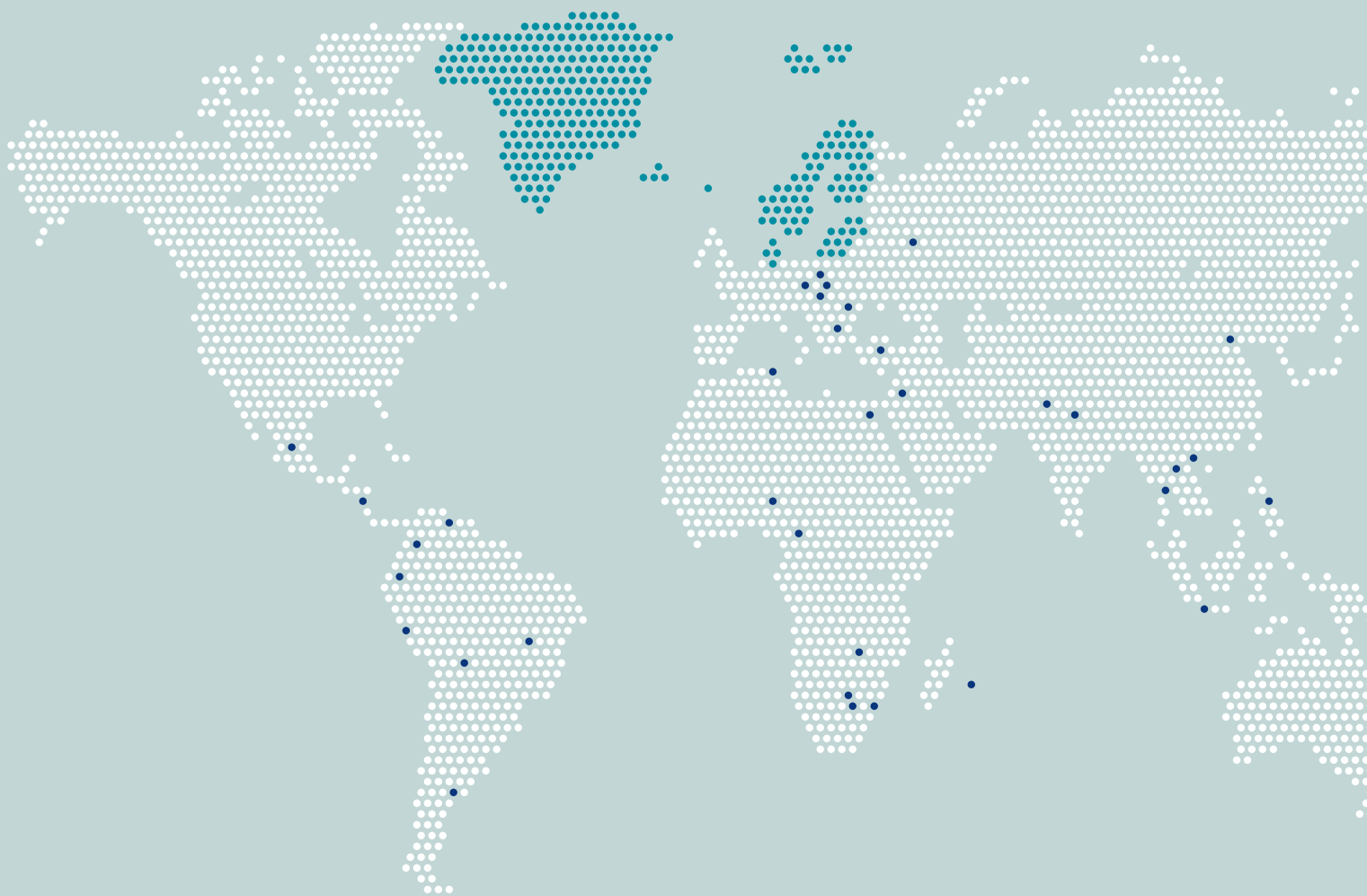






- Medlemsländer
- Låntagarländer

NIB:s medlemsländer är Danmark, Estland, Finland, Island, Lettland, Litauen, Norge och Sverige. NIB finansierar projekt både i och utanför medlemsländerna. Kartan visar medlems- och låntagarländerna i slutet av år 2005. NIB har huvudkontor i Helsingfors samt kontor i Köpenhamn, Oslo, Reykjavík, Stockholm och Singapore.

INNEHÅLL

Detta är NIB	2
Mission och strategi	3
Verkställande direktörens översikt	4
Fem år i sammandrag	6
Den ekonomiska utvecklingen i medlemsländerna	8
Upplåning och kapitalförvaltning	10
Kapitalstruktur	13
Utlåning i medlemsländerna	14
Utlåning utanför medlemsländerna.....	18
Finansiella riktlinjer och riskstyrning.....	22
NIB och miljön	26
Styrelsens förvaltningsberättelse	34
Resultaträkning	40
Balansräkning	41
Förändringar i eget kapital	42
Kassaflödesanalys.....	43
Noter till bokslutet	44
Revisionsberättelser	63
NIB:s styrande organ	64
Bankens råd	67
Kontrollkommittén	67
Styrelsen	68
Ledningsgruppen	69
Organisation	70
Personal	71
Långfristig upplåning 2005.....	72
Lån i medlemsländerna 2005.....	73
Lån utanför medlemsländerna 2005.....	76
Förkortningar	77

DETTA ÄR NIB

Nordiska Investeringsbanken (NIB) finansierar privata och offentliga projekt som prioriteras i bankens medlemsländer och av låntagarna. Banken finansierar projekt både i och utanför medlemsländerna. NIB erbjuder sina kunder långfristiga lån och garantier på konkurrenskraftiga, marknadsmässiga villkor.

Banken anskaffar medlen för sin utlåning genom upplåning på den internationella kapitalmarknaden. NIB:s obligationer åtnjuter högsta möjliga kreditvärdighet, AAA/Aaa hos de ledande kreditvärderingsinstituterna Standard & Poor's och Moody's.

NIB är en multilateral finansieringsinstitution som drivs enligt bankmässiga principer. Banken upprättades ursprungligen av de fem nordiska länderna Danmark, Finland, Island, Norge och Sverige. I början av år 2005 fick NIB ytterligare tre ägare då Estland, Lettland och Litauen blev medlemmar i banken. NIB:s verksamhet styrs av en internationell överenskommelse mellan medlemsländerna, samt därtill anslutna stadgar.

NIB har huvudkontor i Helsingfors samt kontor i Köpenhamn, Oslo, Reykjavik, Stockholm och Singapore. Banken har cirka 150 anställda.

DETTA FINANSIERAR NIB

NIB finansierar investeringsprojekt och projektexport av ömsesidigt intresse för medlemsländerna och för låntagarländerna. NIB finansierar projekt i medlemsländerna, i OECD-länderna och på tillväxtmarknaderna.

Hög prioritet har investeringar som främjar det ekonomiska samarbetet mellan medlemsländerna. Lån och garantier ges för investeringar som tryggar energiförsörjning, förbättrar infrastruktur eller stöder forskning och utveckling. Hög prioritet har projekt som förbättrar miljön i medlemsländerna och i deras närområden. NIB kan delta i finansieringen av inkommande direktinvesteringar med sysselsättningsfrämjande effekter i medlemsländerna. I olika delar av världen finansierar NIB investeringar som är av ömsesidigt intresse för mottagarlandet och för medlemsländerna.

Utöver att ge lån beviljar NIB garantier för projekt som uppfyller bankens villkor.

De projekt som banken överväger att finansiera genomgår en analys där projektens bärkraft och miljökonsekvenser undersöks. Dessutom beaktas sociala konsekvenser i växande utsträckning.

LÅN I MEDLEMSLÄNDERNA

I medlemsländerna beviljar NIB medel- och långfristiga investeringslån med löptider på i regel mellan fem och femton år. Lån beviljas i olika valutor till fast eller rörlig, marknadsmässig ränta och för upp till hälften av projektets totalkostnad.

NIB finansierar:

- projekt inom tillverkningsindustrin, bland annat investeringar i industrianläggningar,
- infrastruktursatsningar inom energisektorn, samfärdsel, telekommunikation, vattenförsörjning och avfallshantering,
- miljöinvesteringar, både inom näringslivet och den offentliga sektorn,
- gränsöverskridande investeringar, bland annat företagsförvärv,
- forskning och utveckling,
- utländska investeringar i medlemsländerna,
- främjande av de ekonomiska villkoren för små och medelstora företag i prioriterade områden.

LÅN UTANFÖR MEDLEMSLÄNDERNA

Kärnan i NIB:s utlåning utanför medlemsländerna är lån under bankens projektinvesteringslåneordning. Det är fråga om långfristiga lån – upp till 20 år – för projekt på tillväxtmarknaderna i Afrika och Mellanöstern, Asien, Central- och Östeuropa samt Latinamerika. Lånen ges företrädesvis till låntagarlandets regering eller en offentlig finansinstitution.

Projektinvesteringslån beviljas även utan statsgaranti, främst till infrastrukturinvesteringar inom privatsektorn. Lån beviljas för upp till hälften av projektets totalkostnad. Lånen kan användas för finansiering av alla typer av projektkostnader inklusive de lokala kostnaderna. Lånen ges till marknadsmässig ränta och i den valuta som kunden önskar. Hittills har projektinvesteringslån lämnats för projekt i cirka 40 länder.

I medlemsländernas närområden beviljar NIB i huvudsak lån till infrastrukturprojekt och projekt som främjar de ekonomiska villkoren för små och medelstora företag. Banken har en speciell miljölåneordning för finansiering av miljörelaterade projekt i närområdena. Projekten skall bidra till att minska miljöbelastningen och därmed också de gränsöverskridande föroreningarna. Miljöinvesteringslån beviljas på bankmässiga villkor till stater, myndigheter, institutioner och företag.

NIB beviljar även investeringslån till projekt och företags investeringar – bland annat samriskföretag och företagsförvärv – inom OECD-området.

Nyckeltal

(i miljoner EUR)

	2005	2004
Räntenetto	169	163
Kärnöverskott	150	147
Överskott	165	172
Utbetalade lån	2 092	1 348
Avtalade lån	2 616	1 657
Utestående lån	11 717	10 279
Garantiåtaganden	25	25
Nyupplåning	2 059	1 808
Utestående upplåning mot skuldbevis	14 456	12 355
Nettolikviditet	3 101	2 876
Balansomslutning	18 178	16 363
Eget kapital/balansomslutning (%)	10,7	10,9
Överskott/genomsnittligt eget kapital (%)	8,9	10,1
Antal anställda	150	147

År 2005 i korthet

- tre nya medlemsländer: Estland, Lettland och Litauen
- avtalade lån nådde rekordnivå, en ökning med 58 % jämfört med året innan
- 84 nya låneavtal, varav 55 till medlemsländerna
- utestående lån till 37 länder, varav 8 är medlemsländer
- första NDEP-projektet i nordvästra Ryssland färdigställt, med NIB som ledande bank
- samarbetsavtal med Sri Lanka, Serbien och Montenegro samt Ukraina
- fjärde globala benchmarkemissionen på 1 miljard USD
- ett resultat på 165 miljoner EUR
- utdelning till ägarna 55 miljoner EUR
- Johnny Åkerholm ny verkställande direktör

MISSION OCH STRATEGI

MISSION

Nordiska Investeringsbanken, som upprättats som medlemslänernas gemensamma internationella finansieringsinstitution för att stärka och ytterligare utveckla samarbetet mellan dem, har som främsta syfte att, genom långfristig långivning till privata och offentliga projekt, främja hållbar tillväxt i medlemslänernas ekonomier.

Lån beviljas och garantier ställs på marknadsmässiga villkor i och utanför medlemsländerna för projekt som främjar medlemslänernas målsättningar samt är prioriterade av låntagarlandet. Banken drivs affärsmässigt och eftersträvar att skapa mervärde för sina kunder genom kreditgivning som kompletterar andra finansieringskällor. Samtidigt skall NIB uppnå skälig och stabil förräntning av det kapital som ägarna satsat i banken.

I sina medlemsländer deltar NIB i finansieringen av gränsöverskridande investeringar samt projekt inom näringslivet som berör flera medlemsländer. Banken deltar i finansiering av projekt som förbättrar medlemslänernas infrastruktur, tryggar energiförsörjningen eller stöder konkreta projekt inom forskning och utveckling. Projekt med miljöförbättrande verkan prioriteras.

På tillväxtmarknaderna utanför medlemsländerna finansierar banken projekt som främjar internationaliseringen av näringslivet i medlemsländerna och som är prioriterade i låntagarländerna. Östersjö- och Barentsregionerna är prioriterade områden i bankens verksamhet. Banken beviljar lån till projekt som stöder en hållbar utveckling i medlemslänernas närområden och särskilt till miljöförbättrande projekt. Inom ramen för Nordiska finansgruppen i Helsingfors eftersträvar NIB att vidareutveckla gruppens gemensamma finansieringskompetens.

STRATEGI

NIB eftersträvar att uppnå sina ägares målsättningar och möta sina kunders behov i enlighet med sin mission genom att:

- verka som katalysator för gränsöverskridande samarbete inom näringslivet i medlemsländerna genom finansiering av nyinvesteringar, infrastruktursatsningar och strukturförbättringar, i synnerhet gränsöverskridande investeringar.
- främja internationaliseringen av näringslivet i medlemsländerna genom att delta i finansiering av inkommande investeringar och företags satsningar utanför medlemsländerna.
- i egenskap av multilateral finansinstitution delta i finansiering av projekt på tillväxtmarknaderna utanför medlemsländerna som främjar internationaliseringen av näringslivet i medlemsländerna och därigenom samarbetet mellan företag i utvecklings- och transitionsländer och företag i medlemsländerna.
- bidra med finansiering till den ekonomiska omvandlingen och utvecklingen i medlemslänernas närområden.
- spela en viktig roll i finansieringen av miljöförbättrande investeringar i Norden och i Östersjö- och Barentsregionerna.
- samarbeta med och komplettera andra kreditgivare i och utanför medlemsländerna. Finansiering av små och medelstora företags investeringar är en viktig uppgift inom detta samarbete.
- utveckla personalens specialkunskaper och kompetens inom bankens verksamhetsområde.
- vinnlägga sig om att bibehålla högsta kreditvärdighet för att kunna komplettera kreditväsendet i medlemsländerna med långfristiga krediter på förmånliga villkor. För detta ändamål, som är grundläggande för bankens affärsidé, söker banken vara i främsta ledet inom finansiell riskstyrning och kostnadseffektivitet.

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ÖVERSIKT

Verksamhetsåret 2005 var ett aktivt och resultatmässigt gott år för NIB. Det var samtidigt första året för bankens utvidgade medlemskap, då de baltiska länderna deltog fullt ut i bankens administration och verksamhet.

Den höga likviditeten i den globala ekonomin påverkade alla marknader där banken är verksam, vilket ställde ännu större krav på bankens strävanden att

skapa mervärde. Den rikliga likviditeten söker lönsamma placeringsobjekt, och avkastningsskillnaderna mellan hög- och lågriskinvesteringar har minskat. Dessutom har de nya medlemsländerna uppnått fördelar genom sitt medlemskap i EU, dels i form av tillgång till finansiering genom olika EU-fonder, dels genom bättre riskklassificering. Eftersom länderna också har uppvisat god ekonomisk tillväxt finns det gott om

privat kapital. Dessutom har bankens nordiska motparter fortsatt hög kreditvärdighet och åtnjuter låga räntor.

Trots marknadsläget var efterfrågan på finansiering från NIB stor. Bankens låneutbetalningar till projekt i medlemsländerna ökade från 1,1 miljarder euro 2004 till 1,6 miljarder euro 2005 och utbetalningarna till projekt utanför medlemsländerna ökade från 0,3 miljarder euro till 0,5 miljarder euro. Detta ligger betydligt över den långsiktiga trenden, och bankens låneportfölj ökade till 11,7 miljarder euro, varav ca 80 procent hänförde sig till låntagare i medlemsländerna. Resten gick till projekt i ett trettiotal länder utanför medlemskretsen runt om i världen.

Investeringsstakten i de flesta medlemsländer ökade, och även om största delen av finansieringen sköttes av privata finansinstitut bidrog NIB med finansiering till långa löptider för projekt av mer långfristig karaktär, t.ex. infrastruktur- och miljöinvesteringar.

Långivningen till de baltiska länderna begränsades dock av ländernas goda tillgång på annan finansiering. Det oaktat lyckades banken skapa mervärde genom att finansiera infrastrukturinvesteringar inom energioverföring och i hamnanläggningar samt genom intensivare samarbete med de lokala bankerna.

Vad beträffar låntagarländer utanför medlemskretsen var aktiviteten särskilt hög i Polen, Brasilien, Kina och Vietnam. Detta avspeglade främst en hög efterfrågan på internationella investeringar. Banken fortsatte att utveckla kontakter med länder som är affärsmässigt attraktiva för medlemsländerna och där det finns en potentiell marknad för extern finansiering. Under året ingicks samarbetsavtal med Sri Lanka, Serbien och Montenegro samt Ukraina, och banken kan nu identifiera lämpliga projekt för finansiering i dessa länder.



Finansiering av miljöförbättrande investeringar i allmänhet och speciellt miljöprojekt inom ramen för Nordliga dimensionens miljöpartnerskap (NDEP) stod fortfarande högt på bankens agenda under året. Sydvästra reningsverket i S:t Petersburg, som är det första NDEP-projektet med NIB som ledande bank, färdigställdes och invigdes i september. NDEP-konceptet har visat sig förtjänstfullt på många sätt. Konceptet har gett upphov till betydande projekt som avsevärt minskar utsläpp samtidigt som det tjänat som en plattform för samarbetet med de ryska myndigheterna och öppnat nya kanaler och innovativa finansieringsformer för ryska infrastrukturprojekt.

Bankens upplåning skedde fortfarande på fördelaktiga villkor. I likhet med de tre föregående åren genomfördes även 2005 en benchmarkemission på en miljard US-dollar. Största delen av årets upplåning skedde i US-dollar och investerarbasen dominerades av asiatiska institutionella investerare.

Under de senaste åren har banken satsat på att förnya sina riskhanterings-system och sin IT-infrastruktur. Dessa behövs för en effektiv bankverksamhet samt för att säkerställa att banken tillämpar bästa tillgängliga praxis. I början av 2005 infördes en ny modell för ekonomiskt kapital med riktlinjer för allokeringen av bankens kapital, och modellen tillämpas i allt högre grad i bankens processer. Riskvärderingssystemet omarbetades för att bättre motsvara marknadsutvecklingen, bl.a. kriterierna för Basel II.

