappar	-534	-3 749		
Valutakursrelaterade swappar	-232 324	-48 211		
Summa	-466 349	-224 756		
Derivatinstrument netto	-69 162	235 106		

**NOT 30 EGET KAPITAL
TSEK**

KONCERNEN	Återbärings- insats	Frivillig insats	Bundna reserver	Fria reserver	Årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital	991 008	1 134	1 760 865	181 207	69 298	3 003 512
				69 298	-69 298	
Avsättning till reservfond			1 334	-1 334		
Under året in-/utbalt insatskapital	-2 263	62				
Ordinarie återbäring	117 178	0				
Förskottsutbetalning	-40 726	0				
Utbetalning av överskjutande insatsmedel	-9 484	-5				
Ränta på insatskonton	40 004	54				
Avdragen preliminärskatt	-11 599	0				
Ordinarie utbetalningar 2004	-37 376	-241				
Förskjutning fritt/bundet			-4 287	4 287		
Uppskrivningsfond			137 557			
Årets vinst					7 342	
Utgående eget kapital	1 046 742	1 004	1 895 469	253 458	7 342	3 204 015
MODERFÖRENINGEN	Återbärings- insats	Frivillig insats	Reserv- fond	Balanserad vinst	Årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital	991 008	1 134	713 399	41 170	21 454	1 768 165
				21 454	-21 454	
Under året in-/utbalt insatskapital	-2 263	62				
Ordinarie återbäring	117 178					
Förskottsutbetalning	-40 726					
Utbetalning av överskjutande insatsmedel	-9 484	-5				
Ränta på insatskonton	40 004	54				
Avdragen preliminärskatt	-11 599					
Ordinarie utbetalningar 2004	-37 376	-241				
Årets vinst					21 133	
Utgående eget kapital	1 046 742	1 004	713 399	62 624	21 133	1 844 902

NOT 31 SPECIFIKATION AV BALANSRÄKNINGEN – KONCERNEN

TSEK	Omsättningstillgångar		Anläggningstillgångar	
TILLGÅNGAR	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker	861	861		
Utlåning till kreditinstitut	405 840	396 047		
Utlåning till allmänheten	704 076	704 076	34 021 550	35 572 300
Obligationer och andra räntebärande värdepapper			1 509 418	1 510 310
Aktier/andelar m.m.			76	3 473
Immateriella anläggningstillgångar				
Andra immateriella tillgångar			0	0
Materiella tillgångar				
Inventarier			9 196	9 196
Byggnader och mark	0	0	364 930	506 250
Övriga tillgångar	138 256	69 094		
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	377 339	377 339		
Summa tillgångar	1 626 372	1 547 417	35 905 170	37 601 529
SKULDER	Bokfört värde		Verkligt värde	
Skulder till kreditinstitut		1 555 607		1 563 339
Upplåning från allmänheten		268 145		464 420
Emitterade värdepapper m.m.		30 896 336		31 547 032
Övriga skulder		129 117		129 117
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		629 086		629 086
Avsättningar				
Avsättningar för pensioner		9 090		9 090
Avsättningar för skatter		100 146		100 146
Efterställda skulder		740 000		814 495
Summa skulder		34 327 527		35 256 725

NOT 32 RÄNTERISK VID EN PARALLELLFÖRSKJUTNING UPPÅT AV AVKASTNINGSKURVAN MED EN PROCENTENHET

MSEK	Koncernen		Modersföreningen	
	2003	2002	2003	2002
Ränterisk mindre än 6 månader	-8	-14	0	1
Ränterisk mer än 6 månader men mindre än 5 år	15	30	0	0
Ränterisk mer än 5 år	-24	12	0	0
Summa ränterisk	-17	28	0	1

Vinstdisposition

Koncernens fria medel uppgår till 260,8 MSEK. Till bundna reserver avsätts 1,4 MSEK.
Styrelsen föreslår att årets resultat disponeras så:

- att som återbäring till medlemmarna ianspråktas 117,2 MSEK, motsvarande 6,75 procent på erlagda räntor.
- att som ränta på innestående insatser ianspråktas 40,1 MSEK. Räntesatserna föreslås uppgå till 4,0 procent på ordinarie insatser och 4,5 procent på frivilliga insatser.
- att räntan på insatskonton utbetalas tillsammans med 30 procent av återbäringen.
- att årets disponibla medel, 83,8 MSEK, föres i ny räkning.

Stockholm den 10 mars 2004

Stig Lindén
Ordförande

Bertil Andersson

Lars Bäckström

Berndt Carlsson

Carl Edblom

Olof Jakobsson

Anders Johansson

Staffan Skoglund

Peder Thott

Henrik Toll

Kjell Stillman
Verkställande direktör

Revisionsberättelse

Till föreningsstämman i Landshypotek ekonomisk förening, org. nr. 769600-5003.

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Landshypotek ekonomisk förening för år 2003. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskaphandlingarna och förvaltningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen 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 i rimlig grad försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga fel. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskaphandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag

för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i föreningen för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot föreningen. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med lagen om ekonomiska föreningar, årsredovisningslag eller föreningens stadgar. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger därmed en rättvisande bild av föreningens och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige.

Vi tillstyrker att föreningsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för föreningen och för koncernen, disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 10 mars 2004

Göran Raspe
Auktoriserad revisor

Magnus Aaby-Ericsson

Lars-Åke Folkmer

Landshypotek AB



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Landshypotek AB (bolaget), org. nr. 556500-2762, får härmed avge årsredovisning för verksamhetsåret 2003, bolagets nionde verksamhetsår.

Verksamhet och organisation

Landshypotek är ett medlemsägt kreditinstitut specialiserat på bottenlånegivning till svenskt jord- och skogsbruk. Ett organisationsschema över Landshypotek visas sist i årsredovisningen.

Moderföretag i koncernen är Landshypotek ekonomisk förening. I bolagets årsredovisning redovisas underkoncernen Landshypotek AB med dotterföretag. Landshypotek ekonomisk förening utför, genom sin regionala förtroendemannorganisation, värderingstjänster åt Landshypotek AB.

Genom samarbete med Länsförsäkringar och Länsförsäkringar Bank erbjuds Landshypoteks kunder ett komplett sortiment av tjänster inom bank- och försäkringsområdet till konkurrenskraftiga villkor.

Koncernens lånerörelse är samlad i Landshypotek AB med dotterföretag.

Verksamheten i kreditmarknadsföretagen Landshypotek AB och Landshypotek Jordbrukskredit AB omfattar långfristiga krediter till jord- och skogsbruk.

Lantbrukskredit AB är ett kreditmarknadsföretag med inriktning på finansiering av jordbrukets förädlingsindustri, livsmedelsdistribution samt skogsbruket med binärningar. Lantbrukskredit finansierar även företag utanför jord- och skogsbrukssektorn, då särskilt inom energiområdet. Sedan juli 2003 sker tills vidare ingen nyutlåning i bolaget, främst beroende på att verksamheten ändrat strategisk inriktning.

Sveriges Allmänna Hypoteksbank (Hypoteksbanken), som fram till 1997 ansvarat för upplåningen åt Landshypotek AB, är under avveckling. Verksamheten består i förvaltning av de utelöpande obligationslånen. Huvuddelen av dessa inlöses under de kommande två åren och det längst löpande lånet år 2014.

Förhållandet mellan Landshypotek AB och Hypoteksbanken regleras av ett finansierings- och administrationsavtal. Avtalet innebär att Hypoteksbanken vidareutlånar upplånade medel på oförändrade villkor och med samma dags valuta. Landshypotek AB svarar för all administration samt kostnader för Hypoteksbankens förvaltning.

Framtida utveckling

Verksamheten under kommande år förutses inte avsevärt från utvecklingen under 2003.

Styrelsens sammansättning

Under året har August Trolle-Löwen frånträtt sitt uppdrag och ersatts av Henrik Toll. Vidare har personalrepresentanten för Akademikerföreningen Rolf Mårtensson ersatts av Eva Wedberg.

Personal

Uppgifter om bolagets ledning och personal återfinns i årsredovisningens not 7.

Arvoden till styrelsens ledamöter har utgått med 0,6 (0,6) MSEK.

Lånerörelsen

Koncernens utlåning ökade med 0,5 (2,8) procent och uppgick vid årets slut till 34 725,6 (34 588,8) MSEK. Av ökningen avser 1 153,6 (1 192,7) MSEK Landshypotek AB, där utlåningen ökade med 3,7 (3,9) procent till 32 644,7 (31 491,0) MSEK.

Likviditet och finansiering

Landshypotek har under större delen av året noterat en god efterfrågan på emitterade värdepapper från placerare såväl i Sverige som utomlands.

Den inhemska upplåningen hanteras främst genom program för obligationer, Medium Term Notes (MTN) och certifikat. Därutöver finns, för den kortfristiga upplåningen, avtal om checkräkningskrediter och bekräftade faciliteter med ett antal banker.

På internationella marknaden har bolaget EMTN-program, syndikeringar och upplåning via Schuldscheine.

I syfte att förstärka likviditeten finansieras delar av den rörliga utlåningen genom lång upplåning via MTN-program och obligationer. Denna upplåning är antingen av s.k. FRN-konstruktion eller swappad till korta räntebindningstider, vilket innebär att den trots de längre löptiderna kan användas till finansiering av den rörliga utlåningen utan att öka ränterisken.

Bolagets certifikatsprogram, som är på 10 000 MSEK, var i slutet av året utnyttjat med 2 044,5 (3 519,6) MSEK.

Rambeloppet för MTN-programmet höjdes under året från 10 000 till 15 000 MSEK. Programmet var vid årets slut utnyttjat med 9 797,1 (7 348,4) MSEK.

Mot privat- och småföretagsmarknaden emitteras privatobligationer och på kortare löptider även kreditmarknadsreverser. Även efterfrågan från dessa placarkategorier har under året varit god.

Emissionerna under de inhemska upplåningsprogrammen noteras på OM Stockholmsbörsen. Vissa emissioner under EMTN-programmet är noterade på London Stock Exchange.

Den utestående upplåningen i Sveriges Allmänna Hypoteksbank sjönk under året med 1 189,0 till 1 111,3 MSEK. Under året har inlösts ett evigt förlagslån på 18 MGBP.

Rating

Landshypotek AB och Sveriges Allmänna Hypoteksbank har en långfristig rating A från Fitch medan Standard & Poor's har sänkt sin från A- till BBB+. Skälet till denna sänkning är en stor exponering i en fjärr-

värmekoncern, vilket närmare beskrivs i dotterbolaget Lantbrukskredit AB:s årsredovisning.

Landshypotek AB:s certifikatsprogram har av Standard & Poor's fått rating K1. Under året har också Landshypotek AB erhållit långfristig rating A2 och kortfristig P-1 från Moody's.

Rörelseresultat

Årets rörelseresultat uppgick till 239,0 (225,0) MSEK. Räntenettot ökade med 33,9 till 377,4 MSEK och rörelsens kostnader med 15,2 till 170,8 MSEK.

Landshypotek AB avslutade under året ett utvecklingsprojekt syftande till att ge konkreta förslag till att effektivisera administrativa rutiner och affärsprocesser. Kostnaderna för konsultinsatser har uppgått till 7,7 MSEK.

Vissa delar av projektet genomförs under 2004 medan investeringstunga delar planeras att genomföras under 2005.

Vidare pågår ett projekt – Basel II – för att mäta och hantera kreditrisker och operativa risker på ett metodiskt och tydligt sätt, enligt ett nytt regelverk. Konsultkostnaderna har uppgått till 6,9 MSEK för detta projekt.

Slutligen har ett projekt påbörjats som avser att anpassa redovisningsreglerna till ny internationell standard (IFRS). Kostnaden under året uppgår till 0,9 MSEK.

I rörelsens kostnader ingår fastighetskostnader med 12,0 (14,8) MSEK. Kostnadsnivån är 2,8 MSEK lägre än föregående år, vilket huvudsakligen förklaras av minskade reparations- och underhållsarbeten i fastigheterna.

Redovisade kreditförluster uppgår till 0,1 MSEK. Av dessa beror ca 1 MSEK på förluster vid försäljning av en övertagen fastighet samt ca 0,8 MSEK beror på omstrukturering av ett engagemang där reservering gjorts sedan tidigare år. Övriga konstaterade förluster och gjorda reserveringar för sannolika förluster uppgår till 3,0 MSEK. Återförda reserveringar samt inflytt på tidigare konstaterade förluster uppgår till 3,9 MSEK.

Bolaget har under året lämnat en riskavtäckningsgaranti på 449,6 MSEK till dotterbolaget Lantbrukskredit AB med anledning av en exponering som överstiger gränsen för tillåtet enhandsengagemang i Lantbrukskredit. Engagemanget har uppkommit genom ägarförändringar varigenom fem befintliga engagemang kommit att ingå i samma koncern.

I rörelsens kostnader ingår en avsättning till Landshypoteks vinstandelsstiftelse med 1,1 (0,9) MSEK.

Ränte-, valuta- och aktiekursrisker

Ränteriskmättet mäter effekten på marknadsvärdet för samtliga räntebärande tillgångar och skulder i och utanför balansräkningen när marknadsräntorna för-

ändras med en procentenhet. Vid årets slut uppgick Landshypotekskoncernens ränterisk till -17 (+27) MSEK. Bolaget har obetydliga valutakurs- och aktiekursrisker beroende på att transaktionerna är matchade (hedgade) mot varandra.

Kreditrisker

De maximala kreditriskerna består av Landshypoteks AB:s utlåning och placeringar, lämnade riskavtäckningsgarantier inom koncernen på 450 MSEK samt en motpartsrisk utanför balansräkningen på 6 MSEK.

Kundutlåningen i Landshypotek AB är säkerställd mot fastighetspantbrev inom högst 75 procent av ett internt fastställt belåningsvärde baserat på en bedömning av säkerhetens verkliga värde. Genomsnittligt uppgår lånestocken till ca en tredjedel av fastigheternas taxeringsvärde.

Kapitaltäckning

Bolagets fastighet på Strandvägen 1-3 i Stockholm (se även avsnittet Redovisningsprinciper) har ett marknadsvärde som varaktigt överstiger det bokförda värdet. Fastigheten har därför skrivits upp med 191,1 MSEK till 320,0 MSEK varav 137,6 MSEK tillförs en uppskrivningsfond som ingår i det egna kapitalet medan resterande del, 53,5 MSEK, avsatts till uppskjuten skatteskuld.

Koncernens kapitaltäckning, som innehåller styrelsernas förslag till resultatdispositioner, uppgick till 9,69 (10,54) och primärkapitalet till 8,24 (8,14) procent.

Bolagets kapitaltäckning var 9,28 (9,58) och primärkapitalet 7,81 (7,82) procent.

Nedgången i koncernens kapitaltäckningen förklaras huvudsakligen av att ett förlagslån på 18 MGBP återbetalats samt till en viss del av kreditförlustreserveringarna i dotterbolagen.

Kapitaltäckningsanalys, redovisningsprinciper och riskexponering

En kapitaltäckningsanalys med flerårsöversikt, samt en redogörelse för redovisningsprinciper och riskexponering, lämnas separat i årsredovisningen.

Resultatdispositioner

Koncernbidrag har lämnats med 200,0 (200,0) MSEK till moderföretaget Landshypotek ekonomisk förening.

Föreningen har i samband härmed tecknat en nyemission i bolaget uppgående till 90,0 (100,0) MSEK.