År 2006 firar NIB sitt 30-årsjubileum. Under årens lopp har banken visat att den förmår uppfylla sin mission – att bidra till medlemsländernas ekonomiska tillväxt och utveckling. Jubileumsåret ger en god möjlighet att reflektera över bankens framtida utma-

ningar och inriktning, med hänsyn till de dramatiska förändringar som skett på finansmarknaden sedan NIB inledde sin verksamhet. Ekonomiska cykler kommer och går, men det väsentliga är att finansmarknaderna har förändrats på ett genomgripande sätt under de senaste tre decennierna. De är fullständigt avreglerade och verkar globalt. De omfattande förändringarna har också gällt nya instrument som gör det möjligt att köpa och sälja risk och därigenom också hantera risker mycket mer effektivt. Följaktligen har den privata finansmarknaden tagit över uppgifter som NIB ursprungligen avsågs att ta hand om.

Trots dagens förändringar på marknaden finns det en uttalad uppgift för NIB. Bankens internationella anseende som finansinstitut innebär konkreta fördelar som kan gagna medlemsländernas ekonomier och miljöförhållanden. Banken kan, oavsett konjunkturcyklerna, tillhandahålla långfristig finansiering på skäliga villkor, samtidigt som den kan bidra till internationaliseringsprocessen och utöva samarbete över nationsgränserna. Banken spelar därför en viktig roll som finansör av investeringar där långfristig finansiering behövs och när det gäller att öka Östersjöområdets attraktivitet för internationella investeringar. Mycket återstår fortfarande att göra för miljön i medlemsländerna, i närområdena och globalt.

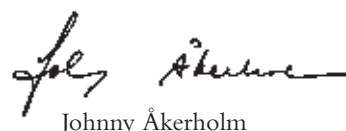
År 2006 kommer banken att fortsätta arbetet med att identifiera verksamhetsområden där NIB kan erbjuda mervärde. Även om detta inte kommer att medföra någon dramatisk omorientering kommer processen sannolikt att innebära en gradvis förskjutning av tyngdpunkten till länder utanför medlemskretsen, framför allt i närområdena. Med hänsyn till den höga likviditeten och den privata sektorns riskvillighet kommer bankens tillväxt år 2006 sanno-

likt inte att vara lika snabb som under de senaste åren.

Under årens lopp har banken genom att undvika stora riskexponeringar lyckats driva sin verksamhet med en relativt liten organisation. Detta gäller i princip också för framtiden, även om banken givetvis är tvungen att ständigt avväga sitt produkturval i förhållande till möjligheterna att skapa mervärde. Som bäst pågår en omstruktureringsprocess av bankens verksamhet, dels att vidareutveckla låneprocessen. All affärsskapande utlåningsverksamhet separeras från kredit- och analysbeslut. Bankens IT-funktion och personalfunktion samt vissa andra administrativa funktioner rapporterar till den ansvariga chefen för planering och administration. Tre nya medlemmar i ledningsgruppen har utsetts att ansvara för de nya avdelningarna.

Med anledning av det framgångsrika verksamhetsåret riktar jag mitt varmaste tack till personalen. Dessutom vill jag tacka bankens intressenter för ett givande samarbete. Jag ser med tillförsikt på NIB:s framtid.

Helsingfors i mars 2006


Johnny Åkerholm

FEM ÅR I SAMMANDRAG

(Beloppen i miljoner EUR)

	2005	2004	2003	2002	2001
RESULTATRÄKNING					
Räntenetto	169	163	155	150	147
Provisionsintäkter och -kostnader m.m.	9	8	6	7	7
Administrationskostnader, av- och nedskrivningar	-28	-24	-22	-22	-23
Kärnöverskott ¹⁾	150	147	139	135	130
Kurseffekter i tradingportföljen	11	20	3	10	3
Kreditförluster / återföringar	-	4	-	-3	-
Anpassning till säkringsredovisning	5	2	8	-	-3
Årets överskott	165	172	151	142	131

BALANSRÄKNING

Tillgångar

Likvida medel, placeringar och fordringsbevis	4 984	4 546	4 384	4 304	3 734
Utestående lån	11 717	10 279	10 522	10 110	10 067
Immateriella och materiella tillgångar	42	42	37	36	36
Upplupna räntor och övriga tillgångar	1 435	1 495	1 723	1 498	1 187
Balansomslutning	18 178	16 363	16 666	15 948	15 024

Skulder och eget kapital

Upplåning från kreditinstitut	568	417	367	381	254
Utestående upplåning mot skuldbevis	14 456	12 355	13 087	13 150	12 298
Upplupna räntor och övriga skulder	1 209	1 811	1 563	877	1 031
Inbetalat grundkapital	419	404	404	404	404
Reservfond	645	645	645	554	529
Kreditriskfonder	667	550	440	429	362
Inbetalningar till bankens reservfond och kreditriskfonder, fordringar	43	-	-	-	-
Andra värdejusteringar	7	9	10	11	14
Årets överskott	165	172	151	142	131
Balansomslutning	18 178	16 363	16 666	15 948	15 024

VERKSAMHETEN

Utbetalade lån till

Medlemsländer ²⁾	1 574	1 033	1 277	1 268	1 179
Övriga länder	518	315	564	380	482
Utbetalade lån totalt	2 092	1 348	1 841	1 648	1 661

Utställda garantier till

Medlemsländer ²⁾	-	-	-	-	25
Övriga länder	-	-	-	-	-
Utställda garantier totalt	-	-	-	-	25

Utestående vid årets slut

Lån till medlemsländer ²⁾	9 501	8 192	8 350	7 975	7 748
Lån till övriga länder	2 216	2 087	2 172	2 135	2 319
Utestående lån totalt	11 717	10 279	10 522	10 110	10 067

Garantiåtaganden vid årets slut

Garantier till medlemsländer ²⁾	25	25	29	32	33
Garantier till övriga länder	-	-	-	-	-
Garantiåtaganden totalt	25	25	29	32	33

Årlig upplåning mot skuldbevis

(inklusive kapitaliseringar)	2 059	1 808	3 258	3 320	2 099
------------------------------	-------	-------	-------	-------	-------

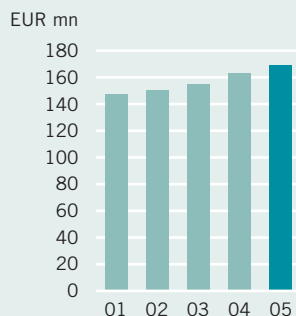
Antal anställda vid årets slut

	150	147	147	144	137
--	-----	-----	-----	-----	-----

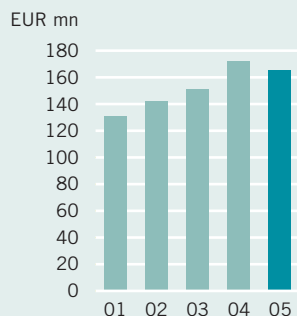
¹⁾ Kärnöverskottet består av årets överskott korregerat med anpassning till säkringsredovisningen och kurseffekter i den marknadsvärderade portföljen samt nedskrivningar och återföringar av dessa.

²⁾ Estland, Lettland och Litauen blev medlemmar i banken 1 januari 2005. Från och med detta datum ingår de i siffrorna för medlemsländerna.

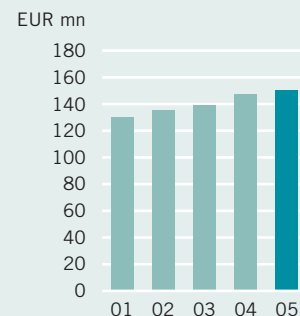
RÄNTENETTO



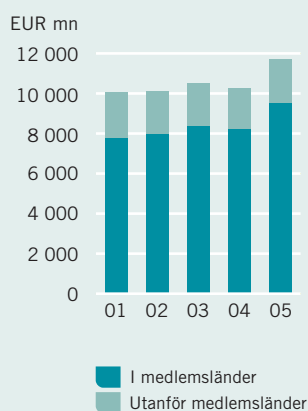
ÖVERSKOTT



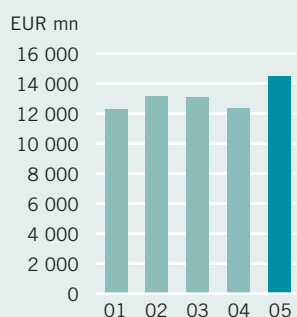
KÄRNÖVERSKOTT



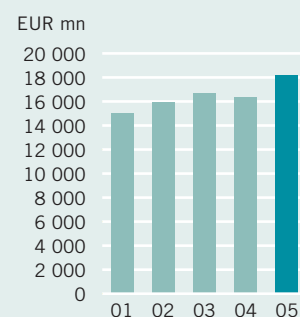
UTESTÅENDE LÅN



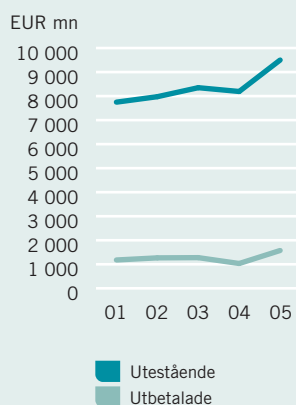
UTESTÅENDE UPPLÅNING



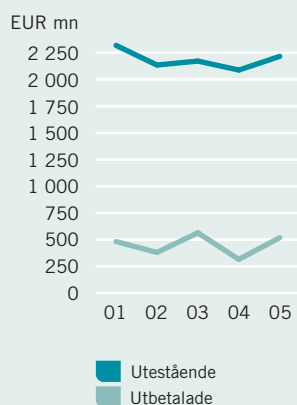
BALANSOMSLUTNING



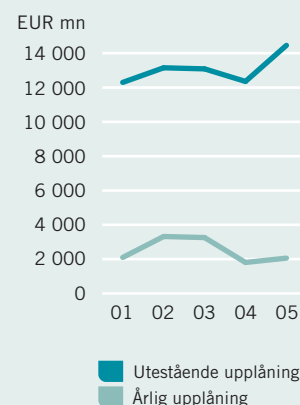
LÅN OCH GARANTIER I MEDLEMSLÄNDER



LÅN OCH GARANTIER UTANFÖR MEDLEMSLÄNDER



UPPLÅNING



DEN EKONOMISKA UTVECKLINGEN I MEDLEMSLÄNDERNA

Ar 2005 var den ekonomiska tillväxten i USA och Kina den främsta drivkraften för den globala ekonomin, medan tillväxten i Europa och Japan blev blygsammare. År 2006 väntas fortsatt hög ekonomisk tillväxt, trots ett flertal osäkerhetsfaktorer. De största osäkerhetsmomenten gäller globala obalanser samt oljepriset och konsekvenserna av dessa faktorer för världsekonomin.

De globala obalanserna i världsekonomin förblir ovanligt stora och utgör en av de främsta hotbilderna som kan äventyra tillväxten. I euroområdet stannade BNP-tillväxten 2005 på 1,2 %. I USA ökade tillväxttakten till närmare 4,5 %, och i Japan blev tillväxten ca 3 % under samma period. I OECD-länderna steg BNP-tillväxten år 2005 till ca 3 %. De europeiska ekonomierna beräknas uppvisa en långsammare återhämtning under 2006, och tillväxtprognoserna för euroområdet rör sig kring drygt 2 %, medan BNP-tillväxten i den amerikanska ekonomin förutspås uppgå till 3,5 %. Prognosen för OECD-ländernas genomsnittliga BNP-tillväxt under 2006 är 2,9 %.

Under 2005 sjönk den genomsnittliga tillväxten i bankens medlemsländer till under 3 % från ca 3,3 % året innan. BNP-ökningen i bankens medlemsländer år 2006 väntas bli ca 2,7 %, eller i

stort sett en oförändrad tillväxttakt jämfört med 2005. I de baltiska länderna, dvs. Estland, Lettland och Litauen, stimuleras tillväxten av en årlig investeringsökning på drygt 10 % i respektive land. I de nordiska länderna är tillväxtbilden mer komplex. Den privata konsumtionen är den främsta drivkraften för BNP-tillväxten i Finland, medan tillväxten i de andra nordiska länderna stimuleras av de fasta bruttoinvesteringarna.

EU:s stödfonder kommer att spela en viktig roll för BNP-tillväxten i de baltiska länderna. Alla tre länderna

NIB:s medlemsländer satsar på stabil ekonomisk tillväxt.

blev medlemmar i EU år 2004 och har sedan dess erhållit stöd för sina satsningar på att uppnå EU:s genomsnittliga inkomstnivå. Processen förväntas ta tid, men de baltiska länderna har föresatt sig att genomföra processen så snabbt som möjligt. Den ekonomiska politiken i alla tre länder utformas med sikte på medlemskap i Ekonomiska och monetära unionen (EMU). Sista steget i processen är att införa euron som nationell valuta

och gå med i det europeiska monetära samarbetet. Detta kan ske tidigast i början av 2007.

De nordiska länderna satsar på stabil ekonomisk tillväxt. En förutsättning för detta är att länderna kan bibehålla både hög sysselsättning och varaktigt låg inflation. För att uppnå detta strävar länderna efter sunda offentliga finanser med fokus på långsiktiga ekonomisk-politiska åtgärder. Den demografiska utvecklingen i de nordiska länderna innebär under de närmaste åren att andelen pensionerade ökar i proportion till andelen förvärvsarbete. Detta förutsätter offentligt sparande, minskad skuldsättning samt insatser för att stimulera sysselsättningen.

INVESTERINGAR

Under de närmaste åren förväntas investeringsökningen i medlemsländerna bli långsammare. De senaste årens snabba tillväxt i medlemsländerna och framför allt i de baltiska länderna kommer att avta under de närmaste två åren. Både Lettland och Litauen väntas dock uppvisa fortsatt hög investeringstakt, främst tack vare det gynnsamma företagsklimatet i området. Effekterna av inträdet i EU är fortfarande påtagliga i de baltiska länderna.

Tack vare gynnsamma ekonomiska utsikter och låga räntor i Danmark väntas investeringsnivån i högre grad bidra

BRUTTONATIONALPRODUKT
Årlig förändring i procent

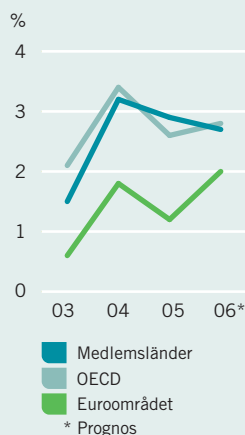


Fig. 1

BRUTTOINVESTERINGAR
Årlig förändring i procent

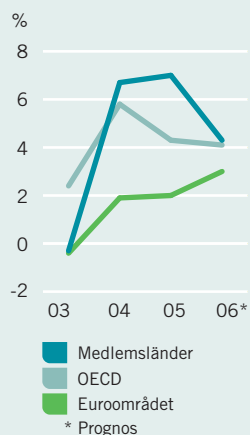


Fig. 2

INFLATION
Årlig förändring i procent

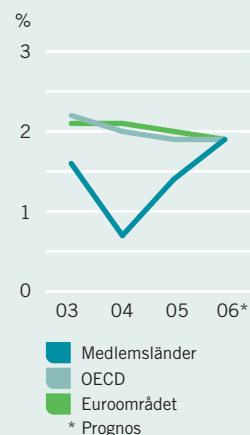


Fig. 3

till den ekonomiska tillväxten år 2006. I Finland har näringslivsinvesteringarna varit på en låg nivå, särskilt när det gäller maskiner och anläggningar, och investeringstakten förväntas endast successivt bli bättre. På Island pågår stora investeringar i kraftverk och aluminiumsmältverk som fullbordas åren 2006–2008. Eftersom inga beslut om nya projekt föreligger på Island kommer företags- och infrastrukturinvesteringarna att minska radikalt under de närmaste åren. I Norge hade den höga investeringstakten avtagit redan vid utgången av år 2005. Både i offshoresektorn och i Norge som helhet kommer investeringstakten 2006 att vara lägre än under de senaste åren. Det svenska investeringsuppsvinget som började 2004 kommer att fortsätta. Investeringsstillväxten stimuleras av högt kapacitetsutnyttjande inom industrin och gynnsamma ekonomiska villkor. De offentliga investeringarna väntas också öka under prognosperioden.

Investeringarnas andel av BNP i Estland kommer successivt att minska jämfört med den exceptionellt höga nivån på över 30 % före EU-inträdet. Växande bruttoinvesteringar i Lettland kommer att påverka BNP-utvecklingen i landet. Ett investeringsvänligt ekonomiskt klimat i förening med stabila och positiva makroekonomiska utsikter samt stöd från EU-fonder kommer

att gynna infrastrukturutvecklingen. I Litauen har den snabbt växande utlåningen till hushåll bidragit till ökade investeringar. Investeringarna kommer att stå för en växande del av BNP. År 2005 beräknas bruttoinvesteringarna stå för över 24 % av BNP.

INFLATION

Inflationstakten i medlemsländerna har i genomsnitt varit på en låg nivå, 0,4 % år 2004 och 1,4 % år 2005. För år 2006 förutses en marginell höjning av den genomsnittliga inflationen, men de åtta medlemsländernas inflation kommer i genomsnitt att stanna på samma nivå som i OECD- och euroområdet, uppskattningsvis 2 %.

Estland har för avsikt att införa euron 2007 vilket innebär att stor vikt fästs vid Maastrichtkriterierna. Inflationen förblir det största orosmomentet i de tre baltiska länderna, speciellt i Lettland där en snabb utjämning av prisnivån i förhållande till övriga EU-länder lett till att konsumentprisindexet legat på en nivå på 7 % sedan sommaren 2004. Anslutningen till EU har också pressat upp konsumentpriserna i Estland och Litauen som i slutet av året hade en inflation på 3,6 % respektive 3,0 %. Inflationen för 2006 bedöms bli 5,5–5,8 % i Lettland, 2,7 % i Estland och 2,3 % i Litauen, då man beaktar alla faktorer som kan påverka den.

Under det gångna året var den finska inflationen på 1 % lägst i euroområdet och berodde nästan enbart på högre energipriser. Högre importpriser, framför allt för halvfabrikat, i förening med efterfrågetryck, kommer sannolikt att medföra en något högre inflation 2006. På Island steg konsumentprisindexet 2005 med något över 4 %, vilket är mer än den isländska centralbankens inflationsmål 2,5 %. Inflationstrycket beräknas stiga till följd av överhettning och prognosen för den genomsnittliga inflationen 2006 är i stort sett oförändrade 4 %. Den låga konsumentprisökningen i Sverige med bara 0,6 % år 2005 berodde på långsam lönetillväxt i förening med svag efterfrågeökning.

EKONOMISKA UTSIKTER

I ett längre perspektiv än år 2006 beräknas medlemsländernas ekonomiska utveckling bli långsammare. I genomsnitt förväntas länderna uppvisa något lägre ekonomiska tillväxttal, eftersom osäkerheten globalt beräknas fortsätta in på år 2007. Genom att konsekvent upprätthålla en framgångsrik ekonomisk politik är det möjligt för medlemsländerna att trygga en stabil utveckling för regionen i ett längre perspektiv. Den gynnsamma utvecklingen tjänar som en stabil plattform för bankens verksamhet under den närmaste framtiden.

BNP fasta priser

(Årlig förändring i procent)

	2002	2003	2004	2005	2006*
Danmark	1,0	0,7	2,0	2,8	2,4
Estland	7,2	6,7	7,8	8,0	6,8
Finland	2,3	2,4	3,6	2,1	3,7
Island	-0,6	4,3	6,2	6,0	4,6
Lettland	6,4	7,2	9,8	10,2	8,0
Litauen	6,8	10,5	7,0	7,3	6,0
Norge	1,0	0,4	2,9	2,5	2,1
Sverige	2,1	1,5	3,5	3,2	2,7
Medlemsländerna	1,8	1,5	3,2	3,0	2,8
OECD	1,7	2,1	3,4	2,6	2,8
EU (euroområdet)	0,9	0,6	1,8	1,2	2,0

*Prognos

Statistiken och prognoserna baserar sig på tillgängligt material från de statistiska centralbyråerna, finans- och näringsdepartementen och centralbankerna i medlemsländerna samt från OECD-Paris och IMF.



Emissionerna år 2005 återspeglar bankens globala upplåning. Bankens nyupplåning ökade med 14 % jämfört med året innan. Likviditetsportföljen visade också en jämn ökning på 8 %. Marknadsvärdet på bankens investeringsportfölj påverkades positivt av fallande avkastning i euroområdet.

UPPLÅNING OCH KAPITALFÖRVALTNING

NIB har sedan den första kreditvärderingen gjordes år 1982 haft bästa möjliga rating, AAA/Aaa, från de ledande kreditvärderingsinstituten Standard & Poor's och Moody's. Detta utgör en stabil grund då banken finansierar sin utlåningsverksamhet genom att uppta lån och ställa ut obligationer på globala och lokala kapitalmarknader.

Bankens eget kapital investeras i en portfölj med räntebärande värdepapper. Dessutom innehar banken en betydande likviditetsportfölj. Portföljerna förvaltas enligt en strategi vars syfte är att säkra tillräckliga likviditetsreserver samtidigt som banken eftersträvar en stabil långsiktig intjäning.

UPPLÅNING PÅ KAPITALMARKNADEN

NIB är flexibel när det gäller att tillmötesgå investerarnas önskemål i fråga om belopp, valuta, maturitet och strukturer på de obligationer som ställs ut. Av denna anledning och i syfte att eliminera marknadsrisker i anslutning till sitt upplåningsprogram säkrar banken så gott som alla utställda obligationer genom swapkontrakt.

År 2005 ökade NIB:s nyupplåning med 14 % jämfört med 2004 till sammanlagt 2 059 miljoner EUR, medan den totala utestående upplåningen i slutet av året ökade med 17 % till 14 456

miljoner EUR. Banken genomförde 26 transaktioner fördelade på sju olika valutor och har utestående upplåning i 19 olika valutor.

NIB:s upplåningsprogram är globalt och obligationerna säljs över hela världen. År 2005 köptes 54 % av de utställda obligationerna av asiatiska investerare, varav 24 % av japanska investerare, medan 22 % köptes av europeiska investerare och 14 % av nordamerikanska investerare. Resterande 10 % gick till investerare i Mellanöstern och Afrika.

US-dollar var den viktigaste upplåningsvalutan under verksamhetsåret. Banken genomförde åtta transaktioner på totalt 1 631 miljoner USD, motsvarande 1 268 miljoner EUR eller 62 % av årets nyupplåning. Andra viktiga lånevalutor var australiska dollar med två transaktioner, euron med sex transaktioner och den nya turkiska liran med fem transaktioner. Mindre belopp utställdes i Hongkongdollar, slovakisk koruna och japansk yen.

En av årets viktigaste transaktioner var NIB:s fjärde benchmarklån i februari 2005. Emissionen på 1 000 miljoner USD med fem års maturitet fick en balanserad geografisk spridning, 44 % av obligationerna såldes till asiatiska/japanska investerare, 34 % till nordamerikanska investerare och 22 % till investerare i Europa, Mellanöstern och Afrika.

En annan betydande transaktion gällde obligationer på sammanlagt 500 miljoner USD med fyra års maturitet. Det strategiska syftet med transaktionen var att bredda investerarbasen genom att rikta emissionen till privatinvesterar och mindre, institutionella investerare.

Årets höjdpunkt var NIB:s fjärde benchmarkemission på 1 miljard USD.

Många nya investerare kom med, särskilt i Europa där nästan 50 % av obligationerna såldes. Emissionen väckte också intresse hos de asiatiska centralbankerna, även sådana som inte tidigare hade placerat i obligationer utställda av NIB.

Nyupplåningen 2005 utgjordes främst av transaktioner med maturiteter från tre till sex år. Den genomsnittliga maturiteten för nyupplåningen var 4,8 år mot 5,9 år 2004.

LIKVIDITETSPORTFÖLJEN

I avvaktan på utlåning placeras upplånade medel i en likviditetsportfölj. Planeringen av upplåningsprogrammet är därför sammanlänkat med likviditetsbe-

UTESTÅENDE UPPLÅNING
31/12 2005

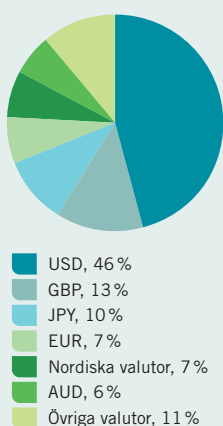


Fig. 1

NYUPPLÅNING
Per valuta 2005

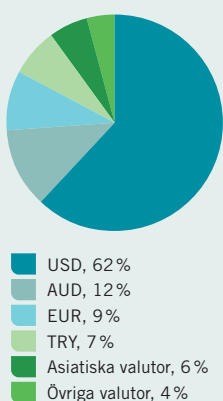


Fig. 2

NETTOLIKVIDITET
Enligt IAS

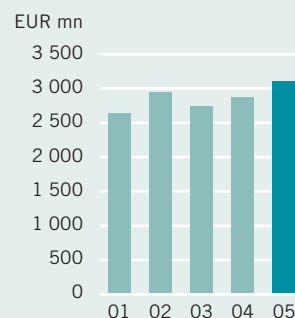


Fig. 3

redskapen i olika valutor och maturiteter. Likviditetsportföljen fungerar också som ett stöd för upplåningsstrategin i den bemärkelsen att en tillräcklig likviditet gör det möjligt att undvika upplåning under perioder med ogynnsamma marknadsförhållanden. Dessutom ger likviditetsportföljen ett positivt bidrag till bankens räntenetto.

Banken eftersträvar en likviditet som kontinuerligt täcker det planerade likviditetsbehovet för tolv månader framöver. Bankens nettolikviditet beräknad enligt *International Financial Reporting Standards*, IFRS, utgjorde vid årets utgång 3 101 miljoner EUR, mot 2 876 miljoner EUR vid utgången av år 2004.

Banken följer strikta riktlinjer med avseende på kredit- och marknadsrisker vid investering av likvida medel. Denna likviditetsportfölj kan investeras i penningmarknadsdepositioner och obligationer med rörlig eller fast ränta utställda av banker och andra finansiella motparter med betryggande kreditvärdighet i OECD-området samt i *asset backed securities*, ABS. För närvarande investerar NIB endast i ABS med högsta kreditvärdighet för långfristig upplåning (AAA/Aaa) från minst två kreditvärderingsinstitut, inom sektorerna kreditkort och bostadslån. Vid utgången av året var likviditeten fördelad enligt följande:

de: 65 % i euro, 32 % i US-dollar och endast 3 % i andra valutor.

Banken har ingått avtal om extern förvaltning av en del av likviditeten. Avsikten är att uppnå en högre avkastning genom aktiv handel samt stärka och testa bankens interna likviditetsförvaltning mot s.k. benchmark samt att bredda bankens kunnande på området. Vid utgången av 2005 hade två kapitalförvaltningsbolag hand om förvaltningen av en portfölj på sammanlagt 100 miljoner USD, motsvarande 85 miljoner EUR.

INVESTERINGSPORTFÖLJ

NIB investerar ett belopp motsvarande bankens eget kapital i en portfölj med räntebärande värdepapper i euro. Avsikten med portföljen är att stärka bankens balansräkning och trygga en stabil avkastning på eget kapital. Vid utgången av året var denna portfölj värd 1 793 miljoner EUR. Den långsiktiga målsättningen är att uppnå en avkastning som motsvarar avkastningen på en portfölj med statsobligationer i euro med en genomsnittlig duration på omkring 4,5 år. Portföljens avkastning år 2005 låg i linje med detta.

Den totala värdepappersportföljen är uppdelad i en portfölj av värdepapper som är avsedda att innehas till förfall och en portfölj av marknadsvärderade

värdepapper. Den marknadsvärderade portföljen består av värdepapper som fortlöpande kan köpas och säljas enligt utvecklingen på kapitalmarknaden. Den marknadsvärderade portföljen får uppgå till högst 35 % av eget kapital. Vid utgången av året motsvarade denna portfölj 30 % av bankens eget kapital.

Förvaltningen av likviditets- och investeringsportföljerna följer strikta riktlinjer.

Den långsiktiga avkastningen i euroområdet sjönk under år 2005, vilket genom värderingsvinster på värdepapper i den marknadsvärderade portföljen påverkade portföljens avkastning och bankens resultat i positiv riktning. Samtidigt innebär lägre räntor på längre sikt ett minskat räntenetto för investeringsportföljen.

Vid utgången av år 2005 var den modifierade durationen för hela portföljen 3,2 år mot 4,2 år i slutet av år 2004. Minskningen skall ses mot en bakgrund av låga långfristiga räntor och ett framtidsperspektiv med potentiellt stigande räntor.

KAPITALSTRUKTUR

Bankens grundkapital uppgick den 31 december 2005 till 4 141,9 miljoner EUR. Det inbetalade grundkapitalet utgjorde vid utgången av år 2005 totalt 418,6 miljoner EUR. Återstoden av grundkapitalet består av garantikapital som kan inkallas ifall bankens styrelse finner det nödvändigt för att uppfylla bankens skuldförpliktelser.

Bankens ordinarie utlåningsram motsvarar 250 % av grundkapitalet och ackumulerade allmänna reserver. Efter disposition av resultatet för år 2005 i enlighet med styrelsens förslag uppgår den ordinarie utlåningsramen till 13 411 miljoner EUR.

I tillägg till den ordinarie utlåningsramen har banken tre särskilda låneordningar.

Ramen för bankens projektinvesteringslåneordning (PIL) uppgår till 4 000 miljoner EUR. Medlemsländerna garanterar PIL-lånen till ett sammanlagt belopp av 1 800 miljoner EUR. Banken svarar själv för 100 % av uppkomna förluster under enskilda PIL-lån upp till

det belopp som vid envar tidpunkt finns avsatt i den särskilda kreditriskfonden för PIL. Först därefter kan banken åberopa medlemsländernas garantier.

Bankens miljölåneordning (MIL) uppgår till 300 miljoner EUR. Utestående lån under MIL garanteras till 100 % av bankens medlemsländer.

Den baltiska investeringslåneordningen (BIL), som löpte ut den 31 december 1999, har en ram på 60 miljoner EUR. Inga nya lån under BIL har beviljats sedan utgången av år 1999. Utestående lån under BIL garanteras till 100 % av de nordiska länderna.

Bankens medlemsländer har tecknat grundkapitalet och ställt garantier för de speciella låneordningarna i relation till respektive lands bruttonationalinkomst. Vid utgången av året svarade Sverige för 36,7 % av grundkapitalet medan Danmarks andel var 21,3 %, Norges 19,0 %, Finlands 18,5 %, Litauens 1,6 %, Lettlands 1,1 %, Islands 0,9 % och Estlands andel 0,7 %. Information om grundkapitalets struktur finns i noterna till bokslutet, not 14, s. 57.

En närmare presentation av låneordningarna, garantistrukturen och garantifördelningen ges i not 8, s. 52.

De nya medlemsländerna skall erlägga sina betalningar av den inbetalade delen av grundkapitalet enligt en avtalad betalningsplan i tre rater under åren 2005–2007. Den första raten erlades den 31 mars 2005.

Den utökade medlemskretsen medförde att medlemsländernas andelar av grundkapitalet såsom även andelarna i garantiansvaret för PIL och MIL förändrades med verkan från den 1 januari 2005.

Med hänvisning till bankens starka kapitalbas, kvaliteten på dess tillgångar samt dess multilaterala status har de ledande kreditvärderingsinstituten Standard & Poor's och Moody's gett NIB högsta möjliga kreditvärdighet, AAA/Aaa, för långfristiga värdepapper och A-1+ respektive P-1 för kortfristiga värdepapper. NIB erhöll högsta möjliga kreditvärdighet år 1982. Denna kreditvärdighet har banken sedan dess behållit utan avbrott.



Utlåningen till NIB:s medlemsländer omfattar från och med början av år 2005 utöver de nordiska länderna även Estland, Lettland och Litauen. Genom att medlemskretsen utvidgades stärkte banken sitt engagemang speciellt inom energisektorn.

UTLÅNING I MEDLEMSLÄNDERNA

Marknadsläget under år 2005 karaktäriserades såväl av en ökad investeringstakt som av en god tillgång till likviditet hos bankens kunder i medlemsländerna. Summan av avtalade lån i medlemsländerna ökade med 42 % och uppgick till 1 653 miljoner EUR, vilket är det högsta i bankens historia. Detta återspeglar en jämn efterfrågan på bankens lån under året. Inga nya garantier utställdes under året. Fördelningen av utbetalningarna enligt låntagarkoncernens hemland framgår av figur 1.

Av årets 55 avtalade lån gick 17 till nya kunder, dvs. till företag eller finansiella intermediärer med vilka banken inte hade utestående engagemang vid ingången av året. Beloppsmässigt motsvarar detta 33 % av de totala avtalade lånen.

UTLÅNING

Sektorfördelningen över årets avtalade lån visar att tillverkningsindustrin efter en nedgång återtagit positionen som den största sektorn både gällande antal lån och lånevolym. Energisektorn stod som året innan för ca en tredjedel av

lånen och med intermediärer för vidareutlåning till små och medelstora företag avtalades fler lån än under 2004. Speciellt aktivt utnyttjades denna finansieringsform i Danmark.

Med kunder inom tillverkningsindustrin avtalades 21 lån till ett sammanlagt belopp av 634 miljoner EUR, vilket motsvarar 38 % av de under året avtalade lånen. Inom tillverkningsindustrin avtalades mest lån till trä-, massa- och pappersindustrin, främst för miljöförbättrande investeringar samt till projekt inom livsmedels- och dryckesvaruframställning. Banken ingick avtal om lån bland annat med den norska livsmedelskoncernen Orkla som har verksamhet i alla NIB:s åtta medlemsländer. Lånet var även det största som banken ingick avtal om under året.

Till energisektorn, med en andel på nästan en tredjedel av lånen, avtalades under året lån för 458 miljoner EUR till sammanlagt 12 projekt som berör alla medlemsländer. Utlåningen till energisektorn i Estland var särskilt betydande. Ett lån gick till bolaget Nordic Energy Link för investeringar i den första transmissionskabel som förbinder det baltiska elnätet med det nordiska. Projektet är ett

samarbete mellan kraftbolag i Litauen, Lettland, Estland och Finland. Med det lettiska kraftbolaget Latvenergo avtalades om lån för fortsatt effektivisering av företagets produktion, transmission och distribution. Detta är bankens tredje lån till bolaget.

Utlåningen till energisektorn var fortsättningsvis betydande särskilt i Finland. Med Industrins Kraft (TVO) avtalades om ett lån för säkerhetsrelaterade investeringar i det nya kärnkraftverket i Olkiluoto och med Rauman Voima

**Avtalade lån
i medlemsländer
nådde en rekordnivå
år 2005.**

ingicks avtal om ett lån för finansieringen av ett nytt och uppgradering av ett gammalt biobränsleeldat kraftverk. I Norge deltog banken i finansieringen av investeringar i fjärrvärmenätet i Trondheim genom lån till Statkraft. Ett lån gick till KE Varme för investeringar i en värmetunnel i Köpenhamn.

P.g.a. avrundning kan summan av de enskilda procentandelarna avvika från 100 %.

**UTBETALADE LÅN
MEDLEMSLÄNDER**
Fördelning per land för 2005
enligt låntagarkoncernens hemland

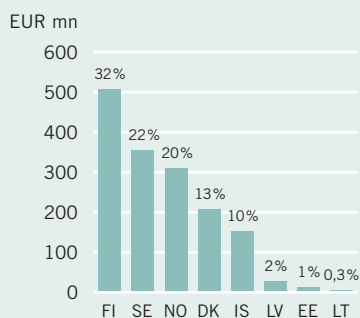


Fig. 1

**LÅNEPORTFÖLJ
MEDLEMSLÄNDER**
Fördelning per land per 31/12 2005
enligt låntagarkoncernens hemland

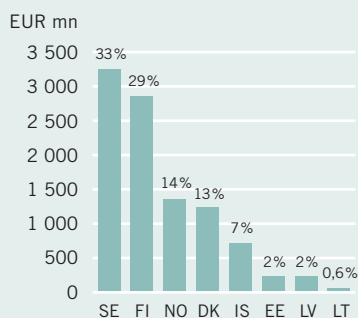


Fig. 2

I Sverige finansierade NIB, genom ett lån till Sydkånes Avfallsaktiebolag, uppförandet av en förbränningsanläggning i Malmö. Investeringen medför att energiutvinningen ur både hushållens avfall och industrins avfall kommer att öka.