Resultaträkning

		Koncernen		Moderbolaget	
TSEK	Not	2003	2002	2003	2002
Ränteintäkter		1 847 525	2 041 035	1 759 065	1 939 912
Räntekostnader		–1 428 171	–1 645 649	–1 381 678	–1 596 455
Räntenetto	1	419 354	395 386	377 387	343 457
Erhållna utdelningar	2	39	39	38	38
Provisionsintäkter	3	6 941	7 044	6 836	6 906
Provisionskostnader	4	–1 723	–667	–1 568	–512
Nettoresultat av finansiella transaktioner	5	1 416	1 400	0	0
Övriga rörelseintäkter	6	27 214	32 651	27 214	32 651
Summa rörelseintäkter		453 241	435 853	409 907	382 540
Allmänna administrationskostnader	7	–147 361	–128 049	–135 695	–119 338
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	8	–6 687	–9 488	–6 596	–8 608
Övriga rörelsekostnader	9	–28 611	–27 899	–28 550	–27 740
Summa kostnader före kreditförluster		–182 659	–165 436	–170 841	–155 686
Resultat före kreditförluster		270 582	270 417	239 066	226 854
Kreditförluster netto	10	–96 174	–8 883	–110	–1 840
Rörelseresultat		174 408	261 534	238 956	225 014
Bokslutsdispositioner	11	0	0	7 206	23 203
Skatt på årets resultat	12	–49 011	–73 487	–69 136	–69 779
Årets resultat		125 397	188 047	177 026	178 438

Balansräkning

		Koncernen		Moderbolaget	
TSEK	Not	2003	2002	2003	2002
TILLGÅNGAR					
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker		861	714	861	714
Utlåning till kreditinstitut	13	404 690	112 710	822 310	1 173 707
Utlåning till allmänheten	14	34 725 626	34 588 752	32 644 672	31 491 030
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	15	1 508 418	180 000	1 448 418	0
Aktier och andelar	16	75	75	74	74
Aktier i koncernföretag	16	0	0	514 827	514 827
Immateriella anläggningstillgångar					
Andra immateriella tillgångar	17	0	0	0	0
Materiella tillgångar					
Inventarier	18	9 196	9 866	8 995	9 642
Byggnader och mark	18	364 930	154 943	364 918	153 231
Övriga tillgångar	19	137 423	429 685	92 541	384 552
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	377 340	441 424	349 854	415 778
SUMMA TILLGÅNGAR		37 528 559	35 918 169	36 247 470	34 143 555
SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL					
Skulder till kreditinstitut	21	1 555 607	1 566 282	3 292 151	4 346 277
Upplåning från allmänheten	22	462 145	537 520	462 145	537 520
Emitterade värdepapper m.m.	23	30 896 336	29 135 309	28 286 295	25 393 017
Övriga skulder	24	28 821	28 860	28 063	27 410
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	629 313	646 267	562 822	526 367
Avsättningar	26	97 401	51 448	62 584	12 931
Efterställda skulder	27	740 000	1 042 499	700 000	700 000
Summa skulder		34 409 623	33 008 185	33 394 060	31 543 522
Obeskattade reserver	28	0	0	71 735	78 940
Eget kapital	30				
Bundet eget kapital					
Aktiekapital, antal aktier: 1 620 000 st (1 520 000 st)		1 620 000	1 520 000	1 620 000	1 520 000
Pågående nyemission		90 000	100 000	90 000	100 000
Bundna reserver / reservfond		1 231 894	1 102 104	927 557	790 000
Fritt eget kapital					
Balanserad vinst		51 645	-167	-32 908	-67 345
Årets resultat		125 397	188 047	177 026	178 438
Summa eget kapital		3 118 936	2 909 984	2 781 675	2 521 093
SUMMA SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL		37 528 559	35 918 169	36 247 470	34 143 555
Ställda panter		Inga	Inga	Inga	Inga
Ansvarsförbindelser					
Riskavtäckningsgaranti till Lantbrukskredit AB				449 626	502 307
Försäkringsbolaget Pensionsgaranti, FPG		182	259	182	259
Flexibla bottenlån					
Beviljat, ej utnyttjat belopp		3 209	0	3 209	0
Övriga nothänvisningar					
Derivatinstrument	29				
Specifikation av balansräkningen	31				
Ränterisk	32				

Kassaflödesanalys

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	174 408	261 534	238 956	225 014
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</i>				
Avskrivningar	6 686	9 488	6 596	8 608
Skatt	-49 011	-73 487	-69 136	-69 779
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder</i>	132 083	197 535	176 416	163 843
<i>Förändringar i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder</i>				
Utlåning till allmänheten	-136 874	-937 015	-1 153 643	-1 192 736
Utlåning till kreditinstitut	-291 980	37 057	351 397	1 449 500
Obligationer och räntebärande värdepapper	-1 328 418	0	-1 448 418	0
Övriga tillgångar	356 345	658 610	357 935	505 424
Emitterade värdepapper	1 761 027	1 567 268	2 893 278	2 065 698
Skulder till kreditinstitut	-10 675	-433 878	-1 054 126	-2 514 241
Upplåning från allmänheten	-75 375	157 038	-75 375	158 138
Övriga skulder	-24 535	-746	33 267	113 749
Kassaflöde från den löpande verksamheten	381 598	1 245 869	80 731	749 375
Investeringsverksamheten				
Aktier i koncernföretag				
Inventarier	-2 951	-5 459	-2 883	-5 513
Byggnader och mark	-22 001	37	-23 701	37
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-24 952	-5 422	-26 584	-5 476
Finansieringsverksamheten				
Nyemission	90 000	100 000	90 000	100 000
Efterställda skulder	-302 499	-1 196 368	0	-699 820
Koncernbidrag, lämnat	-200 000	-200 000	-200 000	-200 000
Skatteeffekt koncernbidrag	56 000	56 000	56 000	56 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-356 499	-1 240 368	-54 000	-743 820
Förändring av likvida medel	147	79	147	79
Likvida medel vid årets början	714	635	714	635
Likvida medel vid årets slut	861	714	861	714

Fem år i sammandrag

Resultatutveckling Landshypotek AB – koncernen

MSEK	2003	2002	2001	2000	1999
RESULTATRÄKNING					
Räntenetto	419,4	395,4	376,1	371,6	375,4
Övriga rörelseintäkter	33,9	40,5	27,9	30,8	26,9
Rörelsekostnader	-176,0	-156,0	-144,6	-135,5	-142,1
Avskrivningar	-6,7	-9,5	-7,8	-7,4	-7,4
Kreditförluster	-96,2	-8,9	-18,2	8,2	-4,9
Rörelseresultat	174,4	261,5	233,4	267,7	247,9
BALANSRÄKNING					
Tillgångar					
Utlåning till allmänheten – netto	34 726	34 589	33 652	31 950	30 257
Övriga tillgångar	2 803	1 329	2 029	1 643	1 379
Summa tillgångar	37 529	35 918	35 681	33 593	31 636
Skulder					
Upplåning	33 654	32 282	32 188	30 190	28 301
Övriga skulder	756	726	727	801	922
Obeskattade reserver	0	0	0	0	0
Eget kapital	3 119	2 910	2 766	2 602	2 413
Summa skulder och eget kapital	37 529	35 918	35 681	33 593	31 636
Nyckeltal					
Räntemarginal	0,80%	0,82%	0,84%	0,79%	0,73%
Räntabilitet på justerat eget kapital	4,17%	6,64%	6,26%	7,69%	7,61%
Kreditförlustnivå	0,28%	0,03%	0,06%	-0,03%	0,02%
Kreditförlustreservation/utlåning	0,30%	0,03%	0,03%	0,03%	0,06%

Kapitaltäckning Landshypotek AB – koncernen

MSEK	2003	2002	2001	2000	1999
Kapitalkrav, riskvägda tillgångar					
Grupp A	0	0	0	0	0
Grupp B	354	115	276	181	108
Grupp C	67	125	135	95	27
Grupp D	35 755	35 501	35 139	33 037	31 020
Riskvägda tillgångar	36 176	35 741	35 550	33 313	31 155
Kapitalbas					
Primärt kapital	2 981	2 910	2 766	2 602	2 413
Supplementärt kapital					
Tidsbundna förlagslån	526	604	342	478	589
Eviga förlagslån	0	252	1 325	1 194	1 100
	526	856	1 667	1 672	1 689
Total kapitalbas	3 507	3 766	4 433	4 274	4 102
Primärkapital	8,24%	8,14%	7,78%	7,81%	7,75%
Kapitaltäckning	9,69%	10,54%	12,47%	12,83%	13,17%

Noter

	Koncernen		Moderbolaget	
TSEK	2003	2002	2003	2002
NOT 1 RÄNTENETTO				
Ränteintäkter				
Ränteintäkter på utlåning till kreditinstitut	7 593	31 923	7 200	31 465
Ränteintäkter på utlåning till koncernföretag	81	951	21 559	95 111
Ränteintäkter på utlåning till allmänheten	1 836 232	1 985 418	1 713 442	1 805 985
avgår ränteförluster	-741	-1 139	-741	-1 132
Ränteintäkter på räntebärande värdepapper	4 214	23 583	17 599	8 428
Övriga ränteintäkter	146	299	6	55
Summa ränteintäkter	1 847 525	2 041 035	1 759 065	1 939 912
Medelränta på utlåning till allmänheten	5,29%	5,82%	5,34%	5,84%
Alla ränteintäkter är hänförliga till den svenska marknaden				
Räntekostnader				
Räntekostnader för skulder till koncernföretag	5 312	7 087	110 860	189 608
Räntekostnader för skulder till kreditinstitut – övriga	45 200	69 207	45 111	69 090
Räntekostnader för in- och upplåning från allmänheten	0	2	0	0
Räntekostnader för räntebärande värdepapper	1 235 428	1 445 956	1 097 945	1 250 916
Räntekostnader för efterställda skulder	65 600	87 944	48 411	52 050
Övriga räntekostnader	76 631	35 453	79 351	34 791
Summa	1 428 171	1 645 649	1 381 678	1 596 455
Räntenetto	419 354	395 386	377 387	343 457
NOT 2 ERHÅLLNA UTDELNINGAR				
Utdelningar från övriga aktier och andelar	39	39	38	38
Summa	39	39	38	38
NOT 3 PROVISIONSINTÄKTER				
Utlåningsprovisioner	6 941	7 044	6 836	6 906
Summa	6 941	7 044	6 836	6 906
NOT 4 PROVISIONSKOSTNADER				
Värdepappersprovisioner	518	512	518	512
Övriga provisioner	1 205	155	1 050	0
Summa	1 723	667	1 568	512
NOT 5 NETTORESULTAT AV FINANSIELLA TRANSAKTIONER				
Realisationsresultat, räntebärande värdepapper	1 416	1 400	0	0
Summa	1 416	1 400	0	0
NOT 6 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER				
Fastighetsintäkter	27 078	27 376	27 078	27 376
Övrigt	136	5 275	136	5 275
Summa	27 214	32 651	27 214	32 651
NOT 7 ALLMÄNNA ADMINISTRATIONSKOSTNADER				
Personalkostnader				
Löner och annan ersättning till VD, vVD och styrelse	10 231	3 907	7 999	2 340
Löner m.m. övrig personal	40 269	42 916	38 756	41 926
Avsättning till vinstandelsstiftelse	1 062	891	1 035	803
Pensionskostnader	15 515	13 264	15 259	12 794
Socialförsäkringsavgifter	16 153	15 578	15 635	14 914
Andra personalkostnader	1 086	823	1 050	753
Summa personalkostnader	84 316	77 379	79 734	73 530
Specifikation av pensionskostnader				
Förändring av avsättning till pensioner	-3 841	1 118	-3 841	1 118
Pensionspremier	15 058	7 770	14 846	7 382
varav till ledande befattningshavare	(4 104)	(1 171)	(4 104)	(834)
Direktutbetalda pensioner	1 788	1 862	1 788	1 862
Till pensionskostnader hänförliga löne- och avkastningsskatter	2 510	2 514	2 466	2 432
Summa pensionskostnader	15 515	13 264	15 259	12 794

	Koncernen		Moderbolaget	
TSEK	2003	2002	2003	2002
(Not 7 fortsättning)				
Antal anställda män	53	51	50	49
Antal anställda kvinnor	52	54	52	53
Summa	105	105	102	102
Medelantal avlönade inkl vikarier	100,4	102,5	97,5	98,7
Sjukfrånvaro i Landshypotek AB 2003-07-01 - 2003-12-31				
Total sjukfrånvaro			5,25%	
Långtidssjukfrånvaro i procent av total sjukfrånvaro			76,62%	
Sjukfrånvaro för män			2,57%	
Sjukfrånvaro för kvinnor			8,03%	
Anställda –29 år			2,01%	
Anställda 30–49 år			1,80%	
Anställda 50 år–			7,74%	
Lån till ledande befattningshavare uppgår till	1 530	4 448	1 530	2 787
Lån till ledamöter i styrelser uppgår till	58 325	51 954	57 362	50 946
Styrelseledamöter och ledande befattningshavare				
Antal styrelseledamöter	30		14	
varav män	27		13	
För VD i Landshypotek AB och Landshypotek ekonomisk förening gäller en pensionsålder om 62 år. För vVD tillika VD:s ställföreträdare i Landshypotek AB, Landshypotek ekonomisk förening samt VD i Sveriges Allmänna Hypoteksbank gäller en pensionsålder om 60 år.				
Vid uppsägning från bolagets sida av VD i Landshypotek AB och Landshypotek ekonomisk förening föreligger rätt till uppsägningslön motsvarande en årslön samt avgångsvederlag motsvarande en årslön.				
Vid uppsägning av vVD och VD:s ställföreträdare i Landshypotek AB föreligger rätt till uppsägningslön motsvarande en årslön.				
Bolagets pensionsförpliktelser har täckts genom försäkring i Sparinstitutens Pensionskassa samt genom avsatt till pensioner som kreditförsäkrats i FPG.				
I löner och annan ersättning till VD och styrelse ingår uppsägningslön till före vVD motsvarande 1 årslön och avgångsvederlag motsvarande 1,5 årslön. Samtliga kostnader avseende uppsägningen har belastat årets resultat.				
I pensionspremier till ledande befattningshavare ingår även pensionspremier till före vVD.				
Övriga administrationskostnader				
Lokalkostnader	3 178	2 736	3 050	2 262
Kontorskostnader	3 439	4 419	3 388	4 308
Tele-, datanät- och portokostnader	5 152	5 205	5 036	5 068
IT-kostnader	10 784	10 943	9 830	10 341
Köpta tjänster	23 705	16 652	18 310	13 945
Revision				
Revisionsarvode Öhrlings PriceWaterhouseCoopers	1 417	983	1 202	602
Andra uppdrag än revisionsuppdraget	7 421	713	7 409	635
Finansinspektionens revisor	475	265	475	238
Övrigt	7 474	8 754	7 261	8 409
Summa övriga administrationskostnader	63 045	50 670	55 961	45 808
Summa allmänna administrationskostnader	147 361	128 049	135 695	119 338
NOT 8 AV- OCH NEDSKRIVNINGAR AV MATERIELLA OCH IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR				
Materiella				
Inventarier	3 621	5 444	3 530	5 363
Fastigheter	3 066	2 571	3 066	2 571
Immateriella				
Anläggningstillgångar	0	1 473	0	674
Summa	6 687	9 488	6 596	8 608
NOT 9 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER				
Marknadsföringskostnader	11 650	11 341	11 643	11 287
Fastighetskostnader	12 056	14 856	12 056	14 847
Övrigt	4 905	1 702	4 851	1 606
Summa övriga rörelsekostnader	28 611	27 899	28 550	27 740

	Koncernen		Moderbolaget	
TSEK	2003	2002	2003	2002
NOT 10 KREDITFÖRLUSTER NETTO				
Kreditförluster				
Årets bortskrivning för konstaterade förluster	2 046	7 159	1 959	5 478
Återförda tidigare gjorda reserveringar för sannolika kreditförluster, som i årets bokslut redovisas som konstaterade förluster	-1 864	-7 039	-1 777	-5 358
Årets reservering för sannolika kreditförluster	98 458	12 845	1 770	5 595
Inbetalt på tidigare års konstaterade förluster	-767	-812	-742	-686
Återförda ej längre erforderliga reserveringar för sannolika kreditförluster	-2 169	-3 270	-2 120	-3 189
Årets nettokostnad	95 704	8 883	-910	1 840
Alla kreditförluster är hänförliga till utlåning till allmänheten.				
Nettoresultat vid avyttring av övertagna fastigheter	470	0	1 020	0
Summa	470	0	1 020	0
Summa kreditförluster netto	96 174	8 883	110	1 840
NOT 11 BOKSLUTSDISPOSITIONER				
Förändring av periodiseringsfond	0	0	-7 206	-23 203
Summa	0	0	-7 206	-23 203
NOT 12 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT				
Aktuell skatt för året	13 680	22 848	13 136	13 779
Skatteeffekt av koncernbidrag	56 000	56 000	56 000	56 000
Förändringar uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-3 700	-5 361	0	0
Uppskjuten skattefordran	-16 969	0	0	0
Summa	49 011	73 487	69 136	69 779
NOT 13 UTLÅNING TILL KREDITINSTITUT				
Utlåning till koncernföretag	0	0	442 000	1 073 000
Utlåning till banker	403 896	106 921	379 877	96 601
Utlåning till postgiro	781	5 776	420	4 093
Övrigt	13	13	13	13
Summa	404 690	112 710	822 310	1 173 707
Utlåning fördelad efter återstående löptid				
Betalbara vid anfordran	69 690	57 710	45 310	45 707
Återstående löptid högst 3 månader	335 000	55 000	666 000	915 000
Återstående löptid 3 månader till 1 år	0	0	40 000	72 000
Återstående löptid 1 år till 5 år	0	0	71 000	141 000
Återstående löptid mer än 5 år	0	0	0	0
Summa	404 690	112 710	822 310	1 173 707
Utlåning fördelad efter återstående räntebindningstid				
Betalbara vid anfordran	69 690	57 710	45 310	45 707
Återstående räntebindningstid högst 3 månader	335 000	55 000	666 000	915 000
Återstående räntebindningstid 3 månader till 1 år	0	0	40 000	72 000
Återstående räntebindningstid 1 år till 5 år	0	0	71 000	141 000
Återstående räntebindningstid mer än 5 år	0	0	0	0
Summa	404 690	112 710	822 310	1 173 707
NOT 14 UTLÅNING TILL ALLMÄNHETEN				
Lånefordringar	34 831 174	34 599 861	32 645 901	31 494 371
Avgår specifika reserveringar för individuellt värderade lånefordringar	-105 548	-11 109	-1 229	-3 341
Lånefordringar netto	34 725 626	34 588 752	32 644 672	31 491 030
Upplysningar om oreglerade och osäkra lånefordringar				
Oreglerade lånefordringar där ränta intäktsförs	356 185	428 205	353 300	389 978
Oreglerade lånefordringar som är osäkra lånefordringar	37 041	25 920	21 951	12 967
Summa oreglerade lånefordringar	393 226	454 125	375 251	402 945
Osäkra lånefordringar som ej är oreglerade	577 035	23 412	1 111	20 727
Osäkra lånefordringar som är oreglerade	23 553	18 920	21 951	12 967
Summa osäkra lånefordringar	600 588	42 332	23 062	33 694

	Koncernen		Moderbolaget	
TSEK	2003	2002	2003	2002
<i>(Not 14 fortsättning)</i>				
Omstrukturerade lånefordringar				
Bokfört värde före omstrukturering	5 771	663 800	5 771	0
Bokfört värde efter omstrukturering	4 964	663 800	4 964	0
Osäkra lånefordringar som under året återfått status som normal lånefordran	21 226	4 994	21 226	4 994
Utlåning fördelad efter återstående löptid				
Betalbara vid anfordran	0	0	0	0
Återstående löptid högst 3 månader	14 965 687	16 032 873	13 744 604	14 179 807
Återstående löptid 3 månader till 1 år	4 798 930	5 793 453	4 719 869	5 493 341
Återstående löptid 1 år till 5 år	13 865 888	11 700 989	13 749 117	11 420 479
Återstående löptid mer än 5 år	1 095 121	1 061 437	431 082	397 403
Summa	34 725 626	34 588 752	32 644 672	31 491 030
Utlåning fördelad efter återstående räntebindningstid				
Betalbara vid anfordran	0	0	0	0
Återstående räntebindningstid högst 3 månader	15 629 487	16 696 673	13 744 604	14 179 807
Återstående räntebindningstid 3 månader till 1 år	4 798 930	5 793 453	4 719 869	5 493 341
Återstående räntebindningstid 1 år till 5 år	13 865 888	11 700 989	13 749 117	11 420 479
Återstående räntebindningstid mer än 5 år	431 321	397 637	431 082	397 403
Summa	34 725 626	34 588 752	32 644 672	31 491 030
NOT 15 OBLIGATIONER OCH ANDRA RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER				
Obligationer				
Emitterade av icke finansiella företag	60 000	180 000	0	0
Emitterade av svenska banker	1 448 418	0	1 448 418	0
Emitterade av svenska bostadsinstitut	0	0	0	0
Emitterade av Sveriges Allmänna Hypoteksbank	0	0	0	0
Summa	1 508 418	180 000	1 448 418	0
Innehav fördelat efter återstående löptid				
Återstående löptid om högst 1 år	1 448 418	0	1 448 418	0
Återstående löptid om 1 till 5 år	60 000	180 000	0	0
Återstående löptid om 5 till 10 år	0	0	0	0
Återstående löptid mer än 10 år	0	0	0	0
Summa	1 508 418	180 000	1 448 418	0
Innehav fördelat efter återstående räntebindningstid				
Återstående räntebindningstid om högst 1 år	1 508 418	180 000	1 448 418	0
Återstående räntebindningstid om 1 till 5 år	0	0	0	0
Återstående räntebindningstid om 5 till 10 år	0	0	0	0
Återstående räntebindningstid mer än 10 år	0	0	0	0
Summa	1 508 418	180 000	1 448 418	0
NOT 16 AKTIER OCH ANDELAR				
Aktier och andelar				
OM-Gruppen AB 38 808 aktier à nom 2 SEK	71	71	70	70
Övrigt	4	4	4	4
Summa	75	75	74	74
Aktier och andelar i koncernföretag				
Innehav i kreditinstitut				
Landshypotek Jordbrukskredit AB 1 000 000 aktier à 100 SEK	0	0	345 553	345 553
Lantbrukskredit AB 150 000 aktier à 1 000 SEK	0	0	169 074	169 074
Övrigt innehav				
Hypoteksbanken AB 1 000 aktier à 100 SEK	0	0	100	100
Sveriges Allmänna Hypoteksbank AB 1 000 aktier à 100 SEK	0	0	100	100
Summa	0	0	514 827	514 827
Summa aktier och andelar	75	75	514 901	514 901

Samtliga dotterbolag är helägda.
Se separat organisationstablå.