Finansieringen av infrastruktur har fortsatt en stark ställning i bankens utlåning. Banken deltog i finansieringen av utbyggnaden av en 50 km sträcka av motorvägen mellan Helsingfors och Åbo genom ett lån till Vägbolaget Ykköstie Oy. Projektet genomförs som ett offentligt-privat samarbetsprojekt (*public private partnership*).

Inom transportsektorn fortsatte banken sitt engagemang också i de nya medlemsländerna. Ett lån till Klaipėda hamn för utbyggnad av hamninfrastrukturen stärker Litauens ställning inom Östersjöns transportsystem.

Med Islands största teleoperatör Síminn avtalades om lån för utbygg-

nad av telekominfrastrukturen i landet. Genom investeringarna förbättras kvaliteten och täckningen på kommunikationstjänsterna utanför huvudstadsområdet samt förbindelserna från Island utomlands.

NIB ökade vidareutlåningen till små och medelstora företag.

Inom sektorn handel och tjänster ingick banken avtal om lån bland annat med bolaget RIMI Baltic, som är samägt av finska Kesko och svenska ICA, för investeringar i detaljhandelskedjor i Estland, Lettland och Litauen.

En förteckning över samtliga avtalade lån i medlemsländerna 2005 finns på s. 73.

LÅNEPORTFÖLJ

Den utestående låneportföljen ökade med 10,4 % och uppgick till 9 963 miljoner EUR i slutet av år 2005. Låneportföljen består av utestående lån och garantier på 9 526 miljoner EUR och avtalade, icke utbetalade lån på 437 miljoner EUR. Utestående garantier uppgick i slutet av år 2005 till 25 miljoner EUR. Fördelningen mellan låneportföljen i medlemsländerna har förändrats endast marginellt från året innan, dock så att de tre baltiska länderna nu ingår i denna portfölj och inte i bankens internationella låneportfölj. Av figur 2 framgår fördelningen i slutet av 2005.

Sektorfördelningen över utestående lån visas i figur 3 och en specifikation av tillverkningsindustrin presenteras i figur 4. Tillverkningsindustrin har fortsatt en dominerande andel med 43 % av den utestående lånestocken. Verkstadsvarutillverkningen, som är den största kategorin inom tillverkningsin-

UTESTÅENDE LÅN MEDLEMSLÄNDER
Sektorfördelning per 31/12 2005

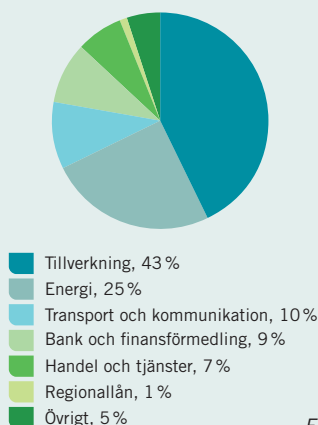


Fig. 3

UTESTÅENDE LÅN
MEDLEMSLÄNDER
Tillverkningsindustrin per 31/12 2005

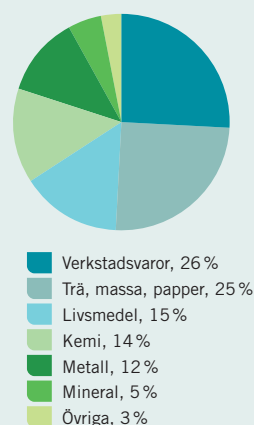


Fig. 4

dustrin, har en andel på 26 % av de utestående lånen. Betydande är även trä-, massa- och papperssektorn med en andel på 25 % av de utestående lånen inom tillverkningsindustrin.

Också energisektorn står för en betydande andel av lånestocken. Sektorns andel av de utestående lånen ökade jämfört med året innan och utgör 25 %. Sektorn transport och kommunikation står för drygt 10 % av de utestående lånen. Handels- och tjänstesektorn står oförändrat för 7 %.

Vid utgången av 2005 hade NIB utestående lån till 39 banker och finansinstitutioner i medlemsländerna för finansiering av små och medelstora företags nordiska och baltiska projekt. Lånen uppgick till ett sammanlagt belopp som motsvarar 8 % av den utestående lånestocken. Därutöver hade NIB utestående regionallån med fyra motparter, motsvarande 1 % av de utestående lånen.

Bankens tio största låntagare på koncernnivå utgjorde fortsättningsvis ca 22 % av de utestående lånen och de 50 största ca 61 %. Det största enskilda engagemanget inom NIB:s utlåning till medlemsländerna uppgick i slutet av år 2005 till 296 miljoner EUR. Motsvarande siffra för det tionde största koncern-

motparter i medlemsländerna i slutet av år 2005 en stock av beviljade, ännu inte avtalade lån på 550 miljoner EUR.

Kvaliteten på den utestående lånestocken i bankens medlemsländer är fortsättningsvis mycket god. Se även kapitlet Finansiella riktlinjer och riskstyrning på s. 22.

En tredjedel av årets nyutlåning gick till nya kunder.

engagemanget var 173 miljoner EUR. Tillsammans uppgick de tio största engagemangen till 2 056 miljoner EUR.

Andelen utestående lån till eller garanterade av stat eller kommun var 5 % av den totala lånestocken.

Utöver de utestående lånen och de ställda garantierna hade banken med

I detta kapitel inkluderas Estland, Lettland och Litauen i jämförelsesiffrorna för utlåning i medlemsländer år 2004.

Värdejusteringar enligt IAS 39 ingår inte i segmentinformationen i detta kapitel.

EFFEKTIV FINANSIERING AV INFRASTRUKTUR



NIB bidrar aktivt till att utveckla infrastruktur, särskilt genom finansiering av projekt inom transport- och kommunikationssektorn som stod för cirka 14 % av bankens utestående låneportfölj år 2005.

Två lån gick till utbyggnad av motorvägar, som båda genomförs som offentligt-privata samarbetsprojekt eller *public private partnership*-projekt (PPP). I Finland finansierar NIB en 50 km sträcka av motorvägen mellan Helsingfors och Åbo, landets livligast trafikerade väg för internationell trafik. En 90 km lång tvåfilig motorväg i norra Polen är det första steget i utbyggnaden av en direkt förbindelse mellan Sydeuropa och Östersjön via hamnen i Gdansk.

PPP-modellen möjliggör att bästa möjliga infrastrukturprojekt byggs på kortaste möjliga tid. Finansieringsformen bygger på lånemedel som gör projekten oberoende av nationella budgetbegränsningar. NIB erbjuder attraktiva finansieringslösningar för alla transport- och kommunikationsprojekt – också inom den privata sektorn.



Boliden

NIB:s utlåning utanför medlemsländerna fokuserar på långfristig finansiering för att stimulera ekonomisk tillväxt och miljöförbättringar. Tack vare den stora efterfrågan på bankens lån ökade låneportföljen med mer än 40 % under året och antalet nya låneavtal nästan fördubblades.

UTLÅNING UTANFÖR MEDLEMSLÄNDERNA

NIB:s utlåning till länder som inte är medlemmar av banken är inriktad på finansiering av projekt som är av ömsesidigt intresse för bankens medlemsländer och de tillväxt- och transitionsländer som banken samarbetar med. Utlåningen utanför medlemsländerna fokuserar på att stimulera ekonomisk tillväxt i allmänhet, och särskilt på miljöförbättringar i medlemsländernas närområden.

Lånen ges antingen i form av direkta lån till enskilda projekt eller som låneprogram till finansiella intermediärer. Lån beviljas för projekt i både den privata och den offentliga sektorn.

År 2005 var efterfrågan på bankens lån utanför medlemsländerna stark och den totala låneportföljen ökade med drygt 40 % under året. Särskilt ökade Brasiliens, Kinas, Polens och Vietnams andelar av låneportföljen. Den kraftiga ökningen kan till en viss grad tillskrivas den stärkta US-dollar, som fortfarande är den dominerande lånevalutan i bankens utlåning utanför medlemsländerna. Låneportföljen påverkades emellertid också av förtida återbetalningar, som var större än under de senaste åren i genomsnitt.

Under året beviljade NIB 29 lån utanför medlemsländerna på sammanlagt 1 050 miljoner EUR, vilket är över 76 % mer än volymen beviljade lån 2004, och ingick avtal om 29 nya lån på totalt 962 miljoner EUR, nästan 96 % mer än året innan. Låneutbetalningarna ökade med över 74 % till 518 miljoner EUR.

UTLÅNING

NIB:s lån utanför medlemsländerna går i huvudsak till infrastrukturinvesteringar, främst till energisektorn med en andel på 31 % samt till transport- och kommunikationssektorn med en andel på 28 % av de utestående lånen. Inom transport- och kommunikationssektorn går en stor del av lånen till telekominvesteringar. Tillverkningsindustrin (som innefattar massa- och pappersindustrin samt livsmedelsframställningen) och vårdsektorn kommer på tredje och fjärde plats med 20 % respektive 5 % av de utestående lånen. Dessa två sektorer finansieras huvudsakligen genom NIB:s låneprogram till finansiella intermediärer.

Av figur 1 framgår sektorfördelningen av utestående lån utanför medlemsländerna.

År 2005 ingick NIB sex låneavtal om finansiering av investeringar i filippinska, thailändska, rumänska och ryska mobiltelefonnät. Banken deltog i finansieringen av projekt inom transportsektorn, bl.a. en motorväg i Polen och en snabbspårväg i den turkiska staden Kayseri. Inom energisektorn ingick NIB låneavtal om finansiering av investeringar i ett vattenkraftverk i Laos och ett brunkolskraftverk i Polen.

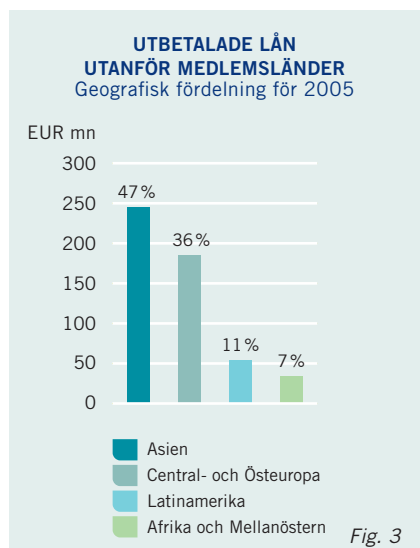
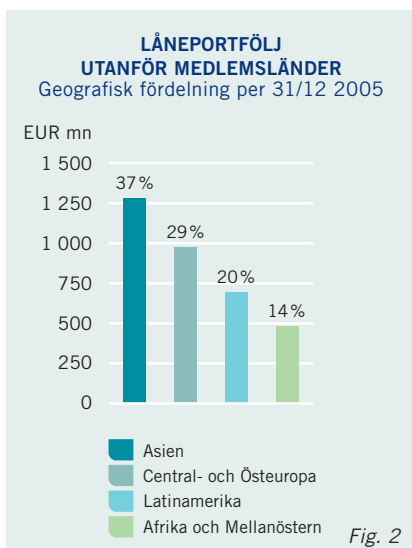
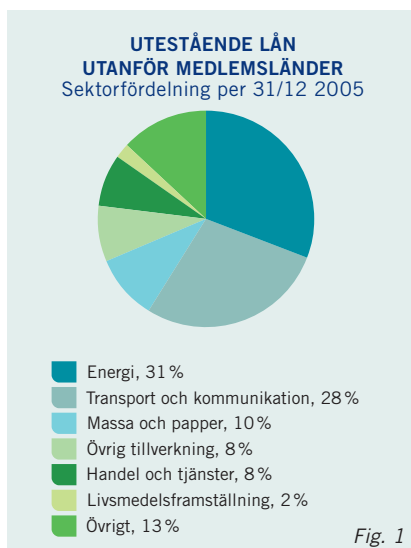
Banken ökade sin utlåning till Brasilien, Kina, Polen och Vietnam.

NIB ingick också avtal om tre lån för finansiering av investeringar i massafabriker och pappersbruk i Bulgarien och Ryssland.

En förteckning över samtliga avtalade lån utanför medlemsländerna 2005 finns på s. 76.

Låneprogrammen till finansiella och övriga intermediärer utgör en stor andel

P.g.a. avrundning kan summan av de enskilda procentandelarna avvika från 100 %.



av bankens utlåning utanför medlemsländerna. Banken har aktiva låneprogram med 21 finansiella intermediärer, främst statsägda utvecklingsbanker och lokala kommersiella banker. Utlåningen genom intermediärer tjänar samtidigt som en kanal för vidareförmedling av projektfinansiering till små och medelstora företag i olika länder.

År 2005 avtalades åtta nya låneprogram om sammanlagt 225 miljoner EUR. Avtal om dessa låneprogram tecknades med finansiella intermediärer i Kina, Indien, Vietnam, Tjeckien, Ungern och Brasilien.

I slutet av året var de utestående samt avtalade men ännu inte utbetalade låneprogrammen 25 % större än ett år tidigare och uppgick till 1 719 miljoner EUR, motsvarande 50 % av låneportföljen utanför medlemsländerna. Banken godkände 61 nya underprojekt till låneprogrammen 2005.

Med hjälp av NIB:s låneprogram via regionala utvecklingsbanker kan finan-

siering ordnas även till projekt i länder som inte har samarbetsavtal med banken. Låneprogrammen med den centralamerikanska utvecklingsbanken CABEL, de andinska ländernas utvecklingsbank CAF samt den regionala utvecklings-

Låneportföljen domineras av lån till investeringar i infrastruktur, särskilt energisektorn.

banken för Svartahavsområdet Black Sea Trade and Development Bank utgör exempel på detta.

Också en del av bankens andra finansiella intermediärer, bl.a. i Sydafrika, finansierar projekt utanför sitt huvudsakliga verksamhetsland.

LÅNTAGARLÄNDER

NIB har etablerat formellt samarbete med 37 tillväxt- och transitionsländer. Samarbetet med dessa länder är långsiktigt och bygger vanligtvis på avtal som ingås med respektive lands finansministerium. Under året tecknade banken avtal med Sri Lanka, Serbien och Montenegro samt Ukraina.

Den geografiska fördelningen av låneportföljen utanför medlemsländerna visas i figur 2, medan den geografiska fördelningen av utbetalade lån utanför medlemsländerna presenteras i figur 3.

LÅNEPORTFÖLJ

Vid utgången av året uppgick bankens låneportfölj utanför medlemsländerna, som består av utestående lån och garantier samt avtalade men ännu inte utbetalade lån, till totalt 3 433 miljoner EUR. Av dessa var 2 213 miljoner EUR utestående och 1 220 miljoner EUR avtalade men ännu inte utbeta-

LÅN TILL BRASILIENS STÖRSTA OLJEPLATTFORM



Då den nya oljeplattformen tagits i bruk kommer Brasiliens oljeproduktion att öka. Denna ökning möjliggör för första gången export av olja och ökar således landets handelsöverskott.

NIB:s lån till Petrobras Netherlands BV, ett dotterbolag till det brasilianska statsägda bolaget Petróleo Brasileiro S.A., finansierar byggandet av en flytande produktionsplattform för olja och gas utanför delstaten Rio de Janeiro's kust.

Den 101 meter höga och 125 meter långa plattformen blir Brasiliens och samtidigt en av världens största offshoreplattformar. På plattformen kommer 200 personer att arbeta. Byggarbetet beräknas bli färdigt under första halvåret av 2007. I projektet ingår kontrakt med flera norska och danska leverantörer som bistår med know-how, teknologi och byggnadsarbete inom olje-, gas- och petrokemisk industri världen över.

lade. Inga garantier fanns utestående vid årsskiftet.

Andelen lån till privatsektorn har ökat under de senaste åren, men vid utgången av 2005 utgjordes största delen av låneportföljen, 64 %, av lån som gått direkt till stater eller som givits mot statsgaranti.

Lånen utanför medlemsländerna avräknas under bankens låneordningar vilka kort beskrivs nedan.

Projektinvesteringslåneordningen (PIL) är avsedd för utlåning till tillväxtmarknader och transitionsländer och utgör kärnan i bankens utlåning utanför medlemsländerna. Sedan den 1 juli 2004 uppgår låneramen för PIL till 4 000 miljoner EUR. Utestående samt avtalade men ännu inte utbetalade lån under PIL uppgick i slutet av året

till 2 834 miljoner EUR. Under PIL har banken förbundit sig att utställa en garanti för 32 miljoner EUR.

Lån till projekt i EU-länderna och, i enskilda fall, till projekt i andra länder inom OECD-området, beviljas under bankens ordinarie utlåningsram. Utestående samt avtalade men ännu inte utbetalade lån under den ordinarie utlåningsramen uppgick i slutet av år 2005 till 369 miljoner EUR.

NIB:s miljöinvesteringsordning (MIL) är ett komplement till PIL med syfte att främja miljöinvesteringar i medlemsländernas närområden. Fokus ligger på finansiering av projekt i nordvästra Ryssland. Låneramen för MIL uppgår till 300 miljoner EUR. Utestående samt avtalade men ännu inte utbetalade lån under MIL uppgick i slutet av året

till 197 miljoner EUR. Se även kapitlet NIB och miljön på s. 26.

Kvaliteten på NIB:s utestående lån utanför medlemsländerna fortsatte att förbättras under året. Se även kapitlet Finansiella riktlinjer och riskstyrning på s. 22.

I detta kapitel inkluderas inte Estland, Lettland och Litauen i jämförelsesiffrorna för utlåning utanför medlemsländer år 2004.

Värdejusteringar enligt IAS 39 ingår inte i segmentinformationen i detta kapitel.

FÖRVALTNING AV BISTÅNDSMEDEL

Bankens medlemsländer anlitar NIB som en kanal för allokering av bistandsmedel till projekt inom medlemsländernas när-områden.

Finland och Sverige har placerat separata fonder hos NIB avsedda för finansiering av konsultinsatser i beredningen och uppföljningen av projekt som är aktuella för länderna och banken. Dessa s.k. konsultfonder var under 2005 följande:

- **En finsk konsultfond** vid NIB avsedd för potentiella NIB- och/eller NEFCO-projekt i första hand inom infrastruktur, miljö, skogsbruk och skogsindustri i Central- och Östeuropa inklusive Ryssland och Ukraina. Den finska regeringen representeras av utrikesministeriet.
- **En svensk konsultfond** vid NIB avsedd för potentiella NIB-projekt inom miljö och energi i Estland, Lettland, Litauen, Polen och nordvästra Ryssland samt Ukraina. Den svenska regeringen representeras av Sida.
- **Två speciella svenska konsultfonder** vid NIB avsedda att användas för två miljöprojekt som banken bereder i Ryssland; Sydvästra reningsverket i S:t Petersburg och Petjenga Nickel på Kolahalvön. Den svenska regeringen representeras av Sida.
- **Allokering från NDEP-stödfonden** till Sydvästra reningsverket i S:t Petersburg. Medlen betalades ut i sin helhet och fonden avslutades i slutet av året.
- **En svensk konsultfond** vid NIB avsedd för gemensamma projektförberedande insatser i de tio nya EU-länderna, i deras grannländer och på andra strategiska marknader. Den svenska regeringen representeras av utrikesministeriet.
- **En svensk specialkonsultfond** vid NIB avsedd att användas för två miljöprojekt som banken förbereder i Ryssland; vatten- och avloppsreningsprojektet i Kaliningrad och fjärrvärmeprojektet i Murmansk. Den svenska regeringen representeras av Sida.

Därtill deltar NIB i administration av det stöd som Norge beviljat projektet Petjenga Nickel på Kolahalvön.



NIB:s finansiella riktlinjer kräver strikt kontroll av alla former av risk. Kvaliteten på bankens portföljer är fortsättningsvis mycket hög. Under år 2005 slutförde NIB uppgraderingen av sitt klassificeringssystem för bedömning av motpartsrisk och implementerade en portföljbaserad modell för hantering av kreditrisk och ekonomiskt kapital.

FINANSIELLA RIKTLINJER OCH RISKSTYRNING

NIB:s riktlinjer för finansförvaltning och riskstyrning kännetecknas av försiktighet. Bankens verksamhet styrs av de av medlemsländerna godkända stadgarna som förutsätter att långivningen sker på bankmässiga villkor. Bankens stadgar förutsätter även betryggande säkerheter för beviljande av lån samt säkring av valutarisker. Användningen av olika finansiella instrument i verksamheten kräver fortlöpande uppföljning av finans- och riskstyrningen.

MARKNADSRISK

Bankens finansiella riktlinjer slår fast att alla former av risk, inkluderande ränte-, valuta- och motpartsrisk, bör hållas under strikt kontroll. En global investerarorienterad upplåningsstrategi leder till att upplåningen ofta sker i andra valutor och med en annan räntestruktur än utlåningen. En dylik strategi kräver att derivatinstrument används för att täcka eventuella ränte- och valutarisker. Derivatinstrumenten ger i sin tur upphov till motpartsrisk, som även de kontrolleras omsorgsfullt genom ett system av limiter och övergripande portföljtillsyn.

VALUTARISK

Enligt stadgarna skall banken, i den utsträckning som praktiskt är möjlig, säkra sig mot valutarisk. Valutariskerna kontrolleras dagligen och hålls innanför de mycket snäva gränser som fastställts av styrelsen. Banken har inga valutakursrisker i balansräkningen som annat än marginellt kan påverka dess finansiella ställning och resultat.

Utlåningen sker främst i euro och amerikanska dollar. Ränteintäkter i amerikanska dollar och andra valutor är vanligtvis inte säkrade och kan förorsaka en viss fluktuation i bankens framtida nettointjäning i euro. Dessa potentiella fluktuationer i framtida flöden är dock obetydliga jämfört med bankens balans och eget kapital.

RÄNTERISK

Styrelsen fastställer maximigränserna för den ränterisk banken kan ta. Ränteris-

ken, eller bankens känslighet för ändringar i räntenivån, beräknas genom att man mäter hur mycket en ränteförändring på 1 procentenhet inverkar på räntenettet över tiden (*gap*-analys). Limiterna fastställs både för varje enskild valuta och för banken som helhet. Gränserna justeras årligen med utgångspunkt i bankens eget kapital. Den totala limiten är för tillfället 34 miljoner EUR, vilket motsvarar ca 2 % av bankens eget kapital. Den totala ränterisken exponeringen vid årsskiftet 2005–2006 var ca 7,4 miljoner EUR eller 22 % av limiten.

Utöver *gap*-analysen har banken ett annat limitsystem som skall säkra en ändamålsenlig styrning av maturitetsfördelningen mellan balansräkningens tillgångar och skulder för att minimera eventuella differenser. Stora skillnader i maturiteterna kan ge anledning till refinansierings- och återinvesteringsrisk. Dessa risker uppkommer då tillgångarnas och skuldernas marginal förändras vid refinansierings- och återinvesteringstidpunkten. Exponeringen beräknas genom att man mäter hur mycket en förändring på 0,1 procentenhet i en tillgångs eller skulds marginal inverkar på bankens räntenetto över tiden. Beräkningen utförs enligt motsvarande principer som i ovan nämnda *gap*-analys. Limiten fastställs för NIB som helhet och utgör för tillfället 17 miljoner EUR, vilket motsvarar ca 1 % av bankens eget kapital. Den totala exponeringen vid årsskiftet var nästan 100 % av den totala limiten. Förutom denna sensitivitetsberäkning har man fastställt en limit på 1 miljard EUR som begränsar skillnaden i kassaflöden mellan tillgångar och skulder under ett enskilt år. Detta hindrar en stor koncentration av refinansierings- eller återplaceringsbehov på kapitalmarknaden under ett enskilt år.

Placeringar till ett belopp motsvarande det egna kapitalet styrs som en separat portfölj. Denna investeringsportfölj inkluderas inte i den normala beräkningen av bankens ränterisklimit och -exponeringar. Av dessa placeringar kan upp till 35 % tillhöra den

marknadsvärderade tradingportföljen, som förvaltas mer aktivt. För att förbättra styrningen av dessa kapitalmarknadsplaceringar har banken etablerat separata benchmarkportföljer, som fungerar som referens för mätning av risk och avkastning.

Den ovannämnda valutarisken och *gap*-analysen för mätning av ränterisk kompletteras med *value-at-risk*-metoden för bedömning av marknadsriskerna i bankens alla finansiella portföljer.

Value-at-risk-analysen täcker bankens alla finansiella portföljer. För att bedöma *value-at-risk* används både en parametrisk metod och Monte Carlo-metoden, som innebär att portföljernas och de enskilda transaktionernas sensitivitet för förändringar i olika faktorer som t.ex. räntekurva eller valutakurs, estimeras genom simuleringar.

KREDIT- OCH MOTPARTSRISK

NIB:s inställning till kredit- och motpartsrisk är försiktig. Kredit- och motpartsrisk uppstår i samband med utlåningen men också genom bankens finansverksamhet. Banken har ett enhetligt riskklassificeringssystem för de olika verksamhetsområdena. Till slutet av år 2005, bestod systemet av 10 klasser, varav 1 är den bästa och 10 är den sämsta riskklassen. Det nya riskklassificeringssystemet, som styrelsen godkände år 2005 och som implementerades i början av år 2006, består av 20 riskklasser istället för de tidigare 10. Det nya riskklassificeringssystemet bygger på en bedömning av risken för fallissemang hos låntagaren och en uppskattning av kreditförlusten på den enskilda transaktionen vid fallissemang. Genom att kombinera dessa två element kan den förväntade förlusten fastställas. Banken har också strikta portföljregler vad gäller individuella exponeringar och portföljens sammansättning.

Under året vidareutvecklade banken en portföljbaserad modell för hantering av kreditrisk och ekonomiskt kapital. Modellen, som omfattar både låne- och finansverksamheten, gör det möjligt för banken att värdera kapital-

behovet för att motverka försämringar av kreditvärdigheten hos bankens motparter. Det nya systemet baserar sig på begreppet ekonomiskt kapital och kommer att fungera som en tilläggsmetod då allokeringen av bankens kapital evalueras. Systemet kommer också att underlätta optimal allokering av bankens kapital, både vad gäller kapitalbehov för enskilda krediter och bankens olika portföljer.

Utlåning

Styrelsen godkänner alla lån som banken beviljar med en viss delegering av beslutsfattandet till bankens VD. Ett lånebeslut baserar sig på noggrann analys och utvärdering. Bankens alla utlåningstransaktioner får en riskklassificering utgående från både kundens kreditvärdighet och säkerhetens kvalitet. Figur 1 visar kvaliteten på utlåningsportföljen per säkerhetskategori. Rutiner för kontinuerlig uppföljning, som omfattar frekvent utvärdering av kunders finansiella och ekonomiska situation, har etablerats.

Finansverksamhet

I sin finansiella placeringsverksamhet accepterar NIB endast motparter av hög kvalitet, och såväl existerande som potentiella motparter kreditvärdighet utvärderas kontinuerligt. Bankens styrelse fastställer exponeringslimiter för varje enskild motpart. Styrelsen justerar årligen exponeringslimiterna på basis av storleken på bankens eget kapital och godkänner också kontinuerligt de ändringar som görs utgående från ändringar i motparternas kreditvärdighet och ekonomiska ställning.

Banken tillämpar ett system för hantering av derivatinstrument, speciellt swappar. Detta system möjliggör en noggrann uppföljning av marknadsvärdet för varje enskild swap och därmed exponeringen på swapmotparter. Utöver marknadsvärdet beräknas också en potentiell risk för ingångna avtal. Beräkningen av denna potentiella risk baserar sig på rekommendationer av Baselkommittén, trots att NIB inte lyder under någon centralbank och därför inte är tvungen att följa Basel-

kommitténs rekommendationer. Banken tillämpar i själva verket mycket strängare kriterier än vad BIS-regelverket förutsätter.

KREDITKVALITET

Den genomsnittliga kvaliteten på bankens totala kreditexponering har marginellt förbättrats under året och är därmed fortsatt på hög nivå. I slutet av året låg två tredjedelar av exponeringen i riskklasserna 3 till 5 i bankens riskklassificeringssystem. I figur 2 jämförs kvaliteten på bankens kreditrisker enligt den gemensamma kreditriskklassificeringen i slutet av år 2004 och i slutet av 2005.

Utlåning i medlemsländerna

Kvaliteten på låneportföljen i medlemsländerna fortsatte att förbättras under året. Största delen av portföljen, mer än 70 %, hör till riskklasserna 4 och 5, medan andelen av de tre svagaste riskklasserna i portföljen sjönk ytterligare och var under 1 % vid årets slut. Låneportföljen i medlemsländerna

UTESTÅENDE LÅN OCH GARANTIER
Enligt säkerhetskategori 31/12 2005

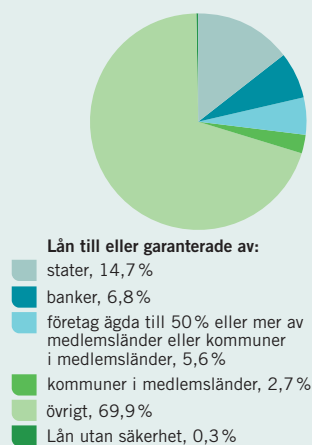
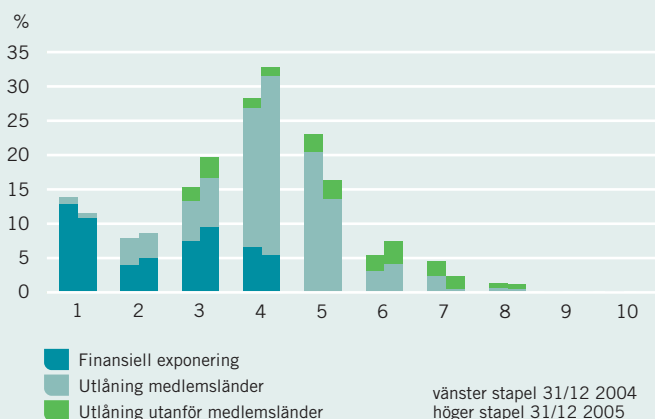


Fig. 1

TOTAL EXPONERING PER NIB-RATING



vänster stapel 31/12 2004
höger stapel 31/12 2005

Fig. 2

är fortfarande välbalanserad vad gäller geografisk fördelning, industrisektorfördelning och grad av koncentration till stora engagemang.

Utlåning utanför medlemsländerna

Kvaliteten på låneportföljen utanför medlemsländerna förbättrades även under år 2005. Andelen projekt i de bättre riskklasserna, nämligen 3 till 5, förblev oförändrad. De senaste årens minskning av andelen i de tre svagaste riskklasserna fortsatte, och andelen uppgick vid slutet av året till 5 % (2004:8 %).

Finansiella motparter

Kvaliteten på bankens finansiella exponering bibehölls på en mycket hög nivå. De tre bästa riskklassernas andel under år 2005 är mer än 80 %.

Hela banken

Som helhet förbättrades den genomsnittliga kreditkvaliteten på bankens portföljer något under året, och är fortfarande mycket stark. Ungefär 68 % av

den totala exponeringen finns i riskklasserna 3 till 5. Andelen i de tre svagaste riskklasserna 8 till 10 sjönk ytterligare och uppgick vid slutet av året till 1,2 % (1,6 %).

OPERATIVA RISKER – INTERNA KONTROLLSYSTEM

NIB motverkar juridiska och andra operativa risker genom att upprätthålla ett system för interna kontrollfunktioner. Det finns klara regler om arbets- och ansvarsfördelning mellan och inom bankens alla avdelningar. Fungerande automatiska och manuella kontrollmekanismer är integrerade i de olika avdelningarnas funktioner och administrativa rutiner.

Bankens interna kontrollsystem syftar dels till att trygga och utveckla de långsiktiga finansiella verksamhetskriterierna, dels till att bedriva verksamheten på ett ekonomiskt och kostnadseffektivt sätt i enlighet med regler och bestämmelser. Fokus i den interna kontrollen ligger på hanteringen av finansiella och verksamhetsmässiga risker.

Bankens interna kontrollsystem utgör en integrerad del av varje medarbetares arbete. Systemet omfattar förfaranden för uppföljning och administration av transaktioner, positioner och dokumentering med klar åtskillnad mellan registrering, riskstyrning och affärsskapande funktioner.

Avdelningscheferna är ansvariga för den interna kontrollen inom sina respektive verksamhetsområden. Bankens internrevision deltar aktivt i upprätthållandet och utvecklandet av den interna kontrollen. Verkställande direktören och bankens styrelse har det övergripande ansvaret för den interna kontrollen i banken.

INTERNREVISION

Internrevisionen fungerar självständigt i förhållande till bankens verksamhet och avdelningar. NIB:s internrevision följer internationella yrkesstandarder utfärdade av *The Institute of Internal Auditors*. Internrevisionens uppgift är att regelbundet analysera och utvärdera bankens interna kontrollsystem, verksamhetsprocedurer och andra system.



NIB förutsätter att alla projekt som beviljas lån från banken uppfyller fastställda miljökriterier. Lån som hänför sig till utsläppsbehandling eller utsläppsförebyggande investeringar betraktas som miljölån. År 2005 beviljade banken 26 nya miljölån. Av årets utbetalade lån totalt utgjordes nästan 17 % av miljölån.

Bankens miljöpolicy baserar sig på bankens mission och medlemslänernas miljöstrategier. Miljöpolicyen påverkar finansieringsbesluten direkt när det gäller att undvika risker och gynnsamt av investeringar med positiva miljöeffekter. I syfte att undvika risker utvärderar NIB miljörisken och miljöansvar med avseende på alla projekt som övervägs för finansiering. NIB främjar aktivt investeringar inom ramen för projekt som direkt eller indirekt reducerar skadliga utsläpp eller andra miljörisken. Miljöinvesteringar som minskar gränsöverskridande föroreningar i Norden och Baltikum med närområden prioriteras. Projekt med gynnsamma miljöeffekter för Östersjön ges extra hög prioritet och NIB har finansierat över 100 sådana projekt.

Miljöinvesteringarna består av två olika kategorier: utsläppsbehandlande projekt och utsläppsförebyggande projekt. Typiska utsläppsbehandlande investeringar är avloppsrening, rökgasrening och avfallshantering. Därtill kommer ett stort antal projekt som hänför sig till utveckling och tillämpning av miljöeffektiv och utsläppsförebyggande teknik.

VERKSAMHETSOMRÅDE

Banken har ett miljömandat som möjliggör finansiering av projekt med bety-

dande positiva miljöeffekter i olika branscher och länder. På det regionala planet, t.ex. i Östersjöområdet, handlar det bl.a. om investeringar i syfte att minska övergödning och försurning som beror på utsläpp till luft och vatten. På det globala planet är klimatförändringarna och utsläppen av växthusgaser två angelägna frågor, och de åtaganden som formulerats i Kyotoprotokollet är en utmaning för de flesta av bankens projektländer.

I likhet med alla andra lån som banken beviljar är miljölånen konkurrenskraftiga och affärsmässigt prissatta och innehåller inga element av subsidier. Miljölånen kan beviljas med lånetider på upp till 20 år. Framför allt i länder som befinner sig i en kraftig utvecklingsfas bidrar långfristiga lån till projektens finansiella stabilitet och förebygger oväntade avgiftshöjningar för slutkonsumenterna. För t.ex. ett kommunalt vattenreningsverk med begränsat kassaflöde från verksamheten kan lånetiden vara avgörande för möjligheterna att genomföra investeringen.

Banken har till sitt förfogande en särskild låneram för miljöinvesteringar i medlemslänernas närområden (MIL), som garanteras av bankens medlemsländer. MIL har inrättats för angelägna miljöprojekt främst i nordvästra Ryssland och Barentsregionen. Syftet är att redu-

cera gränsöverskridande föroreningar och bidra till skydd av havsmiljön och förbättra vatten- och luftkvaliteten över lag i dessa områden.

MIL inrättades 1996 genom beslut av Nordiska ministerrådet i syfte att underlätta finansiering av viktiga och prioriterade miljöprojekt i medlemslänernas närområden. Låneramen för MIL uppgår sedan år 2003 till 300 miljoner EUR. Vid utgången av året utgjorde de utestående samt avtalade men ännu inte utbetalade lånen under MIL 197,4 miljoner EUR.

NIB har utestående miljölånen i alla geografiska områden där banken är verksam. Andelen miljölånen av den totala utlåningen för respektive land eller region varierar. Av bankens totala utestående miljölånen står Sverige och Finland för de största andelarna, följda av Baltikum, Polen och Norge. Ungefär hälften av NIB:s utlåning i Central- och Östeuropa består av miljölånen, medan motsvarande andel för Baltikum och Polen är över en tredjedel.