	Koncernen		Moderbolaget	
TSEK	2003	2002	2003	2002
NOT 17 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR				
Andra immateriella anläggningstillgångar				
Anskaffningsvärde vid årets början	7 360	7 360	3 369	3 369
Förvärv under året	0	0	0	0
Utgående anskaffningsvärde	7 360	7 360	3 369	3 369
Akkumulerade avskrivningar vid årets början	-7 360	-5 887	-3 369	-2 695
Årets avskrivningar	0	-1 473	0	-674
Utgående ackumulerade avskrivningar	-7 360	-7 360	-3 369	-3 369
Bokfört värde netto	0	0	0	0
NOT 18 MATERIELLA TILLGÅNGAR				
Inventarier				
Anläggningstillgångar				
Anskaffningsvärde vid årets början	36 670	38 649	35 038	36 728
Förvärv under året	3 454	6 662	3 386	6 536
Avyttrat under året	-4 913	-8 641	-4 879	-8 226
Utgående anskaffningsvärde	35 211	36 670	33 545	35 038
Akkumulerade avskrivningar vid årets början	-26 804	-28 798	-25 396	-27 236
Årets avskrivningar och nedskrivningar	-3 621	-5 444	-3 530	-5 363
Akkumulerade avskrivningar på avyttrade tillgångar	4 410	7 438	4 376	7 203
Utgående ackumulerade avskrivningar	-26 015	-26 804	-24 550	-25 396
Summa inventarier	9 196	9 866	8 995	9 642
Byggnader och mark				
Omsättningstillgångar				
Jordbruksegendom övertagen för skyddande av fordran				
Antal egendomar	0	2	0	1
Taxeringsvärden	0	756	0	730
Uppskattat verkligt värde	0	2 720	0	1 020
Bokfört värde	0	2 720	0	1 020
Bokförd nettoavkastning	-320	-68	-320	-59
Anläggningstillgångar				
Rörelsefastigheter				
Antal egendomar	11	11	11	11
Taxeringsvärde	325 312	313 987	325 138	313 833
Uppskattat verkligt värde	452 746	506 250	452 578	506 100
Anskaffningsvärde vid årets början	185 536	185 919	185 382	185 765
Aktiverade ombyggnadskostnader	24 721	2 280	24 721	2 280
Försäljning	0	-2 663	0	-2 663
Utgående anskaffningsvärde	210 257	185 536	210 103	185 382
Årets uppskrivning	191 051	0	191 051	0
Akkumulerade avskrivningar vid årets början	-33 313	-31 088	-33 171	-30 946
Avgående ackumulerade avskrivningar	0	346	0	346
Årets avskrivningar	-3 065	-2 571	-3 065	-2 571
Utgående ackumulerade avskrivningar	-36 378	-33 313	-36 236	-33 171
Bokfört värde	364 930	152 223	364 918	152 211
Summa byggnader och mark	364 930	154 943	364 918	153 231
NOT 19 ÖVRIGA TILLGÅNGAR				
Aviserade räntor och amorteringar	39 948	50 356	35 232	40 526
Fordringar på koncernföretag	101	8	101	14
Kursdifferens valutaswappar	47 082	333 335	47 082	324 836
Övriga fordringar	50 292	45 986	10 126	19 176
Summa	137 423	429 685	92 541	384 552
NOT 20 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER				
Förutbetalda kostnader	25 279	29 699	11 279	14 077
Upplupna räntor	352 061	411 725	338 575	401 701
Summa	377 340	441 424	349 854	415 778

	Koncernen		Moderbolaget	
TSEK	2003	2002	2003	2002
NOT 21 SKULDER TILL KREDITINSTITUT				
Upplåning från koncernföretag	0	0	1 736 544	2 779 995
Banker i utländsk valuta	1 555 607	1 566 282	1 555 607	1 566 282
Summa	1 555 607	1 566 282	3 292 151	4 346 277
Upplåning fördelad efter återstående löptid				
Betalbara vid anfordran	0	362	269 224	303 568
Återstående löptid högst 3 månader	6 308	10 533	302 308	195 533
Återstående löptid 3 månader till 1 år	459 267	1 008	864 020	990 935
Återstående löptid 1 år till 5 år	1 090 032	1 462 945	1 815 649	2 716 733
Återstående löptid mer än 5 år	0	91 434	40 950	139 508
Summa	1 555 607	1 566 282	3 292 151	4 346 277
Upplåning fördelad efter återstående räntebindningstid				
Betalbara vid anfordran	0	362	269 224	303 568
Återstående räntebindningstid högst 3 månader	869 250	500 755	1 266 314	685 755
Återstående räntebindningstid 3 månader till 1 år	686 357	1 065 165	1 119 461	2 055 092
Återstående räntebindningstid 1 år till 5 år	0	0	624 030	1 253 788
Återstående räntebindningstid mer än 5 år	0	0	13 122	48 074
Summa	1 555 607	1 566 282	3 292 151	4 346 277
NOT 22 UPPLÅNING FRÅN ALLMÄNHETEN				
Upplåning från Landshypotek ek. för.	194 000	198 000	194 000	198 000
Övriga reverslån	268 145	339 520	268 145	339 520
Summa	462 145	537 520	462 145	537 520
Upplåning fördelad efter återstående löptid				
Betalbara vid anfordran	0	0	0	0
Återstående löptid högst 3 månader	391 402	218 463	391 402	218 463
Återstående löptid 3 månader till 1 år	70 743	319 057	70 743	319 057
Återstående löptid 1 år till 5 år	0	0	0	0
Återstående löptid mer än 5 år	0	0	0	0
Summa	462 145	537 520	462 145	537 520
Upplåning fördelad efter återstående räntebindningstid				
Betalbara vid anfordran	0	0	0	0
Återstående räntebindningstid högst 3 månader	391 402	218 463	391 402	218 463
Återstående räntebindningstid 3 månader till 1 år	70 743	319 057	70 743	319 057
Återstående räntebindningstid 1 år till 5 år	0	0	0	0
Återstående räntebindningstid mer än 5 år	0	0	0	0
Summa	462 145	537 520	462 145	537 520
NOT 23 EMITTERADE VÄRDEPAPPER M.M.				
Certifikat				
i svensk valuta	2 044 494	3 519 576	2 044 494	3 519 576
i utländsk valuta	1 246 880	1 885 731	1 246 880	1 885 731
Summa	3 291 374	5 405 307	3 291 374	5 405 307
Obligationslån				
i svensk valuta	22 107 851	20 401 583	19 497 810	16 659 291
i utländsk valuta	5 497 111	3 328 419	5 497 111	3 328 419
Summa	27 604 962	23 730 002	24 994 921	19 987 710
Summa emitterade värdepapper	30 896 336	29 135 309	28 286 295	25 393 017
Upplåning fördelad efter återstående löptid				
Återstående löptid om högst 1 år	9 978 519	12 197 493	8 763 766	11 340 431
Återstående löptid om 1 till 5 år	19 680 296	16 611 156	18 325 958	13 824 001
Återstående löptid om 5 till 10 år	1 211 902	284 526	1 196 571	228 585
Återstående löptid mer än 10 år	25 619	42 134	0	0
Summa	30 896 336	29 135 309	28 286 295	25 393 017
Upplåning fördelad efter återstående räntebindningstid				
Återstående räntebindningstid om högst 1 år	21 445 320	21 475 557	19 866 875	19 355 471
Återstående räntebindningstid om 1 till 5 år	8 468 413	7 489 514	7 449 939	5 882 000
Återstående räntebindningstid om 5 till 10 år	979 851	166 955	969 481	155 546
Återstående räntebindningstid mer än 10 år	2 752	3 283	0	0
Summa	30 896 336	29 135 309	28 286 295	25 393 017

	Koncernen		Moderbolaget	
TSEK	2003	2002	2003	2002
NOT 24 ÖVRIGA SKULDER				
Skatteskulder	3 370	3 388	3 366	3 384
Skulder till koncernföretag	61	0	61	0
Övriga skulder	25 390	25 472	24 636	24 026
Summa	28 821	28 860	28 063	27 410
NOT 25 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER				
Upplupna räntor	577 567	590 093	512 973	470 971
Övriga upplupna kostnader	7 392	7 417	7 295	7 303
Förutbetalda intäkter	44 354	48 757	42 554	48 093
Summa	629 313	646 267	562 822	526 367
NOT 26 AVSÄTTNINGAR				
Avsättningar för pensioner	9 090	12 931	9 090	12 931
Avsättningar för skatter – uppskjuten skatteskuld för obeskattade reserver	34 817	38 517	53 494	0
Uppskjuten skatt – uppskrivning av fastighet	53 494	0		
Summa	97 401	51 448	62 584	12 931
NOT 27 EFTERSTÄLLDA SKULDER				
I svenska kronor				
1993/2003 50 000 000 SEK 9,570% rev.lån	0	50 000	0	0
1995/2005 100 000 000 SEK 10,200% rev.lån	100 000	100 000	100 000	100 000
1996/2006 50 000 000 SEK 6,092% rev.lån	50 000	50 000	50 000	50 000
1996/2006 40 000 000 SEK 5,992% rev.lån	40 000	40 000	0	0
1997/2007 200 000 000 SEK 7,050% rev.lån	200 000	200 000	200 000	200 000
2002/2012 350 000 000 SEK 6,750% rev.lån	350 000	350 000	350 000	350 000
Summa	740 000	790 000	700 000	700 000
I utländsk valuta				
1993/2003 18 000 000 GBP 8,73% perpetual	0	252 499	0	0
Summa	0	252 499	0	0
Summa efterställda skulder	740 000	1 042 499	700 000	700 000
NOT 28 OBESKATTADE RESERVER				
Periodiseringsfond	0	0	71 735	78 940
NOT 29 ÅTAGANDEN, DERIVATINSTRUMENT				
Positiva värden				
Räntebaserade swappar	123 596	85 617	101 106	68 977
Aktierelaterade swappar	0	0	0	0
Valutakursrelaterade swappar	273 591	374 245	273 591	346 884
Summa	397 187	459 862	374 697	415 861
Negativa värden				
Räntebaserade swappar	-233 491	-172 796	-233 491	-172 796
Aktierelaterade swappar	-534	-3 749	-534	-3 749
Valutakursrelaterade swappar	-232 324	-48 211	-232 324	-30 106
Summa	-466 349	-224 756	-466 349	-206 651
Derivatinstrument netto	-69 162	235 106	-91 652	209 210

NOT 30 EGET KAPITAL

TSEK KONCERNEN	Aktie- kapital	Pågående nyemission	Bundna reserver	Fria reserver	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital	1 520 000	100 000	1 102 104	187 880	2 909 984
Avsättning till reservfond			1 340	-1 340	
Uppskrivningsfond			137 557		
Nyemission	100 000	-100 000			
Förskjutning fritt / bundet			-9 107	9 107	
Aktiekapital under registrering		90 000			
Lämnat koncernbidrag				-200 000	
Skatt koncernbidrag				56 000	
Årets resultat				125 397	
Utgående eget kapital	1 620 000	90 000	1 231 894	177 042	3 118 936

MODERBOLAGET	Aktie- kapital	Pågående nyemission	Reserv- fond	Balanserad vinst	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital	1 520 000	100 000	790 000	111 093	2 521 093
Nyemission	100 000	-100 000			
Aktiekapital under registrering		90 000			
Uppskrivningsfond			137 557		
Lämnat koncernbidrag				-200 000	
Skatt koncernbidrag				56 000	
Årets resultat				177 026	
Utgående eget kapital	1 620 000	90 000	927 557	144 118	2 781 675

NOT 31 SPECIFIKATION AV BALANSRÄKNINGEN

TSEK	Omsättningstillgångar		Anläggningstillgångar	
TILLGÅNGAR	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker	861	861		
Utlåning till kreditinstitut	404 690	394 897		
Utlåning till allmänheten	704 076	704 076	34 021 550	35 572 300
Obligationer och andra räntebärande värdepapper			1 508 418	1 509 310
Aktier/andelar m.m.			75	3 473
Immateriella anläggningstillgångar				
Andra immateriella tillgångar			0	0
Materiella tillgångar				
Inventarier			9 196	9 196
Byggnader och mark	0	0	364 930	506 250
Övriga tillgångar	137 423	68 261		
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	377 340	377 340		
Summa tillgångar	1 624 390	1 545 435	35 904 169	37 600 529

SKULDER	Bokfört värde	Verkligt värde
Skulder till kreditinstitut	1 555 607	1 563 339
Upplåning från allmänheten	462 145	464 420
Emitterade värdepapper m.m.	30 896 336	31 547 032
Övriga skulder	28 821	28 821
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	629 313	629 313
Avsättningar		
Avsättningar för pensioner	9 090	9 090
Avsättningar för skatter	88 311	88 311
Efterställda skulder	740 000	814 495
Summa skulder	34 409 623	35 144 821

NOT 32 RÄNTERISK VID EN PARALLELLFÖRSKJUTNING UPPÅT AV AVKASTNINGSKURVAN MED EN PROCENTENHET

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Ränterisk mindre än 6 månader	-8	-15	-8	-13
Ränterisk mer än 6 månader men mindre än 5 år	15	30	15	28
Ränterisk mer än 5 år	-24	12	-24	12
Summa ränterisk	-17	27	-17	27

Vinstdisposition

Koncernens fria medel uppgår till 177,0 MSEK. Till bundna reserver avsätts 1,4 MSEK.

Balanserade vinstmedel	111 091 853 SEK
Koncernbidrag	– 200 000 000 SEK
Skatteeffekt koncernbidrag	56 000 000 SEK
Summa	– 32 908 147 SEK

Nettoresultat för år 2003	177 026 038 SEK
---------------------------	-----------------

Till bolagsstämmans förfogande	144 117 891 SEK
---------------------------------------	------------------------

Styrelsen föreslår att årets disponibla medel, 144 117 891 SEK, föres i ny räkning.

Stockholm den 10 mars 2004

Per-Ola Eriksson
Ordförande

Bertil Andersson

Lars Bäckström

Berndt Carlsson

Carl Edblom

Olof Jakobsson

Anders Johansson

Stig Lindén

Eva Wedberg

Staffan Skoglund

Peder Thott

Olle Tillberg

Henrik Toll

Kjell Stillman
Verkställande direktör

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Landshypotek AB (publ)
org.nr. 556500-2762.

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Landshypotek AB för år 2003. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen 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 i rimlig grad försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga fel. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag

för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger därmed en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige.

Vi tillstyrker att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen, disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 10 mars 2004

Göran Raspe
Auktoriserad revisor

Bengt Fröander
Auktoriserad revisor

Anders Engström
Auktoriserad revisor
Förordnad av Finansinspektionen

Sveriges Allmänna Hypoteksbank



Förvaltningsberättelse

Styrelsen för Sveriges Allmänna Hypoteksbank, org.nr. 262000-1020, får härmed avge redovisning för år 2003, Hypoteksbankens 143:e verksamhetsår.

Hypoteksbankens verksamhet

Hypoteksbanken och landshypoteksföreningarna omorganiserades enligt beslut av riksdagen fr.o.m. 1995-01-01. Omorganisationen innebar att lånerörelsen samlades i det nybildade kreditmarknadsföretaget Landshypotek AB.

Hypoteksbanken har svarat för upplåning åt Landshypotek AB t.o.m. 1997-06-30. Från denna tidpunkt övertog Landshypotek AB ansvaret för sin egen upplåning. Hypoteksbanken förvaltar därefter sina tillgångar och skulder. Som grundfond för Hypoteksbanken har staten ställt en garantiförbindelse till förfogande. Grundfonden är 80 MSEK sedan 2002-07-01. Hypoteksbanken skall likvideras när den utestående obligationsskulden avvecklats, vilket sker senast år 2014. Regeringen tillsätter ordförande och vice ordförande i styrelsen. Verksamheten regleras av särskild lag.