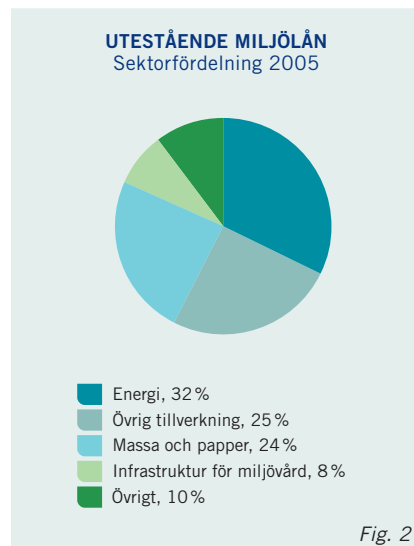
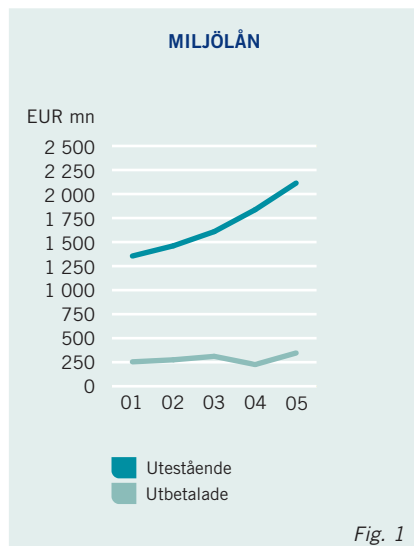
Figur 1 visar utestående och utbetalade miljölånen och figur 2 visar sektorfördelningen av bankens utestående miljölånen.

MILJÖLEDNING

NIB:s miljöledningssystem innefattar klara rutiner för utvärdering av potentiella projekt. Enligt fastställda miljöledningsrutiner skall alla relevanta miljörisken och miljökonsekvenser beaktas i de projekt banken avser att finansiera. Miljöledningssystemet förutsätter att en intern, oberoende miljöanalys görs för varje låneansökan. Miljöanalysen baseras på utförda miljökonsekvensbeskrivningar, miljörevisioner och annan tillgänglig dokumentation. NIB avstår från att finansiera projekt som är miljömässigt tvivelaktiga eller om projekten uppenbart bryter mot miljöbestämmelser. Projekt som redan på ett tidigt stadium konstateras vara miljömässigt tvivelaktiga går inte vidare för kreditberedning.

I samband med miljökonsekvensbeskrivningen beaktas projektens sociala konsekvenser om de är av betydande omfattning eller av sådan art att de i hög

P.g.a. avrundning kan summan av de enskilda procentandelarna avvika från 100 %.



grad påverkar lokalbefolkningens livsvillkor i projektområdet. Bedömningar av de sociala aspekterna är nödvändiga inför storskaliga projekt i tätbefolkade områden och projekt som medför omfattande och bestående förändringar i lokalbefolkningens möjligheter till utkomst och egen försörjning.

Utvärdering och klassificering

Alla projekt som finansieras av NIB skall överensstämma med projektlandets miljölagstiftning och internationella miljökonventioner och miljöstandarder samt ha alla nödvändiga miljötillstånd. Projekten skall även i övriga avseenden uppfylla bankens kriterier för vad som miljömässigt är ett acceptabelt projekt. I samtliga låneärenden ingår en skriftlig bedömning av projektets miljökonsekvenser i beslutsunderlaget.

NIB klassificerar projekt enligt ett liknande system som andra internationella finansinstitut, t.ex. EBRD och Världsbanksgruppen. Varje låneansökan klassificeras enligt omfattningen av den miljöpåverkan som projektet orsakar. Om projektet har potentiellt omfattande miljökonsekvenser eller om projektlandets lagstiftning så kräver, skall en fullständig miljökonsekvensbeskrivning (MKB) upprättas (kategori A). Om projektet har potentiellt måttliga miljökonsekvenser skall en begränsad miljökonsekvensbeskrivning upprättas (kategori B). Om projektet kan anses ha ringa eller svårigen mätbara miljökonsekvenser behövs ingen formell miljökonsekvensbeskrivning (C). Låneprogram till små och medelstora företags projekt som förmedlas genom andra finansinstitut klassificeras som en separat kategori, FI. År 2005 klassificerades 17 % av projekten som kategori A, 18 % som B, 45 % som C och 20 % som FI.

Miljökonsekvensbeskrivningar utförs vanligen av oberoende konsultföretag. Rapporterna publiceras i projektlandet enligt de krav som projektlandets lagstiftning ställer. I MKB-processen ingår vanligen någon form av samråd med allmänheten eller andra berörda parter. I vissa fall kan NIB begära en miljökonsekvens-

beskrivning även om projektlandets lagstiftning inte kräver det.

Vid finansiering av företagsköp kan det vara nödvändigt att låta utföra en miljörevision, dvs. en systematisk genomgång

NIB:s miljölån är prissatta på marknadsvillkor och har löptider på upp till 20 år.

av förvärvets potentiella miljörisker och miljöansvar. Miljörevisionen är obligatorisk i de projekt där det finns en uppenbar risk för miljöansvar för köparen i form av t.ex. kostnader för sanering av förorenad mark, förorenat grundvatten, lakvatten från avfallsupplag eller kemikalielager.

I vissa fall kräver NIB en uppföljning av projektens miljöpåverkan. Uppföljningen utförs i regel av oberoende miljöexperter och kan avse t.ex. kontroll av

vattenkvaliteten i vattendrag eller mätning av utsläpp från en industrianläggning. I sällsynta fall kan banken kräva att projekt omarbetas i miljöavseende, t.ex. att ett miljöledningssystem införs i kundföretaget eller att en miljöfarlig råvara byts ut.

Organisation

Miljöarbetet ingår som ett naturligt led i de dagliga rutinerna och miljöledningssystemet är integrerat i organisationens övriga ledningssystem. Banken har avsatt betydande resurser för arbetet med miljöprojekt. Inom NIB:s miljöorganisation arbetar två heltidsanställda miljöanalytiker med miljövärdering och utveckling av miljöinvesteringsprojekt. Därtill arbetar flera av bankens lånehandläggare med miljölån.

Det interna miljöarbetet

NIB har vidtagit miljöskyddsåtgärder vid huvudkontoret i Helsingfors i enlighet med kraven i gällande finsk miljölagstiftning och i många avseenden har man gått längre än vad lagstiftningen förutsätter. NIB har en intern miljöguide med riktlinjer för bl.a. kon-

NIB:s miljöpolicy

(antagen i oktober 2001)

- NIB utreder miljöfrågorna i varje enskild låneansökan.
- NIB verkar aktivt för att gynna investeringar med positiva miljökonsekvenser.
- Alla projekt som NIB finansierar bör följa nationell miljölagstiftning och internationella avtal på miljöområdet.
- NIB ser till att de anställda har en tillräckligt hög nivå av miljökunskaper för att kunna bedriva ett bra miljöarbete.
- NIB för en aktiv miljödialog med sina ägare, kunder och övriga affärskontakter.
- NIB tillhandahåller miljöinformation om sin verksamhet.
- NIB verkar för att bankens finansiella intermediärer beaktar miljöaspekterna i sin egen kreditgivning.
- NIB verkar för miljöanpassade inköp i sin egen verksamhet.
- NIB verkar för att kontinuerligt förbättra sitt miljöarbete.

Miljöpolicyen finns i sin helhet på internet:
http://www.nib.int/om/e_policy.html

torsrutiner, fastighetsförvaltning och inköp. I samband med att miljöguiden togs i bruk ordnades utbildning för personalen.

MILJÖFINANSIERING

År 2005 beviljade banken 26 nya miljölån till ett sammanlagt belopp av 336 miljoner EUR. Av årets utbetalade lån totalt utgjordes nästan 17 % av miljölån.

Medlemsländerna

Viktiga miljöprojekt i medlemsländerna 2005 hänförde sig till energieffektivitet och vindkraftverk samt till utsläppsminskande investeringar i massa- och pappersindustrin. Alla dessa projekt har betydande positiva miljöeffekter.

Merparten av de under året beviljade lånen till tillverkningsindustrin och energisektorn hänför sig till investeringar med positiva miljöeffekter. De miljöeffektiva och energibesparande investeringarna i massa- och pappersindustrin i Finland och Sverige representerade en tredjedel av lånen till tillverkningsindustrin.

Banken beviljade lån för investeringar i avfallsförbränningsanläggningar

i Sverige och Norge. Avfallsförbränningen i dessa projekt står helt i linje med principerna i EU:s avfallshierarki, enligt vilka endast en liten del av avfallet återstår för energiåtervinning efter minimering, återanvändning och materialåtervinning. Utsläppen av koldioxid från fjärrvärmeproduktionen kommer

Miljölånen stod för ca 17 % av årets utbetalade lån.

att minska avsevärt när de nya avfallsförbränningsanläggningarna tas i bruk. Varje ökning av förbränningskapaciteten med 120 000 ton om året medför en minskning av de årliga koldioxidutsläppen med 250 000 ton.

En stor del av bankens finansiering till miljöprojekt, 61 miljoner EUR, kanaliseras genom andra finansinstitut till små och medelstora företag. Därigenom kan NIB effektivt medverka som finansiär i småskaliga projekt som gynnar förnybara energiformer och pro-

jekt som reducerar utsläpp av näringsämnen från jordbruket.

UTLÅNING UTANFÖR MEDLEMSLÄNDER

NIB har en omfattande miljölåneportfölj också utanför medlemsländerna, inklusive medlemsländernas närområden. Bland den privata sektorns miljöinvesteringar kan nämnas energieffektivisering, åtgärder för renare massa- och pappersproduktion samt uppgradering av den metallurgiska industrin. Den offentliga sektorns investeringar inriktas främst på utbyggnad och modernisering av fjärrvärmesystem, högre energieffektivitet och effektivare kommunala avloppssystem.

I närområdena, som har hög prioritet i den miljörelaterade utlåningen, finns fortfarande utsläppskällor med stora punktutsläpp till luft och vatten. Energisektorn som står för stora utsläpp är en betydande mottagare av bankens miljölån. Aktuella miljöinvesteringar avser bl.a. avsvavlingsanläggningar och rökgasrening. Satsningar görs också på att höja anläggningarnas energieffektivitet.

Ett angeläget miljöprojekt är moderniseringen av det polska kraftverket

MILJÖLÅN I SVERIGE OCH FINLAND

Finansiering av miljörelaterade investeringar inom tillverkningsindustrin och energisektorn utgör en stor del av NIB:s utlåning i medlemsländerna. Aktuella projekt i finska Raumo och svenska Linköping är exempel på sådana investeringar.

Ett lokalt energiverk i Raumo investerar i ett nytt kraftverk som kommer att producera elkraft, ånga för det lokala pappersbruket samt fjärrvärme för staden. Kraftverket kommer att drivas med bark, avverkningsrester, torv, slam och mindre mängder returbränsle. Den moderna förbränningstekniken för flerbränslepannor uppfyller

dagens utsläppsnormer, och biobränsledriften kommer att reducera de årliga koldioxidutsläppen med 70 000 ton.

Tekniska Verken i Linköping AB har för avsikt att satsa på produktion av biogas, modernisering av avfallsförbränningen samt fjärrvärmeprojekt. Sammantaget beräknas investeringen minska de årliga svaveldioxidutsläppen med 13 ton, kväveoxidutsläppen med 14 ton och koldioxidutsläppen med 42 000 ton.

En förteckning över lån avtalade 2005 för finansiering av investeringsprojekt i medlemsländerna, inklusive miljöinvesteringar, finns på s. 73.

Belchatów. Investeringen beräknas minska de årliga svaveldioxidutsläppen med 118 000 ton och kväveoxidutsläppen med 16 000 ton.

NIB:s låneprogram till Czech-Moravian Guarantee and Development Bank har 23 underprojekt utsetts i 15 kommuner i Tjeckien, varav 8 hänför sig till avloppsreningsverk och 15 till avloppsnät. Dessa projekt syftar främst till att öka avloppsnätens hydrauliska kapacitet, införa kväve- och fosforreduktion samt slambehandling.

DEN NORDLIGA DIMENSIONEN

NIB spelar en aktiv roll i Nordliga dimensionens miljöpartnerskap (NDEP) som etablerades år 2001. Syftet med NDEP är att samordna och främja finansieringen av angelägna miljöinvesteringar med gränsöverskridande verkningar i Östersjöområdet och Barents-regionen, med fokus på nordvästra Ryssland inberäknat enklaven Kaliningrad. Partnerskapet kombinerar expertis och resurser från Europeiska återuppbyggnads- och utvecklingsbanken EBRD, Europeiska investeringsbanken EIB, NIB, Världsbanken, Europeiska kommissionen och Ryska federationen.

Partnerskapet bemöter angelägna miljöproblem inom EU:s nordliga dimension genom att främja hållbara lösningar för avloppsrening, avfallshantering och energiförsörjning samt

för hantering av nukleärt avfall. NDEP inriktar sig även på industriella miljöproblem. Projekten finansieras genom en kombination av långfristiga lån, biståndsfinansiering och lokala medel.

I nordvästra Ryssland beviljade NIB lån både för offentliga och privata projekt. Även om tonvikten ursprungligen låg på miljöprojekt inom den kommunala sektorn har privata industri-

NIB medverkar aktivt i det internationella och regionala miljösamarbetet.

ella miljöprojekt nu även inkluderats i verksamheten. Stora projekt finansieras i regel genom direkta lån, medan mindre projekt huvudsakligen finansieras genom låneprogram i samarbete med lokala finansiella intermediärer.

Från juli 2004 till juli 2005 var NIB ordförande i styrgruppen för NDEP. För närvarande är femton stora miljöprojekt under beredning eller implementering inom ramen för partnerskapet. NIB ansvarar för beredningen och samordningen för sju av dessa projekt. En del av förstudierna inför NDEP-projekten

finansieras av finska miljöministeriet och svenska Styrelsen för internationellt utvecklingssamarbete, Sida.

I syfte att uppskatta de positiva miljöeffekterna av investeringarna inom området för Nordliga dimensionen, inberäknat alla NDEP-projekt, har prognoser för utsläppsminskningen utarbetats. Utsläppen av svaveldioxid, som ger upphov till sura regn, beräknas på årsnivå minska med 150 000 ton. Detta kan jämföras med att de samlade årliga utsläppen av svaveldioxid i Sverige utgör 50 000 ton. Utsläppen av växthusgasen koldioxid minskar också avsevärt. Utsläppen av näringsämnen och syreförbrukande substanser till Finska viken minskar med mellan 4 % och 20 % av den årliga ytvattentillförseln till Finska viken.

MILJÖSAMARBETE

NIB medverkar i flera internationella och regionala forum för miljösamarbete där viktiga miljöfrågor dryftas.

HELCOM

Banken arbetar aktivt inom Helsingforskommissionen för Östersjöns miljöskydd, HELCOM. Sedan 1992 deltar NIB och systerorganisationen NEFCO i likhet med de internationella finansinstituten EBRD, EIB och Världsbanken i HELCOM:s arbete.

HELCOM har ursprungligen identifierat 132 s.k. hot spots, stora utsläpps-

Miljöprojekt ledda, finansierade och samfinansierade av NIB inom ramen för Nordliga dimensionen

Projekt	Beskrivning	Förväntade miljöeffekter
Sydvästra avloppsreningsverket i S:t Petersburg (NDEP)	Det första fullbordade projektet inom ramen för NDEP invigdes i september 2005. Anläggningen kommer att bidra till Östersjöns vattenkvalitet genom att avsevärt minska de eutrofierande utsläppen från S:t Petersburg. NIB har verkat som ledande bank i projektet.	Minskning av utsläpp till vatten: – Fosfor med 370 ton/år – Kväve med 2 200 ton/år – BOD med 14 800 ton/år
Direktutsläpp i S:t Petersburg (NDEP)	Eliminering av återstående ca 400 avloppspunkter med utsläpp till Neva-floden efter driftstarten av Sydvästra avloppsreningsverket. En förstudie om möjligheterna att åtgärda de återstående utsläppspunkterna skall bli klar under början av 2006.	Minskning av utsläpp till vatten: – Fosfor med 380 ton/år – Kväve med 1 880 ton/år – BOD med 12 540 ton/år

Projekt	Beskrivning	Förväntade miljöeffekter
Avloppsrening i Leningradregionen (NDEP)	Utvecklingsprogram för miljöinvesteringar i ett antal utvalda kommuner. NIB:s lån till projektet uppgår till 5,3 miljoner euro. Andra finansiärer och garantier är NEFCO, de svenska, danska och finska regeringarna samt NDEP:s stödfond.	Minskning av utsläpp till vatten: – Fosfor med 50 ton/år – Kväve med 100 ton/år – BOD med 110 ton/år
Miljöprogrammet för Ladoga (NDEP)	Industriellt miljösaneringsprojekt med syfte att åtgärda miljöproblem inom privatsektorn i den ryska delen av Östersjöns tillrinningsområde. Området omfattar Nevafloden och de två största sjöarna i området, Ladoga och Onega. Syftet med programmet är att minska utsläpp till luft och vatten från massa- och pappersindustri, metallurgisk och kemisk industri. Banken har beviljat lån till ett sammanlagt belopp av 37 miljoner euro för att finansiera miljöinvesteringar i massa- och pappersindustrin.	Minskning av utsläpp till vatten: – Fosfor med 110 ton/år – Kväve med 140 ton/år – BOD med 2 600 ton/år Minskning av utsläpp till luft: – Svaveldioxid med 12 200 ton/år – Koldioxid med 276 800 ton/år
Kommunalt miljöprojekt i Novgorod (NDEP)	Uppgradering av stadens vatten-, avlopps-, avfallshanterings- och fjärrvärmessystem. Förstudierna har finansierats av Sida genom en svensk konsultfond hos NIB.	Minskning av utsläpp till luft och vatten.
Avfallshantering i Kaliningradregionen (NDEP)	Helhetslösning för hämtning, sortering och slutförvaring av avfall med målet att minska miljöpåverkan som beror på bristande avfallshantering. År 2005 beviljade NIB ett lån för detta projekt.	Minskning av utsläpp till luft och vatten.
Fjärrvärme i Murmansk (NDEP)	Upprustning av den regionala fjärrvärmeanläggningen inklusive distributionsnät. NIB har beviljat ett lån på 15 miljoner euro för projektet.	Minskning av utsläpp till luft: – Svaveldioxid med 900 ton/år – Koldioxid med 65 000 ton/år
Slamförbränning i S:t Petersburg (NDEP)	Slamförbränningsanläggning vid stadens norra avloppsreningsverk. NIB har beviljat det kommunala vatten- och avloppsverket i S:t Petersburg lån till ett sammanlagt belopp av 13 miljoner US-dollar.	Minskning av utsläpp till luft: – Svaveldioxid med 1 700 ton/år – Koldioxid med 94 600 ton/år
Stormbarriären i S:t Petersburg (NDEP)	Anläggning av en stormbarriär som skyddar staden mot översvämning. NIB har beviljat ett lån på 40 miljoner US-dollar för att färdigställa projektet som garanterats av Ryska federationen. Projektkostnaderna uppskattas till 420 miljoner US-dollar.	Minskning av utsläpp till vatten.
Petjenga Nickel på Kolahalvön	Sanering av ett nickelsmältverk och ett kulsinterverk som drivs av Norilsk Nickel på Kolahalvön. Investeringen kommer att avsevärt minska utsläppen av svaveldioxid och tungmetalldamm från anläggningarna. NIB deltar med ett lån på 30 miljoner US-dollar. Den norska och svenska biståndsfinansieringen förvaltas av NIB.	Minskning av utsläpp till luft: – Svaveldioxid med 136 000 ton/år – Koldioxid med 214 000 ton/år
Vatten- och avloppsrening i Kaliningrad	Utveckling av vatten- och avloppstjänster, inkl. vatten- och avloppsrening och institutionell utveckling. Sedan 2001 har NIB haft ett låneavtal på 13 miljoner US-dollar med Ryska federationen med avseende på detta projekt.	Minskning av utsläpp till vatten: – Fosfor med 120 ton/år – Kväve med 300 ton/år – BOD med 7 800 ton/år
Låneprogram till ryska intermediärer	Låneprogram för miljöinvesteringar i nordvästra Ryssland genom två lokala banker. Ett program på 20 miljoner euro tecknades med Vnesh-torgbank. Ett annat låneprogram på 15 miljoner euro har tecknats med Industry & Construction Bank i S:t Petersburg.	Minskning av utsläpp till luft och vatten.

källor, kring Östersjön. NIB har beviljat finansiering för ett antal kommunala och industriella anläggningar med punktutsläpp i Danmark, Sverige och Finland. NIB:s finansiering till projekten har avsevärt bidragit till att flera av utsläppskällorna har kunnat strykas från den ursprungliga listan.

Baltic Agenda 21

Inom Östersjöstaternas råd (CBSS) medverkar NIB i en internationell arbetsgrupp Baltic Agenda 21. Detta är ett regionalt nätverk inrättat för att genomföra gemensamt överenskomna åtgärder inom ramen för Agenda 21 och världstoppmötet om miljö och hållbar utveckling. Arbetsgruppen fokuserar på de regionala aspekterna på hållbar utveckling.

MFI Environmental Working Group

NIB deltar i det globala forumet MFI Environmental Working Group, som är ett gemensamt samarbetsorgan för multilaterala finansinstitut. Forumets syfte är att skapa gemensamma riktlinjer för vad miljökonsekvensbeskrivningar skall innehålla och hur de skall utföras.

NDEP

Nordliga dimensionens miljöpartnerskap, NDEP, är ett samarbetsforum för miljöfrågor i nordvästra Ryssland, kring vilket EBRD, EIB, NIB, Världsbanken, Europeiska kommissionen och Ryska federationen samarbetar.

GLOBALA UTVECKLINGSTRENDER

NIB har för avsikt att även i fortsättningen prioritera miljörelaterade projekt i sin verksamhet. Basinvesteringar för vatten- och avloppsrening samt avfallshantering är viktiga komponenter i utvecklingsländers infrastruktur. EU:s miljödirektiv som inom de närmaste åren träder i kraft i Central- och Östeuropa innebär strängare miljökrav och följaktligen ett större investeringsbehov. I Norden kommer investeringar med syfte att minska utsläppen av växthusgaser att öka i och med att Kyoto-protokollet ratificeras och träder i kraft. Investeringarna för att minska utsläppen av växthusgaser sker dels genom direkta investeringar, dels genom handel med utsläppsrätter. NIB kommer att fortsätta finansiera direkta miljöinvesteringar genom sin utlåningsverksamhet och

genom att utveckla nya miljöläneprogram, främst i Central- och Östeuropa.

Efter FN:s världskonferenser om miljö och hållbar utveckling i Rio de Janeiro 1992 och Johannesburg 2002 har frågor om hållbar utveckling fått en mer framlyft position. Den sociala dimensionen och samhällsnyttan av företagsverksamhet får en allt större betydelse. Debatten om företags samhällsansvar och det ökade intresset för rapportering av sociala aspekter har breddat perspektivet från renodlade miljöfrågor till ett helhetsperspektiv som inkluderar miljö, samhällsansvar, allmännyttan, rättvisefrågor och mänskliga rättigheter. NIB avser att vidareutveckla rapporteringen om sina insatser för hållbar utveckling.

Sociala konsekvenser får allt större betydelse vid utvärdering av projekt, särskilt i storskaliga projekt i utvecklingsländer där många människor med begränsade försörjningsmöjligheter kan beröras av projekten. Sociala studier och åtgärdsprogram blir därför allt vanligare, t.ex. vid kraftverks- och dammbyggen. NIB arbetar därför i större utsträckning än tidigare med sociala frågor i projektutvärderingen.

ÅRSREDOVISNING 2005

INNEHÅLL

Styrelsens förvaltningsberättelse	34
Styrelsens förslag till bankens råd	39
Resultaträkning 1/1–31/12	40
Balansräkning per 31/12	41
Förändringar i eget kapital	42
Kassaflödesanalys 1/1–31/12	43
Noter till bokslutet	44
Revisionsberättelser	63

För NIB var 2005 ett positivt år. Det finansiella resultatet var gott och nytulåningen ökade starkt. Den totala låneutbetalningen var större än någonsin tidigare.

Den ekonomiska utvecklingen var fortsatt gynnsam både i och utanför bankens medlemsländer och särskilt på NIB:s marknader ökade investeringsaktiviteten. Trots en hög likviditet i den globala ekonomin var efterfrågan på NIB:s finansiering stor.

Bankens målsättning var att inrikta sig på låneverksamhet i områden där NIB kan svara mot efterfrågan på långfristiga lån och att finansiera verksamhet inom affärssektorn utanför medlemskretsen. NIB fortsatte att fokusera på projekt med miljöförbättrande verkan, speciellt i medlemsländernas närområden.

NIB:s medlemskrets utvidgades i början av år 2005, då Estland, Lettland och Litauen blev medlemmar i banken. En ny överenskommelse och nya stadgar trädde i kraft den 1 januari 2005. Från samma datum utnämndes formellt rådet, bankens nya styrande organ, som tog över Nordiska ministerrådets uppgifter för bankens del.

Johnny Åkerholm tillträdde som verkställande direktör den 1 april. Han efterträdde Jón Sigurðsson, som hade innehaft posten sedan april 1994.

NIB anpassar fortsatt sina verksamhetsprocesser till att svara mot ständiga förändringar och krav i den omgivande affärsmiljön. För att uppnå detta strävar banken efter att tillämpa bästa möjliga praxis för sin verksamhet och styrning. Banken har implementerat sin nya förvaltningsstruktur, sett över sin organisation och genomfört viktiga förändringar inom riskstyrningen.

Under året fortsatte banken att utveckla sina riskhanteringssystem och förnyade sina metoder och redskap för bedömning av låntagarnas och transaktionernas kvalitet. I slutet av året godkände styrelsen en ny riskklassificeringsskala.

FINANSIELLT RESULTAT

NIB uppnådde år 2005 ett överskott på 165 miljoner EUR (2004: 172 miljoner EUR). Att siffran är lägre än året innan beror på ett mindre överskott av marknadsvärderingen av tradingportföljen. I resultatet för år 2005 ingår vinster på totalt 11 miljoner (20) från tradingportföljen. Räntenettot ökade under året till följd av högre genomsnittlig balansomslutning. Räntenettot uppgick till 169 miljoner EUR, en ökning med 6 miljoner EUR eller 3 %, från året innan. Bankens kärnöverskott, dvs. årets resultat före kreditförluster och exklusive inverkan av vinster eller förluster på poster som bokförts till verkligt värde och förändringar i tradingportföljens marknadsvärde, uppgick till 150 miljoner EUR, vilket är en uppgång på 3 miljoner EUR från 2004.

Under året ingicks klart fler nya låneavtal än år 2004, till ett sammanlagt belopp av 2 616 miljoner EUR (1 657). Den totala låneutbetalningen nådde sin högsta nivå någonsin, 2 092 miljoner EUR (1 348). De utestående lånen uppgick totalt till 11 717 miljoner EUR (10 279). Valutakursfluktuationer gav en ökning på 332 miljoner EUR i stocken av utestående lån.

Nyupplåningen uppgick år 2005 till 2 059 miljoner EUR. NIB gjorde sin fjärde globala benchmarktransaktion på 1 miljard USD. Utestående upplåning mot skuldbevis uppgick vid årets slut till totalt 14 456 miljoner EUR (12 355).

Bankens låneportfölj och dess finansiella motparter håller fortsatt hög kvalitet. Nettoeffekten av kreditförluster och återföringar blev positiv, 0,1 miljoner EUR.

Estlands, Lettlands och Litauens medlemskap i NIB från den 1 januari 2005 innebar att bankens grundkapital ökade från 4 000 miljoner EUR till 4 142 miljoner EUR.

Styrelsen föreslår en utdelning på 55 miljoner EUR (55) till bankens ägare för verksamhetsåret 2005.

Överskottet i förhållande till genomsnittligt eget kapital var 8,9 % (10,1). Eget kapital i förhållande till balansomslutningen var 10,7 % (10,9). Balansomslutningen på 18 178 miljoner EUR innebär en ökning på 1 816 miljoner EUR sedan slutet av år 2004, främst på grund av den växande låneportföljen.

UTLÅNING^{*)}

Medlemsländerna

År 2005 präglades av ökande efterfrågan på NIB:s långfristiga lån, trots hög likviditet på marknaden. Särskilt inom energisektorn och vägbyggnadsprojekt kunde NIB, i sin roll som kompletterande finansiär, erbjuda kunderna mervärde genom långfristig finansiering för stora, långsiktiga investeringar.

Nyutlåningen i medlemsländerna nådde rekordnivå. NIB ingick 55 låneavtal, motsvarande 1 653 miljoner EUR (1 165), och totalt utbetalades 1 574 miljoner EUR (1 065). Den relativt goda likviditetssituationen hos bankens kunder och de krympande marginalerna kom till synes i att beloppen av låneamorteringar och förtida återbetalningar fortfarande höll en relativt hög nivå. I amorteringar och förtida återbetalningar inflöt 740 miljoner EUR.

Utestående lån och garantier i medlemsländerna uppgick vid utgången av år 2005 till 9 526 miljoner EUR (8 595).

Utöver de utestående lånen hade banken vid årets slut ingått avtal om lån på sammanlagt 437 miljoner EUR, som ännu inte betalats ut. Dessa är främst lån med långa ledtider som ingås främst i samband med energi- och vägbyggnadsprojekt.

Tillverkningsindustrin är fortsatt den största sektorn med 38 % av de avtalade lånen. Merparten av lånen till denna sektor avsåg finansiering av gränsöverskridande företagsförvärv, så även den största enskilda utbetalningen som gick till livsmedelsindustrin. De miljövänliga och energibesparande investeringarna i massa- och pappersindustrin i Finland och Sverige var också betydande och stod för en tredjedel av lånen till tillverkningsindustrin.

Energisektorn var näst störst med 28 % av alla avtalade lån under året. Merparten av de NIB-finansierade energirelaterade investeringarna under året har positiva miljöeffekter. I Estland, Finland, Lettland och Norge beviljade banken lån för utbyggnad och förbättring av eldistributionsnäten.

Största delen av bankens utlåning till små och medelstora företag sker via finansiella intermediärer. Denna finansieringsform är ett effektivt sätt för NIB att delta i små, främst energi- och miljörelaterade investeringar. Den användes särskilt i Danmark.

Så som tidigare år var euro den dominerande utlåningsvalutan, följd av svenska kronor.

^{*)} I detta avsnitt ingår Estland, Lettland och Litauen i siffrorna för bankens medlemsländer 2004.

Utanför medlemsländerna

Efterfrågan på NIB:s lån utanför medlemsländerna var stark under året. Beloppet av avtalade men ännu inte utbetalade lån steg till 1 188 miljoner EUR från 717 miljoner EUR i slutet av år 2004. Banken ingick 29 internationella låneavtal: 545 miljoner EUR gick till 15 enskilda projekt och 417 miljoner EUR gick till 14 låneprogram som genomförs i samarbete med finansiella och andra intermediärer.

Låneutbetalningen uppgick till 518 miljoner EUR (283). De största låntagarregionerna var Asien, Latinamerika samt Central- och Östeuropa. De utestående lånen uppgick till 2 216 miljoner EUR, jämfört med 1 709 miljoner EUR i slutet av år 2004.

Vid årets slut hade NIB utestående lån i 29 länder utanför medlemskretsen. Samarbetet med dessa länder är långsiktigt och bygger på statusavtal med respektive lands regering. Avtalen gör det i regel möjligt för NIB att delta i finansieringen av projekt inom både den offentliga och den privata sektorn. År 2005 ingicks nya statusavtal med Demokratiska socialistiska republiken Sri Lanka, Serbien och Montenegro samt Ukraina.

Den internationella utlåningen domineras fortsatt av lån för infrastrukturinvesteringar, främst inom energi, transport och telekommunikation. Under året var utlåningen särskilt aktiv i Polen, Kina, Vietnam och Brasilien.

Euro och amerikanska dollar var de viktigaste valutorna i NIB:s utlåning utanför medlemsländerna.

MILJÖFINANSIERING

NIB satsar särskilt på finansiering av projekt med betydande positiv miljöeffekt i olika sektorer och länder. På regional nivå, till exempel i Östersjöområdet, inkluderar detta projekt inriktade på problem som övergödning och försurning till följd av utsläpp till luft och utsläpp av avloppsvatten. På global nivå är klimatförändringen och utsläppen av växthusgaser viktiga frågor. De flesta av NIB:s låntagarländer får anstränga sig för att uppnå de mål som uppställts i Kyoto-protokollet.

NIB främjar aktivt investeringar som direkt eller indirekt reducerar skadliga utsläpp eller andra miljörisiker. Prioritet ges miljöinvesteringar av stor vikt för medlemsländerna och närområdena. År 2005 beviljade banken 26 nya miljölån till ett totalbelopp av 336 miljoner EUR. Av årets utbetalade lån stod miljölånen för sammanlagt 17 %.

NIB har deltagit i finansieringen av ett antal miljöprojekt i närområdena, där implementeringen redan har inletts eller har nått slutskedet. Bland den privata sektorns miljöinvesteringar kan nämnas energieffektivisering, åtgärder för renare massa- och pappersproduktion samt modernisering av metallindustrin. Den offentliga sektorns investeringar inriktas främst på utbyggnad och modernisering av fjärrvärmesystem, förbättring av energieffektiviteten och uppgradering av kommunala avloppssystem. Viktiga miljöprojekt i medlemsländerna gällde energieffektivisering och vindkraftverk samt utsläppsminskande investeringar i massa- och pappersbruk. Alla dessa projekt har stora positiva miljöeffekter.

NIB:s miljöinvesteringar, också projekten inom ramen för Nordliga dimensionens miljöpartnerskap (NDEP), har visat sig ge väsentliga miljöfördelar. I projekten används flera olika utsläppsreducerande tekniker, och de uppskattade minskningarna av förorenande ämnen har beräknats bli betydande då projekten genomförs. De NIB-finansierade projekten enbart i nordvästra Ryssland förväntas leda till att svaveldioxidutsläppen, som ger upphov till sura regn, minskar med över 150 000 ton per år. Summan av de totala årliga svaveldioxidutsläppen i Sverige uppgår till 50 000 ton. Utsläppen av växthusgasen koldioxid väntas också minska avsevärt i området.

Under perioden juli 2004 till juli 2005 skötte NIB ordförandeskapet i styrgruppen för NDEP. Syftet med partnerskapet är att koordinera och effektivisera finansieringen av miljöprojekt med gränsöverskridande inverkan i området för den nordliga dimensionen, dvs. Östersjö- och Barentsregionen samt nordvästra Ryssland. Femton stora miljöprojekt är under beredning eller implementering. NIB har ansvaret för beredningen och koordineringen av sju av dessa. Vissa av förstudierna inför NDEP-projekten samfinansieras med miljöministeriet i Finland och Styrelsen för internationellt utvecklingssamarbete, Sida, i Sverige.

Det första färdigställda NDEP-projektet var Sydvästra avloppsreningsverket i S:t Petersburg, som invigdes i september 2005. Det nya reningsverket kommer att ha mycket stor betydelse för förbättringen av vattenkvaliteten i Östersjön eftersom belastningen av

obehandlat och förorenat avloppsvatten minskar väsentligt. Sedan år 2000 har NIB koordinerat den finansiella struktureringen av projektet och verkat som ledande bank för projektfinansieringen.

SAMARBETE MED FINANSINSTITUTIONER

NIB lägger stor vikt vid samarbetet med affärsbanker i och utanför medlemsländerna samt med övriga internationella finansinstitutioner. Målet är att skapa mervärde för bankens kunder genom att med långfristiga lån komplettera andra finansieringskällor. Under året fördjupades samarbetet med andra finansiärer på ett antal områden, särskilt inom NDEP.

NIB har samarbetsavtal med internationella och regionala utvecklingsbanker, såsom Asiatiska utvecklingsbanken ADB, Afrikanska utvecklingsbanken AfDB, Europarådets utvecklingsbank CEB, Europeiska återuppbyggnads- och utvecklingsbanken EBRD, Interamerikanska utvecklingsbanken IDB, samt Internationella återuppbyggnads- och utvecklingsbanken IBRD, Internationella utvecklingsfonden IDA och Internationella finansieringsbolaget IFC inom Världsbanksgruppen.