Utlåning till Landshypotek AB

Hypoteksbankens totala utlåning till Landshypotek AB uppgick vid årsskiftet 2003/2004 till 1 380,5 (2 595,0) MSEK.

Likviditet och finansiering

Upplåning mot obligationer i SEK uppgick vid årets slut till 1 111,3 (2 047,8) MSEK, en minskning med 936,5 MSEK. Inlösen har under året skett av tre prioriterade obligationslån (nummer 82, 83 och 84) och av ett förlagslån på 18 MGBP.

Rating

Bankens långfristiga rating hos Fitch har varit oförändrat A. Standard & Poor's har sänkt sitt betyg från A- till BBB+. Anledningen till sänkningen är ett stort engagemang i Lantbrukskredit AB.

Räntor

Medelräntan på Hypoteksbankens långfristiga obligationsupplåning i SEK uppgick under året till 5,28 (5,20) procent.

Resultat

Något räntenetto uppkommer ej, eftersom Hypoteksbanken, enligt gällande finansierings- och administrationsavtal mellan Hypoteksbanken och Landshypotek AB, vidareutlånar upplånade medel till bolaget på samma villkor som gäller för upplåningen. Rörelseresultatet uppgick till 1,4 (1,4) MSEK.

Ränterisk

Hypoteksbanken har ingen ränterisk beroende på att all upplåning vidareutlånas till Landshypotek AB på samma villkor som gäller för upplåningen.

Styrelse

Hypoteksbanken förvaltas av en styrelse som består av sex ledamöter och fem suppleanter. Regeringen utser två ledamöter och suppleanter för dessa. Regeringen förordnar en av ledamöterna att vara ordförande och en att vara vice ordförande. Tre ledamöter och tre suppleanter väljs av styrelsen för Landshypotek ekonomisk förening. Verkställande direktören ingår som ledamot i styrelsen.

Regeringen har förordnat landshövdingen Per-Ola Eriksson att vara Hypoteksbankens ordförande och riksdagsledamoten Arne Kjörnsberg att vara vice ordförande, båda för tiden till ordinarie föreningsstämma i Landshypotek ekonomisk förening år 2004. Till deras suppleanter under samma tid har utsetts regeringsrådet Nils Dexe och f.d. riksdagsledamoten Carl G Nilsson.

Landshypotek ekonomisk förening har utsett Anders Johansson att vara ordinarie ledamot i Hypoteksbankens styrelse till och med ordinarie föreningsstämman 2004. Han ersätter August Trolle-Löwen som frånträtt sitt uppdrag i Sveriges Allmänna Hypoteksbank i samband med att han lämnat sitt uppdrag i Landshypotek. Landshypotek ekonomisk förening har också utsett Carl Edblom och Bertil Andersson att vara ordinarie ledamöter till och med ordinarie föreningsstämman 2005. Peder Thott och Henrik Toll har utsetts till styrelsesuppleanter under samma tid. Berndt Carlsson har tidigare valts till suppleant fram till och med ordinarie föreningsstämman 2004.

Personal

Hypoteksbanken har ingen anställd personal. Landshypotek AB ställer personella och tekniska resurser till bankens förfogande för att banken ska kunna fullgöra sina uppgifter.

Resultaträkning

TSEK	Not	2003	2002
Ränteintäkter		95 431	174 787
Räntekostnader		-95 431	-174 787
Räntenetto	1	0	0
Nettoresultat av finansiella transaktioner	2	1 416	1 400
Summa rörelseintäkter		1 416	1 400
Allmänna administrationskostnader		0	0
Summa kostnader före kreditförluster		0	0
Resultat före kreditförluster		1 416	1 400
Kreditförluster		0	0
Rörelseresultat		1 416	1 400
Bokslutsdispositioner	3	537	452
Resultat före skatt		1 953	1 852
Skatt på årets resultat		-542	-518
Årets resultat		1 411	1 334

Balansräkning

TSEK	Not	2003	2002
TILLGÅNGAR			
Utlåning till kreditinstitut	4	1 380 544	2 594 995
Övriga tillgångar	5	4 027	23 581
Summa tillgångar		1 384 571	2 618 576
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
Emitterade värdepapper	6	1 111 320	2 047 789
Övriga skulder		0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	7	45 274	91 184
Efterställda skulder	8	0	252 499
Summa skulder		1 156 594	2 391 472
Obeskattande reserver	9	8 104	8 642
Eget kapital	10		
Bundet eget kapital			
Reservfond		218 462	217 128
Fritt eget kapital			
Årets resultat		1 411	1 334
Summa eget kapital		219 873	218 462
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		1 384 571	2 618 576
Ställda panter		Inga	Inga
Övriga nothänvisningar			
Derivatinstrument	11		

Kassaflödesanalys

TSEK	2003	2002
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	1 416	1 400
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</i>		
Skatt	-542	-518
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder</i>	874	882
<i>Förändringar i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder</i>		
Utlåning till kreditinstitut	1 214 451	2 055 363
Övriga tillgångar	19 554	184 502
Emitterade värdepapper	-936 469	-1 625 603
Övriga skulder	-45 911	-118 596
Kassaflöde från den löpande verksamheten	252 499	496 548
Investeringsverksamheten		
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	0
Finansieringsverksamheten		
Efterställda skulder	-252 499	-496 548
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-252 499	-496 548
Förändring av likvida medel	0	0
Likvida medel vid årets början	0	0
Likvida medel vid årets slut	0	0

Fem år i sammandrag

MSEK	2003	2002	2001	2000	1999
Räntenetto	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Övriga rörelseintäkter	1,4	1,4	3,8	4,8	3,4
Rörelsekostnader	0,0	0,0	0,0	-0,2	0,0
Kreditförluster	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rörelseresultat	1,4	1,4	3,8	4,5	3,4
Utlåning till Landshypotek AB	1 381	2 595	4 650	8 064	10 932
Upplåning	1 111	2 300	4 422	7 607	10 314
Balansomslutning	1 385	2 619	4 858	8 211	11 076
Justerat eget kapital	226	225	224	221	218

Noter

TSEK	2003	2002
NOT 1 RÄNTENETTO		
Ränteintäkter		
Utlåning till kreditinstitut		
Lån till Landshypotek AB	95 413	174 745
Övriga ränteintäkter	18	42
Summa	95 431	174 787
Räntekostnader		
Räntekostnad för räntebärande värdepapper		
Obligationslån netto	81 949	147 155
Räntekostnad för efterställda skulder	13 595	28 712
Övriga räntekostnader	-113	-1 080
Summa	95 431	174 787
Räntenetto	0	0
NOT 2 NETTORESULTAT AV FINANSIELLA TRANSAKTIONER		
Realisationsresultat		
Räntebärande värdepapper	1 416	1 400
Summa	1 416	1 400
NOT 3 BOKSLUTSDISPOSITIONER		
Förändring av periodiseringsfond	-537	-452
Summa	-537	-452
NOT 4 UTLÅNING TILL KREDITINSTITUT		
Utlåning till koncernföretag – Landshypotek AB	1 380 544	2 594 995
Summa	1 380 544	2 594 995
Utlåning fördelad efter återstående löptid		
Betalbara vid anfordran	269 224	303 206
Återstående löptid högst 3 månader	0	0
Återstående löptid 3 månader till 1 år	404 753	989 927
Återstående löptid 1 år till 5 år	665 617	1 253 788
Återstående löptid mer än 5 år	40 950	48 074
Summa	1 380 544	2 594 995
Utlåning fördelad efter återstående räntebindningstid		
Betalbara vid anfordran	269 224	303 206
Återstående räntebindningstid högst 3 månader	0	0
Återstående räntebindningstid 3 månader till 1 år	404 753	989 927
Återstående räntebindningstid 1 år till 5 år	665 617	1 253 788
Återstående räntebindningstid mer än 5 år	40 950	48 074
Summa	1 380 544	2 594 995
NOT 5 ÖVRIGA TILLGÅNGAR		
Kursdifferens valutaswappar	0	8 499
Övriga fordringar	4 027	15 082
Summa	4 027	23 581

TSEK	2003	2002
NOT 6 EMITTERADE VÄRDEPAPPER		
Obligationslån		
i svensk valuta	1 111 320	2 047 789
Bokfört värde	1 111 320	2 047 789
Upplåning fördelad efter återstående löptid		
Återstående löptid om högst 1 år	404 753	745 927
Återstående löptid om 1 till 5 år	665 617	1 253 787
Återstående löptid om 5 till 10 år	15 331	5 941
Återstående löptid mer än 10 år	25 619	42 134
Summa	1 111 320	2 047 789
Upplåning fördelad efter återstående räntebindningstid		
Återstående räntebindningstid om högst 1 år	404 753	745 927
Återstående räntebindningstid om 1 till 5 år	665 617	1 253 787
Återstående räntebindningstid om 5 till 10 år	15 331	5 941
Återstående räntebindningstid mer än 10 år	25 619	42 134
Summa	1 111 320	2 047 789
NOT 7 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER		
Upplupna kostnader		
upplupna räntor	45 274	91 184
Summa	45 274	91 184
NOT 8 EFTERSTÄLLDA SKULDER		
1993/2003 18.000.000 GBP 8.73% perpetual	0	252 499
Summa	0	252 499
NOT 9 OBESKATTADE RESERVER		
Periodiseringsfond	8 104	8 642
Summa	8 104	8 642
NOT 10 EGET KAPITAL		
Bundet		
Reservfond	218 462	217 128
Fritt		
Årets resultat	1 411	1 334
Summa	219 873	218 462
NOT 11 DERIVATINSTRUMENT		
Positiva värden		
Valutakursrelaterade swappar	0	27 361
Negativa värden		
Valutakursrelaterade swappar	0	-18 105
Derivatinstrument netto	0	9 256

Utestående obligationslån

Specifikation till not 6

Lån nr.	Löptid	Räntesats, %	Ränte-förfallodagar		Ursprungligt lånebelopp	Utelöpande per 2003-12-31	
						Nominellt	Bokfört
Prioriterade obligationslån							
1	1935/2005	3,00	30/3	30/9	75 000	2 899	2 899
2	1935/2005	3,00	30/9	30/3	100 000	974	1 008
19	1953/2013	3,50	1/11		50 000	16 674	16 674
20	1954/2014	3,50	15/8		75 000	24 800	24 842
26	1958/2008	5,00	15/10		15 000	3 553	3 553
35	1963/2011	5,25	1/12		50 000	18 440	585
85	1984/2004	4,30	10/4		609 000	360 200	252 429
86	1984/2004	5,00	10/8		255 000	150 900	150 900
87	1985/2005	6,00	10/2		749 000	480 400	480 400
88	1985/2005	6,50	10/4		408 000	261 600	186 930
Summa prioriterade obligationslån					2 386 000	1 320 440	1 120 220
Återköpta obligationer netto							-8 900
Summa obligationslån netto					2 386 000	1 320 440	1 111 320

Amortering på obligationslån sker genom makulering av återköpta obligationer eller genom utlottning.

Lån nummer 19 amorteras endast genom utlottning.

Amorteringens storlek bestäms av lånets amorteringsplan och av villkoren i låneprospektet.

Vinstdisposition

Styrelsen föreslår att årets nettovinst 1 410 776 SEK lagenligt överförs till reservfonden. Reservfonden uppgår efter avsättningen till 219 873 057 SEK.

Stockholm den 10 mars 2004

Per-Ola Eriksson
Ordförande

Arne Kjörnsberg
Vice ordförande

Bertil Andersson

Carl Edblom

Anders Johansson

Per Smedberg
Verkställande direktör

Revisionsberättelse

Sveriges Allmänna Hypoteksbank,
org.nr. 262000-1020.

Vi har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens förvaltning i Sveriges Allmänna Hypoteksbank (Hypoteksbanken) för år 2003. Det är styrelsen som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision. Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsredovisningen inte innehåller väsentliga fel. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redo-

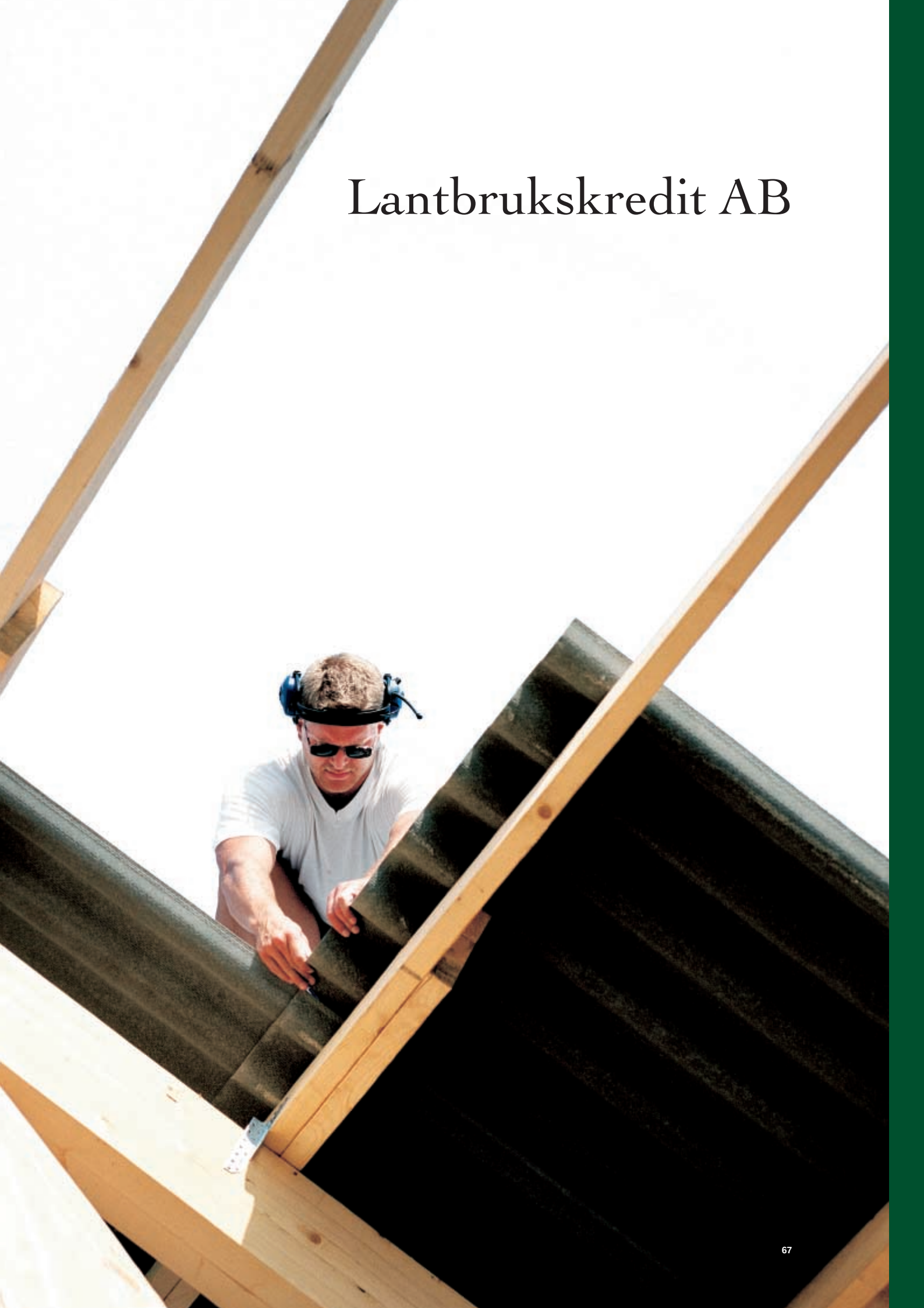
visningsprinciperna och styrelsens tillämpning av dem samt att bedöma den samlade informationen i årsredovisningen. Som underlag till vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i Hypoteksbanken för att kunna bedöma om någon är ersättningsskyldig mot Hypoteksbanken. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger därmed en rättvisande bild av Hypoteksbankens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Vi tillstyrker att resultaträkningen och balansräkningen fastställs och att styrelsens ledamöter och verkställande direktören beviljas ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 10 mars 2004

Göran Raspe
Auktoriserad revisor
Förordnad av Finansinspektionen

Anders Engström
Auktoriserad revisor
Förordnad av Finansinspektionen

Lantbrukskredit AB



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Lantbrukskredit AB (publ.), org.nr. 556095-2896, (bolaget) får härmed avge årsredovisning för verksamhetsåret 2003, bolagets 39:e verksamhetsår.

Verksamhet och organisation

Lantbrukskredit AB ingår i Landshypotekskoncernen som helägt dotterbolag till Landshypotek AB (org.nr. 556500-2762). Moderföretag i koncernen är Landshypotek ekonomisk förening (org.nr. 769600-5003).

En redogörelse för redovisningsprinciper och risk-exponering återfinns separat i årsredovisningen.

Bolagets verksamhet är främst inriktad på finansiering av jordbrukets förädlingsindustri, livsmedels-distribution samt skogsbruket med binärningar. Lantbrukskredit AB finansierar även företag utanför jord- och skogsbrukssektorn, då särskilt inom energiområdet. Sedan juli 2003 sker tills vidare ingen nytulning i bolaget, främst beroende på att verksamheten ändrat strategisk inriktning.

I bolaget anställd personal är huvudsakligen engagerad i förvaltning av bolagets krediter.

Centrala funktioner inom moderbolaget svarar för tjänster avseende finansiering, ekonomiadministration och IT-tjänster.

Styrelsens sammansättning

Styrelsens sammansättning har inte förändrats under året. Till ny verkställande direktör från 1 januari 2004 har utsetts Göran Abrahamsson efter Per Johanneson som enligt plan lämnat sitt uppdrag vid årsskiftet.

Personal

Bolaget hade vid årets utgång 3 (4) anställda. Övriga uppgifter om bolagets personal återfinns i not 3.

Lånerörelsen

Bolagets utlåning till allmänheten minskade under året med 911,1 (-298,6) MSEK till 1 890,5 MSEK.

Oreglerade fordringar uppgick vid årets slut till 0,8 (25,0) MSEK och osäkra fordringar till 677,3 (13,5) MSEK.

Vid årsskiftet rapporteras 13 (18) engagemang som stora exponeringar till ett sammanlagt belopp före reserveringar på 1 323,2 (1 889,7) MSEK. Den enskilt största exponeringen avser krediter till en koncern inom fjärrvärmebranschen på sammanlagt 663,8 MSEK varav 90 MSEK reserverats i årets bokslut. Engagemanget uppstod 2002 som en följd av sammanlagning av flera energibolag till en grupp. Riskavtäckningsgarantier har lämnats av Landshypotek AB och Landshypotek Jordbrukskredit AB om 449,6 respektive 68,5 MSEK avseende detta engagemang.

Landshypotek Jordbrukskredit AB har därutöver lämnat riskavtäckningsgarantier på sammanlagt 142,7 MSEK avseende fyra andra stora exponeringar.

Likviditet och finansiering

Bolaget minskade under året sin upplåning hos moderbolaget med 631,0 MSEK till 442,0 MSEK vid årets slut. Emitterade värdepapper minskade samtidigt med 195,8 MSEK till 1 498,7 MSEK.

Framtida utveckling

Som ovan nämnts sker sedan juli 2003 ingen nytulning i bolaget. Den ineliggande stocken har reducerats avsevärt under året som en följd av aktiva avvecklingsinsatser, främst riktade mot större engagemang inom de sektorer som ligger utanför koncernens kärnverksamhet: kreditgivning till det enskilda jord- och skogsbruket. Volymneddragningen beräknas fortsätta under 2004.

Reserveringar

För bolagets största kreditengagemang, ovannämnda fjärrvärmekoncern, har under året reservering gjorts med 90,0 MSEK. Av dessa har 23,5 MSEK belastat systerbolaget Landshypotek Jordbrukskredit AB på grund av utställd garanti. Detta engagemang är inte oreglerat.

Bolaget reserverade vidare under 2002 7,0 MSEK avseende en kredit till ett mindre vattenkraftverk. Under 2003 reserverades resterande del av krediten, 6,5 MSEK, efter det att ansökan om tillstånd avslagits i Miljödomstolen. Sedan låntagaren gått i konkurs har konkursboet lämnat in förnyad ansökan, vilken Miljödomstolen beviljat. Domen har överklagats av Länsstyrelsen. Utslag i Miljööverdomstolen väntas under 2004.

Rating

Lantbrukskredit har rating BBB+/K1 från Standard & Poor's. Ratingen sänktes under året från tidigare A-/K1 med negativ outlook. Anledningen till sänkningen var utvecklingen i det stora engagemang som nämnts ovan.

Kapitaltäckning

Kapitaltäckningen, som innehåller styrelsens förslag till resultatdispositioner, uppgick till 17,16 (9,13) procent och primärkapitalet till 15,93 (8,33) procent.

En kapitaltäckningsanalys med flerårsöversikt lämnas separat i årsredovisningen.

Resultat

Bolagets räntenetto uppgår till 25,6 (34,5) MSEK. Minskningen förklaras av den minskade utlåningsvolymen. För verksamhetsåret redovisas ett rörelseresultat uppgående till -58,5 (18,2) MSEK.

Ränte-, valuta- och aktiekursrisker

Ränteriskmättet mäter effekten på marknadsvärdet för samtliga räntebärande tillgångar och skulder i och utanför balansräkningen när marknadsräntorna förändras med en procentenhet. Vid årets slut uppgick bolagets ränterisk till knappt 1 (2) MSEK. Lantbrukskredit har inga valuta- eller aktiekursrisker.

Kreditrisk

De maximala kreditriskerna består av bolagets utlåning på 2 135 MSEK. Vidare finns utanför balansräkningen en motpartsrisk värderad till 22,5 MSEK. Mot detta skall ställas att inom koncernen har bolaget erhållit riskavtäckningsgarantier på sammanlagt 661 MSEK.

Fem år i sammandrag

Resultatutveckling

MSEK	2003	2002	2001	2000	1999
Räntenetto	25,6	34,5	36,2	27,9	22,0
Övriga rörelseintäkter	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2	-0,1
Rörelsekostnader	-11,4	-8,4	-6,2	-5,5	-5,6
Avskrivningar	-0,1	-0,9	-1,1	-0,9	-1,1
Kreditförluster	-72,5	-6,9	-17,6	6,4	-1,2
Rörelseresultat	-58,5	18,2	11,2	27,7	14,0
Utlåning till allmänheten	1 891	2 802	3 100	2 638	2 015
Balansomslutning	2 223	3 103	3 332	2 850	2 240
Justerat eget kapital	207	249	236	228	208
Nyckeltal					
Räntemarginal	0,69%	0,73%	0,81%	0,68%	0,63%
Räntabilitet på justerat eget kapital	-18,49%	5,39%	3,46%	9,17%	4,87%
Kreditförlustnivå	3,02%	0,23%	0,61%	-0,27%	0,06%
Kreditförlustreservering/utlåning	5,19%	0,25%	0,05%	0,11%	0,47%

Kapitaltäckning

MSEK	2003	2002	2001	2000	1999
Kapitalkrav, riskvägda tillgångar					
Grupp A	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Grupp B	10,2	6,5	10,3	8,2	11,3
Grupp C	23,3	54,9	103,1	66,3	19,1
Grupp D	1 263,4	2 924,2	3 059,7	2 660,9	2 129,5
Summa riskvägda tillgångar	1 296,9	2 985,6	3 173,1	2 735,4	2 159,9
Kapitalbas					
Primärt kapital	206,6	248,7	235,5	227,5	207,5
Supplementärt kapital					
Tidsbundna förlagslån	16,0	24,0	32,0	40,0	40,0
Total kapitalbas	222,6	272,7	267,5	267,5	247,5
Primärkapital	15,93%	8,33%	7,42%	8,32%	9,61%
Kapitaltäckning	17,16%	9,13%	8,43%	9,78%	11,46%

Resultaträkning

TSEK	Not	2003	2002
Ränteintäkter		121 578	173 377
Räntekostnader		-95 932	-138 860
Räntenetto	1	25 646	34 517
Erhållna utdelningar	2	1	1
Provisionsintäkter		30	28
Provisionskostnader		-155	-155
Summa övriga intäkter		-124	-126
Summa rörelseintäkter		25 522	34 391
Allmänna administrationskostnader	3	-11 369	-8 252
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	4	-80	-869
Övriga rörelsekostnader	5	-53	-152
Summa rörelsekostnader		-11 502	-9 273
Resultat före kreditförluster		14 020	25 118
Kreditförluster	6	-73 036	-6 909
Nettoresultat vid avyttring av övertagen fastighet	6	550	0
Rörelseresultat		-58 466	18 209
Bokslutsdispositioner	7	4 902	-796
Resultat före skatt		-53 564	17 413
Skatt på årets resultat	14	15 027	-4 853
Årets resultat		-38 537	12 560

Balansräkning

TSEK	Not	2003	2002
TILLGÅNGAR			
Utlåning till kreditinstitut	8	184 765	63 555
Utlåning till allmänheten	9	1 890 523	2 801 643
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	10	60 000	180 000
Aktier och andelar	11	1	1
Immateriella anläggningstillgångar	12		
Andra immateriella tillgångar		0	0
Materiella anläggningstillgångar	13		
Inventarier		201	213
Byggnader och mark		12	1 712
Övriga tillgångar	14	54 491	20 013
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	33 369	36 224
Summa tillgångar		2 223 362	3 103 361
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
Skulder till kreditinstitut	16	442 000	1 073 000
Emitterade värdepapper m.m.	17	1 498 721	1 694 503
Övriga skulder	18	689	1 380
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	28 572	37 658
Efterställda skulder	20	40 000	40 000
Summa skulder		2 009 982	2 846 541
Obeskattande reserver	21	24 224	29 127
Eget kapital	22		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital antal aktier: 150 000 st (150 000 st)		150 000	150 000
Reservfond		30 000	30 000
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst		47 693	35 133
Årets resultat		-38 537	12 560
Summa eget kapital		189 156	227 693
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		2 223 362	3 103 361
Ställda panter		Inga	Inga
Ansvarsförbindelser			
Övriga nothänvisningar			
Räntebaserade och valutakursrelaterade kontrakt netto	23		
Beviljade men ej utbetalade krediter		12 065	

Kassaflödesanalys

TSEK	2003	2002
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	-58 466	18 209
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</i>		
Avskrivningar	80	869
Skatt	0	-4 853
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder</i>	-58 386	14 225
<i>Förändringar i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder</i>		
Utlåning till allmänheten	911 120	298 619
Utlåning till kreditinstitut	-121 210	-46 402
Obligationer och räntebärande värdepapper	120 000	0
Övriga tillgångar	-16 596	-24 241
Emitterade värdepapper	-195 782	1 127 173
Skulder till kreditinstitut	-631 000	-1 377 000
Upplåning från allmänheten	0	-1 100
Övriga skulder	-9 777	8 673
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1 631	-53
Investeringsverksamheten		
Aktier i koncernföretag		
Inventarier	-69	53
Byggnader och mark	1 700	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1 631	53
Finansieringsverksamheten	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	0
Ökning/minskning av likvida medel	0	0
Förändring av likvida medel	0	0
Likvida medel vid årets början	0	0
Likvida medel vid årets slut	0	0

Noter

TSEK	2003	2002
NOT 1 RÄNTENETTO		
Ränteintäkter		
Ränteintäkter på utlåning till kreditinstitut	246	279
Ränteintäkt från Landshypotek AB	4 743	1 845
Ränteintäkter på utlåning till allmänheten	110 494	162 383
Ränteintäkter på räntebärande värdepapper	5 980	8 707
Övriga ränteintäkter	115	163
Summa	121 578	173 377
Medelränta på utlåning till allmänheten	4,71%	5,50%
Räntekostnader		
Räntekostnader för skulder till kreditinstitut	89	1
Räntekostnad till Landshypotek AB	21 154	93 319
Räntekostnad på upplåning från allmänheten	0	2
Räntekostnader för räntebärande värdepapper	74 899	41 437
Räntekostnader för efterställda skulder	2 397	2 397
Övriga räntekostnader	-2 607	1 704
Summa ränteintäkter	95 932	138 860
Räntenetto	25 646	34 517
NOT 2 ERHÅLLNA UTDELNINGAR		
Övriga aktier och andelar	1	1
Summa	1	1
NOT 3 ALLMÄNNA ADMINISTRATIONSKOSTNADER		
Personalkostnader		
Ersättning till VD och styrelse	2 232	1 294
Löner personal	1 513	1 279
Avsättning till vinstandelsstiftelse	27	69
Pensionskostnader	256	470
Socialförsäkringsavgifter	518	669
Andra personalkostnader	36	70
Summa personalkostnader	4 582	3 851
Specifikation av pensionskostnader		
Pensionspremier	212	388
varav till ledande befattningshavare	(0)	(337)
Löne- och avkastningsskatter	44	82
Summa	256	470
Antal anställda män	2	2
Antal anställda kvinnor	1	2
Medeltalet anställda	3,0	4,0
Lån till styrelse och ledande befattningshavare finns ej. Verkställande direktören har knutits till bolaget genom ett konsultavtal. Avtalet har tre månaders uppsägningstid. Ingen utfästelse om avgångs- vederlag finns.		
Övriga administrationskostnader		
Lokalkostnader	128	473
Kontorskostnader	39	103
Tele-, datanät- och portokostnader	96	108
IT-kostnader	682	333
Köpta tjänster	5 355	2 650
Revision och rådgivning		
Revisionsarvode		
Öhrings PriceWaterhouseCoopers	165	329
Andra uppdrag än revisionsuppdraget	8	72
Finansinspektionens revisor	0	10
Finansiella kostnader	214	178
Övrigt	100	145
Summa övriga administrationskostnader	6 787	4 401
Summa allmänna administrationskostnader	11 369	8 252

TSEK	2003	2002
NOT 4 AV- OCH NEDSKRIVNING AV MATERIELLA OCH IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		
Immateriella anläggningstillgångar	0	799
Inventarier	80	70
Summa	80	869
NOT 5 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER		
Marknadsföringskostnader	7	54
Driftsnetto övertagna fastigheter	0	9
Övrigt	46	89
Summa	53	152
NOT 6 KREDITFÖRLUSTER NETTO		
Kreditförluster		
Årets bortskrivning för konstaterade förluster	0	1 660
Återförda tidigare gjorda reserveringar för sannolika kreditförluster, som i årets bokslut redovisas som konstaterade förluster	0	-1 660
Årets reservering för sannolika kreditförluster	96 488	7 000
Reducering pga riskavtäckningsgaranti	-23 452	0
Inbetalt på tidigare års konstaterade förluster	0	-91
Återförda ej längre erforderliga reserveringar för sannolika kreditförluster	0	0
Summa kreditförluster netto	73 036	6 909
Värdeförändring på övertagen egendom		
Nettoresultat vid avyttring av övertagen egendom	-550	0
	-550	0
Summa kreditförluster netto	72 486	6 909
NOT 7 BOKSLUTSDISPOSITIONER		
Förändring av periodiseringsfonder	-4 902	796
Summa	-4 902	796
NOT 8 UTLÅNING TILL KREDITINSTITUT		
Utlåning till koncernföretag	174 000	0
Utlåning till banker	10 488	62 065
Utlåning till postgiro	277	1 490
Summa	184 765	63 555
Utlåning fördelad efter återstående löptid		
Betalbara vid anfordran	10 765	5 555
Återstående löptid högst 3 månader	114 000	58 000
Återstående löptid 3 månader till 1 år	0	0
Återstående löptid 1 år till 5 år	60 000	0
Återstående löptid mer än 5 år	0	0
Summa	184 765	63 555
Utlåning fördelad efter återstående räntebindningstid		
Betalbara vid anfordran	10 765	5 555
Återstående räntebindningstid högst 3 månader	174 000	58 000
Återstående räntebindningstid 3 månader till 1 år	0	0
Återstående räntebindningstid 1 år till 5 år	0	0
Återstående räntebindningstid mer än 5 år	0	0
Summa	184 765	63 555

TSEK	2003	2002
NOT 9 UTLÅNING TILL ALLMÄNHETEN		
Lånefordringar	1 994 011	2 808 643
Avgår specifika reserveringar för individuellt värderade lånefordringar	-103 488	-7 000
Lånefordringar netto	1 890 523	2 801 643
Upplysningar om oreglerade och osäkra lånefordringar		
Oreglerade lånefordringar där ränta intäktsförs	761	24 956
Oreglerade lånefordringar som är osäkra	13 488	12 364
Summa oreglerade lånefordringar	14 249	37 320
Osäkra fordringar som ej är oreglerade	573 800	1 124
Osäkra fordringar som är oreglerade	0	5 364
Summa osäkra lånefordringar	573 800	6 488
Omstrukturerade lånefordringar		
Bokfört värde före omstrukturering	0	663 800
Bokfört värde efter omstrukturering	0	663 800
Osäkra lånefordringar som under året återfått status som normal lånefordran	0	0
Utlåning fördelad efter återstående löptid		
Betalbara vid anfordran	0	0
Återstående löptid högst 3 månader	1 081 645	1 687 882
Återstående löptid 3 månader till 1 år	60 350	234 209
Återstående löptid 1 år till 5 år	84 572	215 552
Återstående löptid mer än 5 år	663 956	664 000
Summa	1 890 523	2 801 643
Utlåning fördelad efter återstående räntebindingstid		
Betalbara vid anfordran	0	0
Återstående räntebindingstid högst 3 månader	1 745 445	2 351 682
Återstående räntebindingstid 3 månader till 1 år	60 350	234 209
Återstående räntebindingstid 1 år till 5 år	84 572	215 552
Återstående räntebindingstid mer än 5 år	156	200
Summa	1 890 523	2 801 643
NOT 10 OBLIGATIONER OCH ANDRA RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER		
Övriga svenska emittenter		
Icke finansiella företag	60 000	180 000
Summa	60 000	180 000
Innehav fördelat efter återstående löptid		
Återstående löptid om högst 1 år	0	0
Återstående löptid om 1 till 5 år	60 000	180 000
Återstående löptid om 5 till 10 år	0	0
Återstående löptid mer än 10 år	0	0
Summa	60 000	180 000
Innehav fördelat efter återstående räntebindingstid		
Återstående räntebindingstid om högst 1 år	60 000	180 000
Återstående räntebindingstid om 1 till 5 år	0	0
Återstående räntebindingstid om 5 till 10 år	0	0
Återstående räntebindingstid mer än 10 år	0	0
Summa	60 000	180 000
NOT 11 AKTIER OCH ANDELAR		
OM 528 aktier nom. 2 SEK	1	1
Summa	1	1
NOT 12 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR		
Andra immateriella anläggningstillgångar		
Anskaffningsvärde vid årets början	3 991	3 991
Förvärv under året	0	0
Utgående anskaffningsvärde	3 991	3 991
Ackumulerade avskrivningar vid årets början	-3 991	-3 192
Årets avskrivningar	0	-799
Utgående ackumulerade avskrivningar	-3 991	-3 991
Bokfört värde	0	0

TSEK	2003	2002
NOT 13 MATERIELLA TILLGÅNGAR		
Inventarier		
Anläggningstillgångar		
Anskaffningsvärde vid årets början	1 544	1 804
Förvärv under året	68	126
Avyttrat under året	-24	-386
Utgående anskaffningsvärde	1 588	1 544
Ackumulerade avskrivningar vid årets början	-1 331	-1 468
Årets avskrivningar och nedskrivningar	-80	-70
Ackumulerade avskrivningar på avyttrade tillgångar	24	207
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 387	-1 331
Summa inventarier	201	213
Byggnader och mark		
Omsättningstillgångar		
Egendom övertagen för skyddande av fordran		
Antal egendomar	0	1
Bokfört värde/verkligt värde	0	1 700
Bokförd nettoavkastning	0	-9
Taxeringsvärde	0	26
Anläggningstillgångar		
Fritidsfastighet		
Anskaffningsvärde	154	154
Ackumulerade avskrivningar	-142	-142
Bokfört värde	12	12
Taxeringsvärde	174	154
Beloppen utgör Lantbrukskredit AB:s andel av fritidsfastighet.		
Summa byggnader och mark	12	1 712
NOT 14 ÖVRIGA TILLGÅNGAR		
Aviserade räntor	4 716	9 830
Fordringar på koncernföretag	23 452	0
Uppskjuten skattefordran, förlustavdrag	15 027	0
Övriga fordringar	11 296	10 183
Summa	54 491	20 013
NOT 15 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER		
Förutbetalda kostnader	13 935	15 556
Upplupna räntor	19 434	20 668
Summa	33 369	36 224
NOT 16 SKULDER TILL KREDITINSTITUT		
Upplåning från Landshypotek AB	442 000	1 073 000
Summa	442 000	1 073 000
Upplåning fördelad efter återstående löptid		
Betalbara vid anfordran	0	0
Återstående löptid högst 3 månader	0	860 000
Återstående löptid 3 månader till 1 år	331 000	72 000
Återstående löptid 1 år till 5 år	40 000	141 000
Återstående löptid mer än 5 år	71 000	0
Summa	442 000	1 073 000
Upplåning fördelad efter återstående räntebindingstid		
Betalbara vid anfordran	0	0
Återstående räntebindingstid högst 3 månader	0	860 000
Återstående räntebindingstid 3 månader till 1 år	331 000	72 000
Återstående räntebindingstid 1 år till 5 år	40 000	141 000
Återstående räntebindingstid mer än 5 år	71 000	0
Summa	442 000	1 073 000

TSEK	2003	2002
------	------	------

NOT 17 EMITTERADE VÄRDEPAPPER M.M.

Obligationer		
Upplåning i svensk valuta	1 498 721	1 694 503
Summa	1 498 721	1 694 503

Upplåning fördelad efter återstående löptid

Återstående löptid om högst 1 år	810 000	111 135
Återstående löptid om 1 till 5 år	688 721	1 533 368
Återstående löptid om 5 till 10 år	0	50 000
Återstående löptid mer än 10 år	0	0
Summa	1 498 721	1 694 503

Upplåning fördelad efter återstående räntebindningstid

Återstående räntebindningstid om högst 1 år	1 104 277	1 266 135
Återstående räntebindningstid om 1 till 5 år	394 444	428 368
Återstående räntebindningstid om 5 till 10 år	0	0
Återstående räntebindningstid mer än 10 år	0	0
Summa	1 498 721	1 694 503

NOT 18 ÖVRIGA SKULDER

Skatteskulder	2	2
Skulder till koncernföretag	0	6
Övriga skulder	687	1 372
Summa	689	1 380

NOT 19 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

Upplupna räntor	26 713	36 963
Övriga upplupna kostnader	97	114
Förutbetalda intäkter	1 762	581
Summa	28 572	37 658

NOT 24 SPECIFIKATION AV BALANSRÄKNINGEN

TSEK	Omsättningstillgångar		Anläggningstillgångar	
	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
TILLGÅNGAR				
Utlåning till kreditinstitut	184 765	184 765		
Utlåning till allmänheten	677 288	677 288	1 213 235	1 231 917
Obligationer och andra räntebärande värdepapper			60 000	60 963
Aktier/andelar m.m.			1	47
Immateriella anläggningstillgångar			0	0
Materiella anläggningstillgångar				
Inventarier			201	201
Byggnader och mark	0	0	12	150
Övriga tillgångar	54 491	54 491		
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	33 369	33 369		
Summa tillgångar	949 913	949 913	1 273 449	1 293 278

SKULDER	Bokfört värde		Verkligt värde	
	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Skulder till kreditinstitut		442 000		443 739
Upplåning från allmänheten		0		
Emitterade värdepapper m.m.	1 498 721		1 531 232	
Övriga skulder	689		689	
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	28 572		28 572	
Avsättningar				
Övriga avsättningar		0		0
Efterställda skulder		40 000		44 100
Summa skulder	2 009 982		2 048 332	

NOT 25 RÄNTERISK VID EN PARALLELLFÖRSKJUTNING UPPÅT AV AVKASTNINGSKURVAN MED EN PROCENTENHET

MSEK	2003	2002
Ränterisk mindre än 6 månader	0	-2
Ränterisk mer än 6 månader men mindre än 5 år	-1	0
Ränterisk mer än 5 år	0	0
Summa ränterisk	-1	-2

TSEK	2003	2002
------	------	------

NOT 20 EFTERSTÄLLDA SKULDER

1995/2006 40.000.000 SEK 5,992% rev.lån	40 000	40 000
Summa	40 000	40 000

NOT 21 OBESKATTADE RESERVER

Periodiseringsfond	24 224	29 127
Summa	24 224	29 127

NOT 22 EGET KAPITAL

Bundet eget kapital		
Aktiekapital	150 000	150 000
Reservfond	30 000	30 000
Fritt eget kapital		
Balanserade vinstmedel	47 693	35 133
Årets resultat	-38 537	12 560
Summa	189 156	227 693

NOT 23 DERIVATINSTRUMENT

Instrument med positiva värden		
Räntebaserade swappar	22 490	16 640
Instrument med negativa värden		
Räntebaserade swappar	0	0
Derivatinstrument netto	22 490	16 640
Beviljade men ej utbetalade krediter	12 065	0

Vinstdisposition

Balanserade vinstmedel	47 692 958 SEK
Nettoförlust för år 2003	-38 537 411 SEK
Till bolagsstämmans förfogande	9 155 547 SEK

Styrelsen föreslår att årets disponibla medel, 9 155 547 SEK, föres i ny räkning.

Stockholm den 10 mars 2004

Kjell Stillman
Ordförande

Björn Eriksson

Åsa Simonsson Lönegren

Patrik Liljedahl

Göran Abrahamsson

Per Johanneson
Verkställande direktör

Revisionsberättelse

Lantbrukskredit AB (publ), org.nr. 556095-2896.

Vi har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Lantbrukskredit AB för år 2003. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisions-sed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsredovisningen inte innehåller väsentliga fel. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskaps-handlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma den samlade informationen i årsredovisningen. Som underlag till vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat

väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger därmed en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige.

Vi tillstyrker att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen, disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 10 mars 2004

Göran Raspe
Auktoriserad revisor

Bengt Fröander
Auktoriserad revisor

Anders Engström
Auktoriserad revisor
Förordnad av Finansinspektionen

Landshypotek Jordbrukskredit AB



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Landshypotek Jordbrukskredit AB (publ.), org.nr. 556263-8808, (bolaget) får härmed avge årsredovisning för verksamhetsåret 2003.

Verksamhet och organisation

Landshypotek Jordbrukskredit AB är ett helägt dotterbolag till Landshypotek AB (org.nr. 556500-2762). Moderföretag i koncernen är Landshypotek ekonomisk förening (org.nr. 769600-5003).

Verksamheten består av långfristig utlåning till svenskt jord- och skogsbruk. Bolaget har ingen anställd personal. En redogörelse för redovisningsprinciper och riskexponering återfinns separat i årsredovisningen.

Lånerörelsen

Utlåningen minskade med 105,7 (+42,9) MSEK till 190,4 (296,1) MSEK. Kunderna i Landshypotek Jordbrukskredit AB erbjuds i samband med omsättning av lån att flytta dessa till Landshypotek AB och därmed bli medlemmar i Landshypotek ekonomisk förening. Detta innebär att kreditstocken successivt överflyttas till moderbolaget Landshypotek AB. Landshypotek Jordbrukskredit AB har lämnat en riskavtäckningsgaranti på 68,5 MSEK till Lantbrukskredit AB avseende ett engagemang i en fjärrvärme-koncern. Därutöver har riskavtäckningsgarantier uppgående till 142,7 MSEK lämnats beträffande fyra andra engagemang. Under året har Landshypotek Jordbrukskredit AB reserverat 23,5 MSEK som befarad kreditförlust pga den givna riskavtäckningsgarantin till Lantbrukskredit AB avseende fjärrvärmeengagemanget. Engagemanget omnämns i Lantbrukskredit AB:s förvaltningsberättelse.

Likviditet och finansiering

Bolagets förlagslån om 50,0 MSEK återbetalades 2003-03-31. Under året uppkommen överskottslikviditet har placerats i moderbolaget.

Kapitaltäckning

Kapitaltäckningen, baserad på styrelsens förslag till resultatdisposition, uppgick vid årets slut till 191,5 (125,6) procent. Uppgifter om kapitaltäckningen samt dess utveckling över tiden redovisas separat i årsredovisningen.

Resultat

Bolagets resultat före bokslutsdispositioner och skatt uppgick till -7,5 (16,9) MSEK.

Ränte-, valuta- och aktiekursrisker

Ränteriskmättet mäter effekten på marknadsvärdet för samtliga räntebärande tillgångar och skulder i och utanför balansräkningen när marknadsräntorna förändras med en procentenhet. Vid årets slut uppgick bolagets ränterisk till knappt 1 (2) MSEK. Jordbrukskredit har inga valuta- eller aktiekursrisker.

Kreditrisker

De maximala kreditriskerna utgörs av summan av bolagets utlåning på 386 MSEK och lämnade riskavtäckningsgarantier på 211 MSEK, totalt 597 MSEK. Av detta belopp är dock 407 MSEK risker internt inom koncernen.

Fem år i sammandrag

Resultatutveckling

MSEK	2003	2002	2001	2000	1999
Räntenetto	16,3	17,4	16,2	16,3	15,1
Provisioner netto	0,1	0,1	0,2	0,7	-2,3
Rörelsekostnader	-0,3	-0,5	-1,8	-2,7	-6,5
Kreditförluster	-23,6	-0,1	-0,2	-0,1	-0,2
Resultat före dispositioner och skatt	-7,5	16,9	14,4	14,2	6,1
Tillgångar					
Utlåning till allmänheten – netto	190	296	253	369	520
Övriga tillgångar	207	137	223	291	1 224
Summa tillgångar	397	433	476	660	1 744
Skulder					
Upplåning	0	50	100	240	1 319
Övriga skulder	24	4	10	11	27
Obeskattade reserver	20	21	17	28	25
Eget kapital	353	358	349	381	373
Summa skulder och eget kapital	397	433	476	660	1 744
Räntabilitet på justerat eget kapital	-1,46%	3,31%	2,73%	2,59%	1,14%
Kreditförlustnivå	9,66%	0,05%	0,06%	0,01%	0,02%
Kreditförlustreservering/utlåning	0,43%	0,26%	0,24%	0,17%	0,31%

Kapitaltäckning

MSEK	2003	2002	2001	2000	1999
Kapitalkrav, riskvägda tillgångar					
Grupp A	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Grupp B	2,9	1,5	1,8	3,9	17,8
Grupp C	1,0	1,3	1,9	2,6	4,0
Grupp D	188,2	294,4	252,5	371,7	575,4
Summa riskvägda tillgångar	192,1	297,2	256,2	378,2	597,2
Kapitalbas					
Primärt kapital	367,9	373,3	361,1	400,7	390,5
Supplementärt kapital					
Tidsbundna förlagslån	0,0	0,0	10,0	20,0	38,0
Total kapitalbas	367,9	373,3	371,1	420,7	428,5
Primärkapital	191,51%	125,60%	140,94%	105,95%	65,39%
Kapitaltäckning	191,51%	125,60%	144,85%	111,24%	71,75%

Resultaträkning

TSEK	Not	2003	2002
Ränteintäkter		17 836	23 184
Räntekostnader		–1 521	–5 780
Räntenetto	1	16 315	17 404
Provisionsintäkter	2	75	110
Summa övriga intäkter		75	110
Summa rörelseintäkter		16 390	17 514
Allmänna administrationskostnader	3	–297	–459
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	4	–11	–11
Övriga rörelsekostnader	5	–8	–7
Summa rörelsekostnader		–316	–477
Resultat före kreditförluster		16 074	17 037
Kreditförluster	6	–23 578	–134
Rörelseresultat		–7 504	16 903
Bokslutsdispositioner	7	567	–3 716
Resultat före skatt		–6 937	13 187
Skatt på årets resultat	11	1 942	–3 694
Årets resultat		–4 995	9 493

Balansräkning

TSEK	Not	2003	2002
TILLGÅNGAR			
Utlåning till kreditinstitut	8	195 385	133 222
Utlåning till allmänheten	9	190 431	296 079
Materiella tillgångar			
Inventarier	10	0	11
Övriga tillgångar	11	9 816	1 545
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	1 510	2 036
SUMMA TILLGÅNGAR		397 142	432 893
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
Skulder			
Övriga skulder	13	23 519	74
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	14	38	3 672
Efterställda skulder	15	0	50 000
Summa skulder		23 557	53 746
Obeskattade reserver	16	20 283	20 850
Eget kapital	17		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital, antal aktier: 1 000 000 st (1 000 000 st)		100 000	100 000
Reservfond		159 641	159 641
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst eller förlust		98 656	89 163
Periodens resultat		–4 995	9 493
Summa eget kapital		353 302	358 297
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		397 142	432 893
Ställda panter		Inga	Inga
Ansvarsförbindelser			
Lämnade riskavtäckningsgarantier till Lantbrukskredit AB		211 182	363 681

Kassaflödesanalys

TSEK	2003	2002
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	-7 504	16 903
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</i>		
Avskrivningar	11	11
Nedskrivning aktier		
Skatt	0	-3 694
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder</i>	-7 493	13 220
<i>Förändringar i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder</i>		
Utlåning till allmänheten	105 649	-42 898
Utlåning till kreditinstitut	-62 163	85 963
Övriga tillgångar	-5 803	503
Skulder till kreditinstitut	0	-50 000
Upplåning från allmänheten	0	0
Övriga skulder	19 810	-6 789
Kassaflöde från den löpande verksamheten	50 000	-1
Investeringsverksamheten		
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	1
Finansieringsverksamheten	0	0
Efterställda skulder	-50 000	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-50 000	0
Ökning/minskning av likvida medel	0	0
Förändring av likvida medel	0	0
Likvida medel vid årets början	0	0
Likvida medel vid årets slut	0	0

Noter

TSEK 2003 2002

NOT 1 RÄNTENETTO

Ränteutäkter		
Ränteutäkter på utlåning till kreditinstitut	141	171
Ränteutäkter på utlåning till Landshypotek AB	5 392	5 931
Ränteutäkter på utlåning till allmänheten	12 296	17 043
Övriga ränteutäkter	7	39
Summa	17 836	23 184

Medelränta på utlåning till allmänheten 5,05% 6,21%

Räntekostnader

Räntekostnad till Landshypotek AB	324	841
Räntekostnader för skulder till övriga kreditinstitut	0	116
Räntekostnader för efterställda skulder	1 197	4 785
Övriga räntekostnader	0	38
Summa	1 521	5 780

Räntenetto 16 315 17 404

NOT 2 PROVISIONSINTÄKTER

Utlåningsprovisioner	75	110
Summa	75	110

NOT 3 ALLMÄNNA ADMINISTRATIONSKOSTNADER

Personalkostnader

Löner och annan ersättning till VD, vVD och styrelse	0	15
Avsättning till vinstandelsstiftelse	0	19
Socialförsäkringsavgifter	0	5
Justering av föregående års lönekostnad	0	-41
Summa personalkostnader	0	-2

Övriga administrationskostnader

Lokalkostnader	0	1
Kontorskostnader	12	8
Tele-, datanät- och portokostnader	20	29
IT-kostnader	272	269
Köpta tjänster	40	57
Revision		
Revisionsarvode		
Öhrlings PriceWaterhouseCoopers	50	52
Andra uppdrag än revisionsuppdraget	4	17
Finansinspektionens revisor	0	6
Övrigt	-101	22
Summa övriga administrationskostnader	297	461

Summa allmänna administrationskostnader 297 459

NOT 4 AV- OCH NEDSKRIVNING AV MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Inventarier	11	11
Summa	11	11

TSEK 2003 2002

NOT 5 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

Övrigt	8	7
Summa	8	7

NOT 6 KREDITFÖRLUSTER NETTO

Kreditförluster

Årets nedskrivning avseende konstaterade förluster	87	21
Återförda tidigare gjorda reserveringar för sannolika kreditförluster, som i årets bokslut redovisas som konstaterade förluster	-87	-21
Årets reservering avseende sannolika kreditförluster	200	250
Influtet på tidigare års konstaterade förluster	-25	-35
Återförda ej längre erforderliga reserveringar för sannolika kreditförluster	-49	-81

Kreditförluster netto 126 134

Årets reservering avseende befarade kreditförluster pga riskavtäckning 23 452 0

Summa kreditförluster netto 23 578 134

NOT 7 BOKSLUTSDISPOSITIONER

Förändring av periodiseringsfonder	-567	3 716
Summa	-567	3 716

NOT 8 UTLÅNING TILL KREDITINSTITUT

Utlåning till koncernföretag	182 000	127 000
Utlåning till banker	13 301	6 029
Utlåning till postgiro	84	193
Summa	195 385	133 222

Utlåning fördelad efter återstående löptid

Betalbara vid anfordran	13 385	6 222
Återstående löptid högst 3 månader	182 000	127 000
Återstående löptid 3 månader till 1 år	0	0
Återstående löptid 1 år till 5 år	0	0
Återstående löptid mer än 5 år	0	0
Summa	195 385	133 222

Utlåning fördelad efter återstående räntebindningstid

Betalbara vid anfordran	13 385	6 222
Återstående räntebindningstid högst 3 månader	182 000	127 000
Återstående räntebindningstid 3 månader till 1 år	0	0
Återstående räntebindningstid 1 år till 5 år	0	0
Återstående räntebindningstid mer än 5 år	0	0
Summa	195 385	133 222

TSEK	2003	2002
NOT 9 UTLÅNING TILL ALLMÄNHETEN		
Lånefordringar	191 262	296 847
Avgår specifika reserveringar för individuellt värderade lånefordringar	-831	-768
Lånefordringar netto	190 431	296 079
Upplysningar om oreglerade och osäkra lånefordringar		
Oreglerade lånefordringar där ränta intäktsförs	2 124	13 271
Oreglerade lånefordringar som också är osäkra	1 602	589
Summa oreglerade lånefordringar	3 726	13 860
Osäkra lånefordringar som ej är oreglerade	2 124	1 561
Osäkra lånefordringar som också är oreglerade	1 602	589
Summa osäkra lånefordringar	3 726	2 150
Omstrukturerade lånefordringar		
Bokfört värde före omstrukturering	0	0
Bokfört värde efter omstrukturering	0	0
Osäkra lånefordringar som under året återfått status som normal lånefordran		
	0	0
Utlåning fördelad efter återstående löptid		
Betalbara vid anfordran	0	0
Återstående löptid högst 3 månader	139 438	165 184
Återstående löptid 3 månader till 1 år	18 711	65 903
Återstående löptid 1 år till 5 år	32 199	64 958
Återstående löptid mer än 5 år	83	34
Summa	190 431	296 079
Utlåning fördelad efter återstående räntebindningstid		
Betalbara vid anfordran	0	0
Återstående räntebindningstid högst 3 månader	139 438	165 184
Återstående räntebindningstid 3 månader till 1 år	18 711	65 903
Återstående räntebindningstid 1 år till 5 år	32 199	64 958
Återstående räntebindningstid mer än 5 år	83	34
Summa	190 431	296 079
NOT 10 MATERIELLA TILLGÅNGAR		
Inventarier		
Anläggningstillgångar		
Anskaffningsvärde vid årets början	88	117
Förvärv under året	0	0
Avyttrat under året	-10	-29
Utgående anskaffningsvärde	78	88
Akkumulerade avskrivningar vid årets början	-77	-94
Årets avskrivningar	-11	-11
Akkumulerade avskrivningar på avyttrade tillgångar	10	28
Utgående ackumulerade avskrivningar	-78	-77
Summa inventarier	0	11

NOT 18 SPECIFIKATION AV BALANSRÄKNINGEN

TSEK	Omsättningstillgångar		Anläggningstillgångar	
TILLGÅNGAR	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Utlåning till kreditinstitut	195 385	195 840		
Utlåning till allmänheten	3 726	3 726	186 705	193 861
Övriga tillgångar	9 816	9 816		
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 510	1 510		
Summa tillgångar	210 437	210 892	186 705	193 861

SKULDER	Bokfört värde	Verkligt värde
Övriga skulder	23 519	23 519
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	38	38
Summa skulder	23 557	23 557

NOT 19 RÄNTERISK VID EN PARALLELLFÖRSKJUTNING UPPÅT AV AVKASTNINGSKURVAN MED EN PROCENTENHET

MSEK	2003	2002
Ränterisk mindre än 6 månader	0	0
Ränterisk mer än 6 månader men mindre än 5 år	1	2
Ränterisk mer än 5 år	0	0
Summa ränterisk	1	2

TSEK	2003	2002
NOT 11 ÖVRIGA TILLGÅNGAR		
Skattefordran	5 196	145
Uppskjuten skatt på underskottsavdrag	1 942	0
Övriga fordringar	2 678	1 400
Summa	9 816	1 545

NOT 12 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER		
Förutbetalda kostnader	65	66
Upplupna räntor Landshypotek AB	446	418
Upplupna räntor	999	1 552
Summa	1 510	2 036

NOT 13 ÖVRIGA SKULDER		
Skuld till koncernbolag	23 452	0
Övriga skulder	67	74
Summa	23 519	74

NOT 14 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER		
Upplupna räntor	0	3 589
Förutbetalda intäkter	38	83
Summa	38	3 672

NOT 15 EFTERSTÅLLDA SKULDER		
1993/2003 50.000.000 SEK 9,57% rev.lån	0	50 000
Summa	0	50 000

NOT 16 OBESKATTADE RESERVER		
Periodiseringsfond	20 283	20 850
Summa	20 283	20 850

NOT 17 EGET KAPITAL		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital 1 000 000 aktier à 100 SEK	100 000	100 000
Reservfond	159 641	159 641
Fritt eget kapital		
Balanserade vinstmedel	98 656	89 163
Årets resultat	-4 995	9 493
Summa	353 302	358 297

Vinstdisposition

Balanserade vinstmedel	98 655 835 SEK
Nettoförlust för år 2003	-4 995 326 SEK
Till bolagsstämmans förfogande	93 660 509 SEK

Styrelsen föreslår att årets disponibla medel, 93 660 509 SEK, föres i ny räkning.

Stockholm den 10 mars 2004

Kjell Stillman
Ordförande

Björn Eriksson

Åsa Simonsson Lönegren

Patrik Liljedahl

Göran Abrahamsson
Verkställande direktör

Revisionsberättelse

Landshypotek Jordbrukskredit AB (publ),
org. nr. 556263-8808.

Vi har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Landshypotek Jordbrukskredit AB för år 2003. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsredovisningen inte innehåller väsentliga fel. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma den samlade informationen i årsredovisningen. Som underlag till vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget

för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger därmed en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige.

Vi tillstyrker att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen, disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 10 mars 2004

Göran Raspe
Auktoriserad revisor

Bengt Fröander
Auktoriserad revisor

Anders Engström
Auktoriserad revisor
Förordnad av Finansinspektionen

Redovisningsprinciper

Definitioner och jämförelsetal

Nedan angivna principer avseende redovisning och riskexponering gäller i tillämpliga delar för samtliga företag inom Landshypotekskoncernen.

Koncernen omfattar Landshypotek ekonomisk förening med dotterbolaget Landshypotek AB och dotterdotterföretagen Lantbrukskredit AB, Landshypotek Jordbrukskredit AB, vilande bolag samt Sveriges Allmänna Hypoteksbank.

Med "Landshypotek" avses i årsredovisningens löpande text koncernen, enligt ovanstående definition. För enskilda koncernföretag används respektive fullständiga företagsnamn. För Sveriges Allmänna Hypoteksbank används oftast kortformen "Hypoteksbanken". I Landshypotek AB:s årsredovisning redovisas underkoncernen.

Årsredovisningar upprättas enligt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2002:22).

Samtliga belopp anges, om inte annat anges, i tusental kronor. Jämförelsetal avseende föregående år anges i löpande text inom parentes.

Koncernbidrag

Koncernbidrag redovisas enligt Redovisningsrådets akutgrupps uttalande URA7.

Avkastningsbetingade koncernbidrag som lämnas från Landshypotek AB till moderföretaget Landshypotek ekonomisk förening redovisas direkt mot eget kapital i Landshypotek AB.

Uppskrivning av fastighet

Landshypotek AB bedriver sedan lång tid verksamhet i fastigheten Bodarne 14, Strandvägen 1–3 i Stockholm.

Bolaget har under åtskilliga år kunnat konstatera att fastighetens bokförda värde väsentligt understiger marknadsvärdet.

I årets bokslut har därför, efter en extern värdering, fastighetens värde skrivits upp med 191,1 MSEK till 320,0 MSEK. Uppskrivningen har gjorts dels mot en uppskrivningsfond med 137,6 MSEK, dels mot uppskjuten skatteskuld med 53,5 MSEK.

Avskrivningar på rörelsefastigheter och inventarier

Rörelsefastigheter avskrivs med två procent per år. För inventarier tillämpas femårig linjär avskrivning och för datorer treårig.

Värdering av lånefordringar

Samtliga lånefordringar utgör anläggningstillgångar och redovisas i balansräkningen till anskaffningsvärdet.

Som "oreglerad" redovisas, utan beaktande av säkerhetens värde m.m., lånefordran där betalningar till någon del är förfallna mer än 60 dagar.

Som "osäker" redovisas lånefordran där betalningarna sannolikt inte kommer att fullföljas enligt kontraktsvillkoren och där säkerhetens värde befaras vara otillräckligt för att med betryggande marginal täcka fordrans värde.

Osäkra lånefordringar värderas till återvinningsvärdet, bestämt med utgångspunkt från bedömning av säkerhetens verkliga värde och låntagarens betalningsförmåga.



Bedömning av säkerhetens värde sker med tillämpning av Landshypoteks regler för belåningsvärdering.

Skillnaden mellan lånefordran och bedömt återvinningsvärde redovisas som sannolik kreditförlust. Som kreditförlust redovisas därutöver under perioden konstaterade kreditförluster.

Som konstaterad förlust redovisas förlust som är beloppsmässigt fastställd eller övervägande sannolik genom att konkursförvaltare lämnat uppskattning av utdelning i konkurs, ackordsförslag antagits eller fordran eftergivits på annat sätt.

Erhållna räntebetalningar på osäkra fordringar redovisas enligt kontantprincipen.

Omstrukturering av lånefordringar

Överenskommelse om eftergifter som innebär omstrukturering av lånefordran görs endast undantagsvis, då all utlåning sker mot säkerheter vars värde realiseras i händelse av fallissemang.

Omstrukturerade lånefordringar kommenteras i förekommande fall i förvaltningsberättelsen.

Värdering av fastigheter övertagna för skyddande av fordran

Fastigheter övertagna för skyddande av fordran utgör omsättningstillgång. Vid övertagandet har fastigheterna upptagits till marknadsvärdet. I de fall detta värde understigit värdet av Landshypoteks fordran har skillnaden redovisats som konstaterad kreditförlust.

Värdering av derivat

Derivatsinstrument används i Landshypotek enbart för säkring av ränte- och valutakursrisker. Säkringsredovisning tillämpas för poster som ingår i skyddande och säkrade positioner.

Värdering till verkligt värde tillämpas vid säkring av valutakursrisker (mark to market hedge accounting) och säkringsredovisning med anskaffningsvärdering (deferral hedge accounting) vid säkring av ränterisker.

Periodisering av ränta m.m.

Ränteskillnadsersättningar, som erhålls vid förtida inlösen av lån med bunden ränta, resultatavräknas under den period till vilka beloppen är hänförliga.

Över- och underkurser på emitterade och återköpta obligationer periodiseras över obligationens återstående löptid. Återköpta obligationer i äldre lån som följer amorteringsplan, makuleras och resultatavräknas i den takt som amorteringsplanen föreskriver. Ej makulerade obligationer värderas till genomsnittligt anskaffningsvärde.

Kursdifferenser hänförliga till diskonteringsinstrument periodiseras enligt effektivräntemetoden.

Utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta redovisas till balansdagens kurs.

Landshypotek AB erbjuder lån i Euro och har en liten del av lånefordringarna i denna valuta mot en matchande upplåning.

Säkringsredovisning enligt ovan tillämpas beträffande övrig upplåning i utländska valutor.



Risken exponering

KREDITRISKER

Kreditrisk i lånerörelsen

Landshypoteks verksamhet som bottenlåneinstitut, specialiserat på kreditgivning till svenskt jord- och skogsbruk, medför att riskerna i kreditgivningen är mycket begränsade, eftersom all kreditgivning sker mot betryggande säkerheter.

Riskbedömning och hantering

Landshypoteks regionala organisation utgör basen för hanteringen av verksamhetens kreditrisker. Värderingen av belåningsobjekt och fastställande av belåningsvärden utgör huvudmoment i denna hantering.

Regionkontorens personal biträds i värderingsfrågor av Landshypotek ekonomisk förenings förtroendemannorganisation som, i form av regionstyrelser med 6–10 ledamöter per region, har en mycket central roll. Förtroendemannanätverket, som är unikt för Landshypotek, säkerställer att god branschkunskap och kännedom om lokala förhållanden finns i alla kreditärenden.

Rutiner för värdering och fastställande av belåningsvärde

Rutiner för fastställande av belåningsobjektens värde är av central betydelse för styrning och kontroll av kreditrisker.

Landshypotek tillämpar individuell värdering av alla belånade egendomar. Utlåningen görs mot fastighetspantbrev inom högst 75 procent av ett internt fastställt belåningsvärde baserat på en bedömning av säkerhetens verkliga värde.

Värdet fastställs vanligen med utgångspunkt från prisstatistik, taxeringsvärden eller andra för fastigheten kända förhållanden. Om tveksamhet föreligger, genomförs alltid besiktning av fastigheten. Besiktningarna utförs av Landshypoteks förtroendemen, eller andra av Landshypotek auktoriserade värderingsmän. I båda fallen dokumenteras värdet i ett skriftligt värderingsutlåtande, som utgör grunden för fastställande av belåningsvärdet.

Värderingen kompletteras alltid med företagsanalys eller boendekalkyl om belåningsgraden överstiger 65 procent av det åsatta belåningsvärdet, eller om det av andra skäl bedöms nödvändigt.

I Lantbrukskredit AB kan annan säkerhet än fastighetspantbrev, t.ex. borgen eller företagsinteckning, förekomma. Företagsanalys utförs dessutom i varje ärende.

Övriga moment i kreditbedömningen

Bedömning av låntagarens betalningsförmåga görs alltid i samband med all kreditbeviljning.

Utgångspunkt för bedömningen är vanligtvis etablerat kundförhållande alternativt extern kreditupplysning.

Hänsyn till kreditrisker i osäkra lånefordringar tas genom reserveringar för sannolika förluster.

Beträffande större engagemang görs kontroll av säkerheten och dess värde samt bedömning av låntagarens betalningsförmåga i samband med årliga kreditgenomgångar.

Differentierad kreditrisk

Landshypotek AB:s lånestock är väl differentierad, vilket innebär att väsentliga koncentrationer av risk inte föreligger, med avseende på lånestorlek, beviljningstidpunkt, geografisk fördelning eller driftsinriktning.

Av stor betydelse för bedömningen av kreditriskerna i de enskilda jordbruksföretagen är dessutom värdet av de stora skogsinnehav som i många fall utgör en betydande reserv och resultatutjämningsmöjlighet.

Stora exponeringar

Finansinspektionens regler innebär att krediter överstigande 10 procent av kapitalbasen klassificeras som stora exponeringar. Dessa stora exponeringar, i koncernen och i respektive koncernbolag, rapporteras kvartalsvis till Finansinspektionen.

Landshypotekskoncernen

Landshypotekskoncernen, kapitalbas 3 592,1 MSEK, rapporterar ett engagemang, 573,8 MSEK, som stor exponering.

Landshypotek AB

Landshypotek AB, kapitalbas 3 205,6 MSEK, rapporterar inget engagemang som stor exponering. I lånestocken finns 142 engagemang överstigande 10 MSEK till ett sammanlagt belopp om 2 139,5 MSEK. Det enskilt största engagemanget uppgår till 41,0 MSEK.

Lantbrukskredit AB

Lantbrukskredit AB, kapitalbas 222,6 MSEK, rapporterar 13 engagemang som stora exponeringar. Det största engagemanget uppgår till 573,8 MSEK och övriga till mellan 24,7 och 143,0 MSEK, sammanlagt 1 889,7 MSEK.

För fem av ovanstående stora engagemang, sammanlagt 939,1 MSEK, har riskavtäckningsgarantier uppgående till totalt 211,2 (363,7) MSEK lämnats av Landshypotek Jordbrukskredit AB. För det största engagemanget har dessutom en riskavtäckningsgaranti på 449,6 (502,3) MSEK lämnats av Landshypotek AB.

Landshypotek Jordbrukskredit AB

Landshypotek Jordbrukskredit AB, kapitalbas 367,9 MSEK, rapporterar utöver ovan nämnda riskavtäckningsgarantier en stor exponering på 56,3 (76,6) MSEK.

Övriga kreditrisker

Hänsyn till risker relaterade till övriga finansiella tillgångar tas genom värdering av motparter och begränsas genom limiter som beslutas av styrelsen.

FINANSIELLA RISKER

Finansiella risker indelas i områdena marknadsrisker och likviditetsrisker enligt definitioner nedan.

Styrning och kontroll av verksamhetens finansiella risker sker främst genom företags organisation, uppdelad i olika ansvarsområden med väl definierade administrativa gränssnitt, samt genom av styrelsen utfärdade instruktioner och styrdokument.

En väl fungerande internkontroll har haft hög prioritet vid uppbyggnaden av organisationen.

Verksamheten stöds därutöver av mycket moderna finansadministrativa system med väl utvecklade rutiner såväl för det dagliga arbetet som för riskberäkningar och analys.

Marknadsrisker

Marknadsrisker innebär i Landshypoteks rörelse väsentligen ränterisker och valutakursrisker.

Ränterisker

Ränterisker uppstår när räntebindingstider eller räntebaser för tillgångar och skulder eller poster utanför balansräkningen inte sammanfaller.

Hänsyn till ränterisker relaterade till utlåningen tas enligt principen om matchad upplåning. Eventuella avvikelser analyseras fortlöpande genom gapanalys.

Om matchad upplåning ej kan erhållas används ränteswappar för att säkerställa att förekommande risker inte överstiger av styrelsen godkända gränsvärden.

Valutarisker

Valutarisker uppstår om nuvärdet av tillgångar och skulder, inklusive derivatpositioner, i en utländsk valuta inte sammanfaller.

Alla valutapositioner i Landshypotek är säkrade genom valutaswapavtal med godkända motparter. Utlåning i Euro är säkrad genom matchande upplåning.

Likviditetsrisker

Med likviditetsrisk avses risken att något av koncernens företag tillfälligt inte kan infria en förfallen skuld

beroende på bristande upplåningsmöjligheter till följd av t.ex. störningar i marknaden.

Landshypoteks upplåningsstrategi innebär en medveten diversifiering av upplåningen både vad avser olika typer av instrument och olika geografiska marknader. Ur risksynpunkt innebär det att det krävs stora störningar på de finansiella marknaderna såväl inom som utanför Sverige för att Landshypoteks upplåningsmöjligheter ska påverkas negativt.

Landshypotek AB har kreditfaciliteter i svenska och utländska banker uppgående till cirka 7 miljarder kronor. För Sveriges Allmänna Hypoteksbanks upplåning finns dessutom svenska statens grundfond uppgående till 80 MSEK.

OPERATIVA RISKER

Utöver kreditrisker och finansiella risker uppstår i företaget också operativa risker. Med detta avses de risker som uppkommer i själva verksamhetens bedrivande, t. ex. risker relaterade till att IT-system inte fungerar, brottslig verksamhet eller felaktig handläggning av ärenden till följd av slarv eller okunskap hos enskilda personer.

Landshypoteks policy är att genom verksamhetens organisation, regler och rutiner samt ett aktivt säkerhetsarbete minimera denna typ av risker.

Styrning och kontroll av operativa risker sker främst genom interna regler och instruktioner samt uppföljning och tillsyn av en aktiv internrevision.

Inom IT-området, där de största riskerna bedöms finnas, inbegriper säkerhetsarrangemangen en mängd olika åtgärder. Allt från val av leverantörer och samarbetspartners, till uppbyggnad och organisation av IT-system samt utveckling av kvalitetssäkrade rutiner för drift och systemunderhåll.

Landshypoteks policy är att skapa nära och långsiktiga relationer till leverantörer av kritisk funktionalitet samt att inom den egna organisationen utveckla en hög kompetens inom för verksamheten kritiska områden. Som kompletterande skydd har Landshypotek väl genomarbetade försäkringsavtal.

I en personalmässigt liten verksamhet som Landshypotek är beroendet av enskilda personers kunskap och lojalitet mot företaget i de flesta avseenden stort. En god personalpolitik är av central betydelse för att vårda såväl kunskap som lojalitet och bidra till att skapa ett gott arbetsklimat.

Företagsledning



Från vänster: Börje Haglund – chef ekonomi och administration, Göran Abrahamsson – kreditchef, Per Smedberg – vice verkställande direktör och finanschef, Kjell Stillman – verkställande direktör. Sittande: Patrik Liljedahl – bolagsjurist.

Landshypotek ekonomisk förenings styrelse

Stig Lindén, Borensberg, ordförande
Bertil Andersson, Nora, vice ordförande
Lars Bäckström, Tösse, ledamot
Berndt Carlsson, Skövde, ledamot
Carl Edblom, Arnäsavall, ledamot
Olof Jakobsson, Havdhem, ledamot
Anders Johansson, Läckeby, ledamot
Staffan Skoglund, Dala-Järna, ledamot
Kjell Stillman, Västerås, verkställande direktör, ledamot
Peder Thott, Svedala, ledamot
Henrik Toll, Sorunda, ledamot

Revisorer

Göran Raspe, Stockholm, aukt. revisor
Magnus Aaby-Ericsson, Alvesta
Lars-Åke Folkmer, Kvånum

Revisorssuppleanter

Bengt Fröander, Stockholm, aukt. revisor
Stig Lennartsson, Fjugesta
Per Eriksson, Gälds Köpinge

Landshypotek AB:s styrelse

Per-Ola Eriksson, Luleå, ordförande
Stig Lindén, Borensberg, vice ordförande
Carl Edblom, Arnäsavall, vice ordförande
Bertil Andersson, Nora, ledamot
Lars Bäckström, Tösse, ledamot
Berndt Carlsson, Skövde, ledamot
Olof Jakobsson, Havdhem, ledamot
Anders Johansson, Läckeby, ledamot
Kjell Stillman, Västerås, verkställande direktör, ledamot
Staffan Skoglund, Dala-Järna, ledamot
Peder Thott, Svedala, ledamot
Olle Tillberg, Stockholm, personalrepresentant
Finansförbundet, ledamot
Henrik Toll, Sorunda, ledamot
Eva Wedberg, Lund, personalrepresentant SACO, ledamot

Revisorer

Anders Engström, Stockholm, aukt. revisor. Förordnad av Finansinspektionen.
Bengt Fröander, Stockholm, aukt. revisor
Göran Raspe, Stockholm, aukt. revisor

Revisorssuppleanter

Ulf Pettersson, Lidingö, aukt. revisor
Sten Widén, Tyresö, aukt. revisor

Sveriges Allmänna Hypoteksbanks styrelse

Per-Ola Eriksson, Luleå, ordförande. Utsedd av regeringen.
Arne Kjörnsberg, Borås, vice ordförande. Utsedd av regeringen.
Bertil Andersson, Nora, ledamot. Utsedd av Landshypotek.
Carl Edblom, Arnäsavall, ledamot. Utsedd av Landshypotek.
Anders Johansson, Läckeby, ledamot. Utsedd av Landshypotek.
Per Smedberg, Dalarö, verkställande direktör, ledamot

Styrelsesuppleanter

Berndt Carlsson, Skövde. Utsedd av Landshypotek.
Nils Dexe, Täby. Utsedd av regeringen.
Carl G Nilsson, Åtvidaberg. Utsedd av regeringen.
Peder Thott, Svedala. Utsedd av Landshypotek.
Henrik Toll, Sorunda. Utsedd av Landshypotek

Revisorer

Anders Engström, Stockholm, aukt. revisor. Förordnad av Finansinspektionen.
Göran Raspe, Stockholm, aukt. revisor. Förordnad av Finansinspektionen.

Revisorssuppleanter

Lars-Ola Andersson, Stockholm, aukt. revisor. Förordnad av Finansinspektionen.
Bengt Fröander, Stockholm, aukt. revisor. Förordnad av Finansinspektionen.

Lantbrukskredit AB:s styrelse

Kjell Stillman, Västerås, ordförande
Göran Abrahamsson, Stockholm, vice ordförande
Björn Eriksson, Härnösand, ledamot
Patrik Liljedahl, Enskede, ledamot
Åsa Simonsson Lönegren, Bagarmossen, ledamot

Verkställande direktör

Per Johanneson, Täby

Revisorer

Anders Engström, Stockholm, aukt. revisor. Förordnad av Finansinspektionen.
Bengt Fröander, Stockholm, aukt. revisor
Göran Raspe, Stockholm, aukt. revisor

Revisorssuppleant

Ulf Pettersson, Lidingö, aukt. revisor
Sten Widén, Tyresö, aukt. revisor

Landshypotek Jordbrukskredit AB:s styrelse

Kjell Stillman, Västerås, ordförande
Patrik Liljedahl, Enskede, vice ordförande
Göran Abrahamsson, Stockholm, verkställande direktör, ledamot
Björn Eriksson, Härnösand, ledamot
Åsa Simonsson Lönegren, Bagarmossen, ledamot

Revisorer

Anders Engström, Stockholm, aukt. revisor. Förordnad av Finansinspektionen.
Bengt Fröander, Stockholm, aukt. revisor
Göran Raspe, Stockholm, aukt. revisor

Revisorssuppleanter

Ulf Pettersson, Lidingö, aukt. revisor
Sten Widén, Tyresö, aukt. revisor



Göran Abrahamsson

Patrik Liljedahl

Åsa Simonsson
Lönegren

Björn Eriksson

Arne Kjörnsberg

Per Smedberg

Per-Ola Eriksson



Styrelseledamöter

Stig Lindén, f 1940, Borensberg, lantmästare, ordförande Landshypotek ek. för., vice ordförande Landshypotek AB, ordförande i Landshypoteks forskningsstiftelse, ledamot LRFs styrelse, ledamot Kungl. Skogs- och Lantbruksakademien, ledamot i Stiftelsen Lantbruksforskningens Mark/Växt och Kooperativa grupper.

Per-Ola Eriksson, f 1946, Luleå, landshövding i Norrbottens län, ordförande Landshypotek AB, ordförande Sveriges Allmänna Hypoteksbank, ledamot Anticimex Försäkring AB.

Göran Abrahamsson, f 1952, Stockholm, kreditchef Landshypotek AB, vice ordförande Lantbrukskredit AB, verkställande direktör Landshypotek Jordbrukskredit AB, ordförande i Lantmästarförbundet, ordförande Sveriges Maskinringar, vice ordförande Europeiska Maskinringarna (EMR).

Bertil Andersson, f 1940, Nora, lantbrukare, vice ordförande Landshypotek ek. för., ledamot Landshypotek AB, ledamot Sveriges Allmänna Hypoteksbank, ordförande revisionen Nora kommun.

Lars Bäckström, f 1946, Tösse, redovisningskonsult, ledamot Landshypotek ek. för., ledamot Landshypotek AB.

Berndt Carlsson, f 1939, Skövde, lantbrukare, ledamot Landshypotek ek. för., ledamot Landshypotek AB, styrelsesuppleant Sveriges Allmänna Hypoteksbank.

Carl Edblom, f 1944, Arnäsavall, verkställande direktör CETAB, vice ordförande Landshypotek AB, ledamot Landshypotek ek. för., ledamot Sveriges Allmänna Hypoteksbank, ordförande revisionskollegiet Landstinget Västernorrland samt Örnsköldsviks kommun, ordförande Jutos Timber AB.



Anders Johansson

Carl Edblom

Bertil Andersson

Lars Bäckström

Berndt Carlsson

Stig Lindén

Staffan Skoglund

Olof Jakobsson

Björn Eriksson, f 1946, Härnösand, regionchef Landshypotek Norrland, ledamot Lantbrukskredit AB, ledamot Landshypotek Jordbrukskredit AB, vice ordförande Länsförsäkringar Västernorrland.

Olof Jakobsson, f 1944, Havdhem, lantmästare, ledamot Landshypotek ek. för., ledamot Landshypotek AB.

Anders Johansson, f 1948, Läckeby, lantbrukare, ledamot Landshypotek ek. för., ledamot Landshypotek AB, ledamot Sveriges Allmänna Hypoteksbank, ledamot Lyckeby Stärkel-sen, ledamot H. S. Kalmar Kronoberg.

Arne Kjörnsberg, f 1936, Borås, riksdagsledamot, vice ordförande Sveriges Allmänna Hypoteksbank.

Patrik Liljedahl, f 1945, Enskede, bolagsjurist Landshypotek AB, ledamot i Lantbrukskredit AB, vice ordförande i Landshypotek Jordbrukskredit AB.

Åsa Simonsson Lönegren, f 1951, Bagarmossen, regionchef Landshypotek Mälardalen, ledamot Lantbrukskredit AB, ledamot Landshypotek Jordbrukskredit AB.

Staffan Skoglund, f 1948, Dala-Järna, lantbrukare, ledamot Landshypotek ek. för., ledamot Landshypotek AB, ledamot LRF Dalarna.

Per Smedberg, f 1948, Dalarö, vice verkställande direktör, finanschef Landshypotek AB, verkställande direktör, ledamot Sveriges Allmänna Hypoteksbank.



f Jakobsson

Peder Thott

Henrik Toll

Kjell Stillman

Eva Wedberg

Olle Tillberg

Kjell Stillman, f 1948, Västerås, verkställande direktör, ledamot Landshypotek ek. för., ledamot Landshypotek AB, ordförande Lantbrukskredit AB, ordförande Landshypotek Jordbrukskredit AB, ledamot LRF Försäkring.

Peder Thott, f 1942, Svedala, civilekonom, ledamot Landshypotek ek. för., ledamot Landshypotek AB, styrelsesuppleant Sveriges Allmänna Hypoteksbank, verkställande direktör och ledamot Skabersjö Gods AB, ledamot Syd malt AB, ledamot Trolleholms Gods AB, ledamot Näsbyholm Fideikomiss AB, ledamot Sannarp AB, ledamot Söderslotts Spannmålsgrupp ek. för.

Olle Tillberg, f 1951, Stockholm, tjänsteman, Landshypoteks huvudkontor, personalrepresentant Finansförbundet Landshypotek AB, ordförande Landshypoteks vinstandelsstiftelse.

Henrik Toll, f 1954, Sorunda, lantmästare, ledamot Landshypotek ek. för., ledamot Landshypotek AB, styrelsesuppleant Sveriges Allmänna Hypoteksbank, ledamot Stora Sundby Lantbruks och Fritids AB, ledamot Vidbynäs förvaltnings AB, ledamot Harry Cullbergs Fond.

Eva Wedberg, f 1970, Lund, tjänsteman, Landshypotek Skåne, personalrepresentant SACO Landshypotek AB.

Adresser

HUVUDKONTOR LANDSHYPOTEK AB

Strandvägen 1, Box 14092, 104 41 Stockholm
Telefon 08-459 04 00, Telefax 08-459 04 21

REGIONKONTOR

GOTLAND

Regionchef

Håkan Ahlsten

Österväg 17
621 45 VISBY
Telefon 0498-20 75 70
Telefax 0498-21 85 74

GÄVLE-DALA

Regionchef

Gunnar Klint

Södra Centralgatan 5
Box 1267, 801 37 GÄVLE
Telefon 026-13 46 90
Telefax 026-51 31 35

MÄLARPROVINSERNA

Regionchef

Åsa Simonsson Lönegren

Holländargatan 23
Box 45142, 104 30 STOCKHOLM
Telefon 08-412 57 00
Telefax 08-700 00 07

NORRLAND

Regionchef

Björn Eriksson

Nybrogatan 10
Box 64, 871 22 HÄRNÖSAND
Telefon 0611-53 36 60
Telefax 0611-51 16 45

SKÅNE

Regionchef

Bertil Andersson

Kyrkogatan 13
Box 1017, 221 04 LUND
Telefon 046-32 75 40
Telefax 046-13 92 17

SMÅLAND M.FL. PROVINSER

Regionchef

Lars-Eric Johansson

Kungsgatan 12
Box 1205, 351 12 VÄXJÖ
Telefon 0470-72 64 50
Telefax 0470-167 66

WERMLAND

Regionchef

Jörgen Larsson

Älvgatan 1
Box 421, 651 10 KARLSTAD
Telefon 054-17 74 90
Telefax 054-18 39 88

ÄLVSBORGS M.FL. LÄN

Regionchef

Olof Helmersson

Lyckans väg 4
Box 5047, 402 21 GÖTEBORG
Telefon 031-708 36 00
Telefax 031-20 94 26

ÖREBRO

Regionchef

Bo Tivell

Stortorget 4
Box 415, 701 48 ÖREBRO
Telefon 019-16 16 30
Telefax 019-12 31 29

ÖSTGÖTA

Regionchef

Anders Aschan

Vasavägen 5
Box 114, 581 02 LINKÖPING
Telefon 013-10 65 10
Telefax 013-12 71 70

DOTTERBOLAG

LANDSHYPOTEK

JORDBRUKSKREDIT AB

Strandvägen 1
Box 14092
104 41 Stockholm
Telefon 08-459 04 00
Telefax 08-783 59 70

LANTBRUKSKREDIT AB

Strandvägen 1
Box 14092
104 41 Stockholm
Telefon 08-459 04 32
Telefax 08-667 21 18
www.lantbrukskredit.se

SVERIGES ALLMÄNNA HYPOTEKSBANK

Strandvägen 1
Box 14092
104 41 Stockholm
Telefon 08-459 04 00
Telefax 08-783 01 54

LANDSHYPOTEKS TELEFONSERVICE

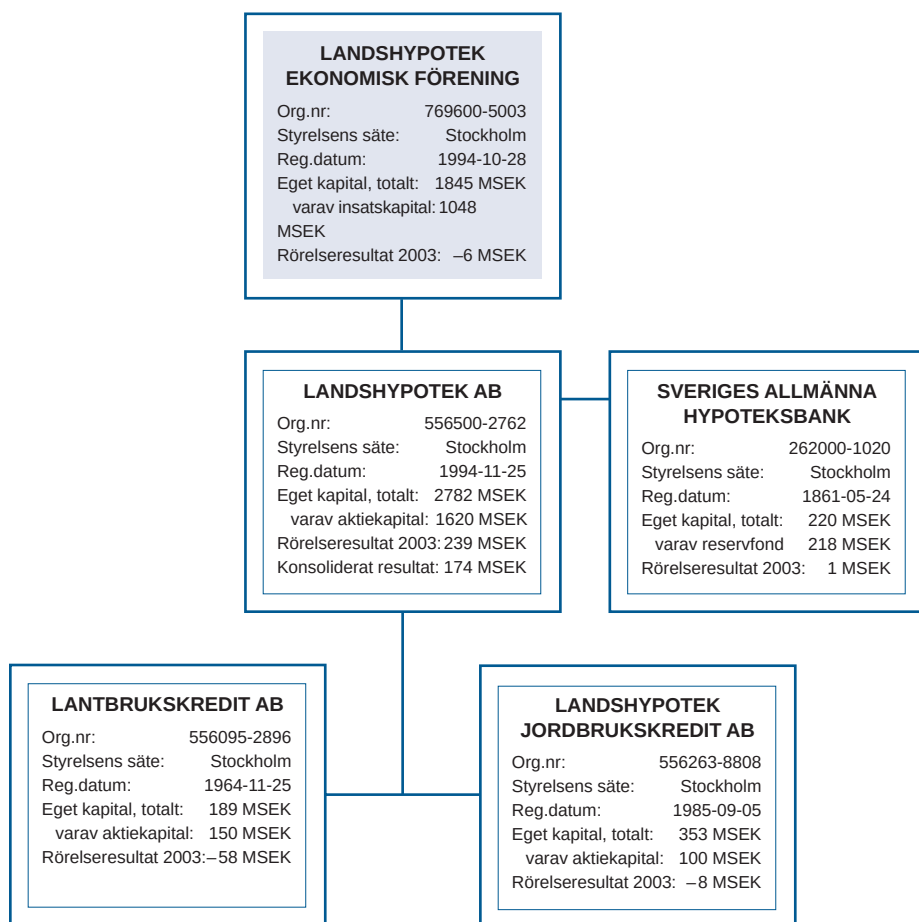
Låneärenden	020-44 00 20	Medlemsfrågor	020-44 00 50
Omsättning av lån	020-44 00 30	Privatobligationer	020-44 00 60
Betalningsärenden	020-44 00 40	Ränteinformation	020-44 00 70

Internet: www.landshypotek.se

TV4: Textsida 190



Organisation



Idé och grafisk form: ArtoDito

Text: Landshypotek i samarbete med ArtoDito

Foto: Anders Roland, Håkan Lindgren, Ulf Blomberg.

Produktion och tryck: Tryckindustri Information, Solna 2004 – 11886.