NIB har ett nära samarbete med sina tre systerorganisationer inom den nordiska finansgruppen (Nordiska Utvecklingsfonden NDF, Nordiska Miljöfinansieringsbolaget NEFCO och Nordiska Projektexportfonden Nopef).

Att kanalisera en del av utlåningen via finansiella intermediärer är ett effektivt sätt för banken att delta i finansiering av små och medelstora företags investeringar. NIB har avtal med 39 nordiska

banker och finansinstitutioner som agerar som intermediärer för lån till små och medelstora företag i medlemsländerna. Banken har också ett omfattande samarbete med finansiella intermediärer i de flesta av sina samarbetsländer utanför medlemsländerna. Antalet finansiella intermediärer utanför medlemsländerna är 20, ofta är det fråga om statsägda utvecklingsbanker eller lokala affärsbanker.

FINANSAKTIVITETER

NIB lånade upp 2 059 miljoner EUR (1 808) på kapitalmarknaderna år 2005 genom 26 (18) transaktioner i 7 (8) olika valutor.

Den amerikanska dollarn var bankens viktigaste upplåningsvaluta. Sju transaktioner emitterades till ett totalbelopp motsvarande 1 268 miljoner EUR, vilket utgjorde 62 % av den totala upplåningen. Övriga upplåningsvalutor var euro, nya turkiska lira, Hongkongdollar, australiska dollar, japanska yen och slovakiska koruna.

Valutasammansättningen i upplåningen ändras genom swappar med tillförlitliga motparter till att motsvara efterfrågan på låneutbetalningar, vilka främst görs i euro och amerikanska dollar.

Den totala utestående upplåningen var vid årets slut 14 456 miljoner EUR (12 355).

NIB investerar ett belopp motsvarande det egna kapitalet i en portfölj med räntebärande värdepapper denominerad i euro. Den långsiktiga avkastningen inom euroområdet har sjunkit under år 2005, vilket genom värderingsvinster på värdepapper i tradingportföljen har

påverkat bankens resultat i positiv riktning. Samtidigt minskar de lägre räntorna på sikt *held-to-maturity*-portföljens räntenetto.

Nettolikviditeten beräknad enligt IFRS uppgick till 3 101 miljoner EUR (2 876) vid årets slut. Det var något mindre än väntat, främst till följd av den livliga utbetalningen av lån mot slutet av året.

RISKSTYRNING

Banken fortsatte under året arbetet med att utveckla och förbättra sina riskstyrningsmetoder, som förenar traditionell limitstyrning och användning av benchmarks med modellbaserad uppföljning av portföljriskerna. Dessa två olika tillvägagångssätt kompletterar varandra och utnyttjas för hantering av både marknadsrisk och kreditrisk.

År 2005 fortsatte NIB att tillämpa sin nya portföljbaserade modell för hantering av kreditrisken. Behovet av att allokera kapital för att täcka riskerna för eventuella kreditförluster ställs i systemet i relation till varje enskild, specifik transaktion. De metoder och redskap som används för att bedöma kvaliteten på bankens motparter och transaktioner uppdaterades under året. I samband härmed godkände styrelsen i slutet av året en ny riskklassificeringsskala. Det tidigare riskklassificeringssystemet med tio klasser ersattes med ett system med tjuugo klasser.

I sin helhet är bankens portföljer fortsatt av mycket hög kvalitet. De är väl balanserade i fråga om såväl den geografiska och sektormässiga spridningen som graden av koncentration. Kvalite-

ten på bankens tillgångar var vid slutet av år 2005 allmänt taget lika hög som vid årets början.

INTERN KONTROLL OCH INTERNREVISION

NIB:s interna kontrollsystem syftar dels till att trygga och utveckla de långsiktiga finansiella verksamhetskriterierna, dels till att bedriva verksamheten på ett ekonomiskt och kostnadseffektivt sätt i enlighet med regler och bestämmelser. Fokus i den interna kontrollen ligger på hanteringen av finansiella och verksamhetsmässiga risker. Det interna kontrollsystemet utgör en integrerad del av varje medarbetares arbete. Systemet omfattar förfaranden för uppföljning och administration av transaktioner, positioner och dokumentering med klar åtskillnad mellan registrering, riskstyrning och affärsskapande funktioner.

NIB:s internrevision följer internationella yrkesstandarder utfärdade av *The Institute of Internal Auditors*. Internrevisionens uppgift är att regelbundet analysera och utvärdera bankens interna kontrollsystem, verksamhetsprocedurer och andra system. I sitt arbete fokuserar internrevisionen på effektiviteten och tillförlitligheten i bankens olika processer och system samt iakttagandet av bankens stadgar samt andra regler och bestämmelser.

ADMINISTRATION

Bankens personalstyrka var vid årets slut 150 (147) personer. Som en direkt följd av Estlands, Lettlands och Litauens medlemskap i NIB rekryterades de första anställda från de baltiska länderna.

Från början av år 2005 har NIB två officiella språk, engelska och svenska, med engelska som främsta språk. Sedan de nya medlemmarnas inträde i banken från början av år 2005 är engelska det huvudsakliga arbetsspråket i NIB:s verkställande och styrande organ.

På grund av förestående pensioneringar och organisationsförändringar inleddes en process för nyrekryteringar inom högsta ledningen i mitten av året. Tre nya medlemmar i ledningsgruppen har utsetts från början av år 2006.

Rådet fastställde under året nya förhållningsregler för styrelsen och verkställande direktören. Förhållningsreglerna för personalen uppdateras också som bäst.

Samarbetsnämnden tillsatte en arbetsgrupp för att utarbeta en jämställdhetsplan för banken. Bland de anställda gjordes en förfrågan för att undersöka om det fanns områden som krävde särskild uppmärksamhet. Jämställdhetsplanen skall fastställas år 2006.

Banken fortsatte sitt omfattande program för att förnya sina operativa IT-system. Moderniseringsprogrammet, som inleddes år 2002, omfattar IT-systemen för utlåning, *treasury back-office* och redovisning. För utlåningens del slutfördes projektet år 2005.

En kommitté för korruptionsbekämpning tillsattes under året. I egenkap av en internationell organisation lägger NIB särskild vikt vid korruptionsbekämpning i både den externa och den interna verksamheten. NIB har år 2000 slagit fast de grundläggande principerna och riktlinjerna vid bekämpning av korruption i en särskild resolution, som reviderades år 2004. I resolutionen ingår

också åtgärder för att motverka penningtvätt och internationell terrorism.

FRAMTIDSUTSIKTER

Efterfrågan på NIB:s långfristiga lån i medlemsländerna väntas vara mindre år 2006 på grund av finansmarknadens höga likviditet. Medan den höga likviditeten väntas hålla tillbaka NIB:s utlåning utanför medlemsländerna signalerar lånen under beredning en viss ökning år 2006 i jämförelse med 2005.

NIB kommer fortsatt att prioritera finansiering av projekt genom vilka banken erbjuder ett mervärde, dvs. tillgodoser behovet av långfristig finansiering. Särskild tonvikt läggs därför på miljöprojekt och investeringar i infrastruktur, både i och utanför medlemsländerna.

Bankens framtida utlåningsstrategi var en viktig fråga på styrelsens agenda år 2005. Diskussionen fortsätter under 2006. Genom den fastslagna strategin kommer NIB att kunna identifiera och fokusera på de verksamhetsområden där banken bäst kan utnyttja sitt mervärde och styrka.

För att finansiera sin utlåning kommer NIB att fortsätta med sin flexibla, globala upplåningsstrategi år 2006. Detta innebär en kombination av globala benchmarkemissioner och mindre emissioner med inriktning på speciella marknadsnischer på de globala kapitalmarknaderna.

Bankens operativa resultat i form av kärnöverskott väntas år 2006 vara på samma nivå som år 2005. Marknadsvärderingen av värdepapper i tradingportföljen förväntas inte ge några vinster under år 2006.

STYRELSENS FÖRSLAG TILL BANKENS RÅD

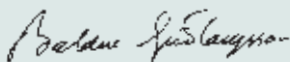
Styrelsens förslag till disposition av överskottet för verksamhetsåret 2005 beaktar att man i verksamheten eftersträvar skälig förräntning av bankens eget kapital och en tillfredsställande utdelning till medlemsländerna. Förslaget främjar en fortsatt uppbyggnad av bankens eget kapital och en betryggande nivå på bankens soliditet, vilka är förutsättningar för en bibehållen god kreditvärdighet.

I enlighet med bankens stadgar § 11 fördelas överskottet på 165 295 121,82 EUR enligt följande:

- till den allmänna kreditriskfonden överförs 110 295 121,82 EUR inom eget kapital,
- till den stadgeenliga reservfonden görs ingen överföring, och
- till bankens medlemsländer betalas i utdelning 55 000 000,00 EUR.

Resultaträkning, balansräkning, förändringar i eget kapital och kassaflödesanalys samt noter till bokslutet ingår på sidorna 40 till 62.

Helsingfors den 9 mars 2006



Baldur Guðlaugsson



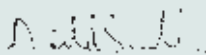
Edmunds Krastiņš



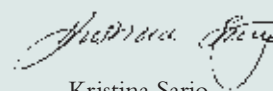
Lars Kolte



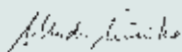
Rolandas Kriščiūnas



Arild Sundberg



Kristina Sarjo



Madis Üürike



Erik Åsbrink



Johnny Åkerholm
Verkställande direktör

RESULTATRÄKNING 1/1 – 31/12

	Not	2005 1 000 EUR	2004 1 000 EUR
Ränteintäkter		528 799	447 527
Räntekostnader		-360 135	-284 364
Räntenetto	(1),(2)	168 664	163 163
Provisionsintäkter och erhållna avgifter	(3)	8 634	7 998
Provisionskostnader och erlagda avgifter		-1 524	-1 157
Resultat av finansiella transaktioner	(4)	17 335	22 788
Valutakursdifferenser		-105	87
Summa intäkter		193 004	192 879
Kostnader			
Administrationskostnader	(5)	24 034	21 395
Avskrivningar	(10)	3 794	2 880
Kreditförluster/återföringar	(6),(8)	-119	-3 764
Summa kostnader		27 709	20 512
ÅRETS RESULTAT		165 295	172 367

BALANSRÄKNING PER 31/12

	Not	2005 1 000 EUR	2004 1 000 EUR
TILLGÅNGAR	(1), (18), (19)		
Likvida medel	(17), (20)	3 568 561	3 198 351
Finansiella placeringar	(7), (17)		
Placeringar hos kreditinstitut		105 867	89 730
Fordringsbevis		1 302 595	1 251 341
Övrigt		7 052	6 713
		1 415 514	1 347 784
Utestående lån	(8), (17)	11 716 596	10 279 082
Immateriella tillgångar	(9)	7 423	5 928
Materiella tillgångar	(9)	34 884	36 037
Övriga tillgångar	(11), (17)		
Derivatinstrument		1 076 046	1 208 380
Övriga tillgångar		2 569	3 227
		1 078 616	1 211 607
Inbetalat grundkapital och inbetalningar till bankens reserver, fordringar		52 274	–
Upplupna räntor och provisioner		304 566	283 856
Summa tillgångar		18 178 433	16 362 645
SKULDER OCH EGET KAPITAL	(18), (19)		
Skulder			
Upplåning från kreditinstitut	(17)		
Kortfristig upplåning från kreditinstitut	(20)	467 985	322 378
Långfristig upplåning från kreditinstitut		100 075	94 467
		568 060	416 845
Upplåning mot skuldbevis	(12), (17)		
Emissionslån		14 205 040	12 132 371
Övrig upplåning		250 663	222 267
		14 455 702	12 354 638
Övriga skulder	(13), (17)		
Derivatinstrument		934 987	1 565 235
Övriga skulder		5 283	4 244
		940 271	1 569 479
Upplupna räntor och provisioner		268 832	241 116
Summa skulder		16 232 865	14 582 078
Eget kapital			
Grundkapital		4 141 903	
varav garantikapital		-3 723 301	
Inbetalat grundkapital ¹⁾		418 602	
Reservfond och kreditriskfonder	(14), (15)		
Reservfond		644 983	644 983
Allmän kreditriskfond		424 367	357 000
Kreditriskfond PIL		238 200	188 200
Fond för HIPC-programmet		4 300	4 300
Inbetalningar till bankens reserver, fordringar		42 713	–
Andra värdejusteringar		7 109	9 457
Årets resultat		165 295	172 367
Summa eget kapital		1 945 569	1 780 567
Summa skulder och eget kapital		18 178 433	16 362 645
Garantiåtaganden	(8), (16)	25 000	25 000
Ansvarsförbindelser och åtaganden	(16)		

¹⁾ Av det inbetalade grundkapitalet har EUR 409 040 590 erhållits per 31 december 2005 (december 2004: 404 260 110)

Nordiska Investeringsbankens räkenskaper förs i euro.

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

(Beloppen i miljoner EUR)

	Inbetalat grundkapital	Reservfond	Allmän kreditriskfond	Kreditriskfond PIL	Fond för HIPC-programmet	Inbetalningar till bankens reservfond och övriga reserveringar	Andra värdejusteringar	Årets resultat	Totalt
Utgående balans 31/12 2003	404,3	645,0	337,0	98,2	4,3		9,5	151,3	1 649,6
Överföringar mellan reserver			20,0	90,0				-110,0	0,0
Utdelning								-41,3	-41,3
Available-for-sale-portföljen									-
Säkringsredovisning							-0,1		-0,1
Årets resultat								172,4	172,4
UTGÅENDE BALANS 31/12 2004	404,3	645,0	357,0	188,2	4,3	-	9,5	172,4	1 780,6
Överföringar mellan reserver			67,4	50,0				-117,4	0,0
Inbetalat grundkapital	4,8								4,8
Inbetalat grundkapital, fordringar	9,6								9,6
Inbetalningar till bankens reserver, fordringar						42,7			42,7
Utdelning								-55,0	-55,0
Available-for-sale-portföljen									-
Säkringsredovisning							-2,3		-2,3
Årets resultat								165,3	165,3
UTGÅENDE BALANS 31/12 2005	418,6	645,0	424,4	238,2	4,3	42,7	7,1	165,3	1 945,6

Förslag till disposition av överskottet:

	2005	2004
Avsättning till reservfond	-	-
Avsättningar för kreditrisker		
Allmän kreditriskfond	110,3	67,4
Kreditriskfond PIL	-	50,0
Fond för HIPC-programmet	-	-
Reservering för utdelning	55,0	55,0
ÅRETS RESULTAT	165,3	172,4

KASSAFLÖDESANALYS 1/1 – 31/12

	Not	2005 ^{*)} 1 000 EUR	2004 ^{*)} 1 000 EUR
Kassaflöde från rörelsen	(20)	186 065	177 841
Investeringar			
<i>Utlåning</i>			
Utbetalningar		-2 092 465	-1 347 779
Amorteringar		971 926	1 408 072
Kapitaliseringar, redenomineringar, indexjusteringar m.m.		-1 959	-485
Kursjusteringar		-331 729	189 337
<i>Placeringar och fordringsbevis</i>			
Inköp av värdepapper		-654 211	-492 460
Försäljning av värdepapper		595 643	502 834
Placeringar hos kreditinstitut		-14 986	34 171
Övriga finansiella placeringar		-339	1 552
Kursjusteringar m.m.		-1 299	-701
<i>Övrigt</i>			
Förändring i derivatinstrument, fordringar		51 713	-83 013
Förändring i övriga tillgångar		1 100	826
Förändring i materiella och immateriella tillgångar		-4 135	-7 644
Investeringar totalt		-1 480 741	204 709
Finansiering			
<i>Upplåning mot skuldbevis</i>			
Nyupplåning		2 059 067	1 808 339
Amorteringar		-856 316	-1 764 676
Kursjusteringar		1 060 401	-485 749
Upplåningsutgifter		-11 680	-1 525
<i>Övrigt</i>			
Upplåning från kreditinstitut		5 609	-19 898
Förändring i derivatinstrument, skulder		-688 623	264 618
Förändring i övriga skulder		1 040	-10 647
Utbetalning av dividend		-55 000	-41 334
Inbetalning av grundkapital		4 780	-
Finansiering totalt		1 519 279	-250 872
FÖRÄNDRING I NETTOLIKVIDITET	(20)	224 603	131 678
Ingående balans av nettolikviditet		2 875 973	2 744 295
Utgående balans av nettolikviditet		3 100 576	2 875 973

^{*)} År 2005 har kassaflödesanalysen ändrats enligt följande:

- Förändring i upplupna räntor för swappar hanteras per swapkontrakt.
- Förändring i swapfordringar och -skulder hanteras brutto per swapkontrakt.

Detta har gjorts för att öka transparensen i kassaflödesanalysen och för att underlätta avstämmandet av kassaflöden mot balansräkningen.

Även siffrorna för 2004 har justerats enligt detta.

NOTER TILL BOKSLUTET

Allmänna verksamhetsprinciper

Nordiska Investeringsbankens (hädanefter banken eller NIB) verksamhet grundar sig på en överenskommelse mellan Danmarks, Estlands, Finlands, Islands, Lettlands, Litauens, Norges och Sveriges (hädanefter medlemsländerna) regeringar och därtill anslutna stadgar.

NIB är en multilateral finansieringsinstitution som drivs enligt bankmässiga principer. NIB finansierar privata och offentliga projekt som prioriteras i bankens medlemsländer och av låntagarna. Banken finansierar projekt både i och utanför medlemsländerna, och erbjuder sina kunder långfristiga lån och garantier på konkurrenskraftiga, marknadsmässiga villkor.

Banken anskaffar medlen för sin utlåning genom upplåning på de internationella kapitalmarknaderna.

Bankens grundkapital tecknas av medlemsländerna. Ökning eller minskning av grundkapitalet sker genom beslut av bankens råd efter framställning från bankens styrelse.

Banken har ställning som internationell juridisk person med full rättshandlingsförmåga och är i ägarländerna undantagen från betalningsrestriktioner och kreditpolitiska åtgärder. Överenskommelsen om NIB innehåller immunitetsbestämmelser och bestämmelser om att bankens tillgångar och intäkter är fria från beskattning.

Bankens huvudsäte är i Helsingfors.

Sammanfattning av väsentliga redovisningsprinciper

GRUND FÖR UPPRÄTTANDE AV BOKSLUTET

Bankens redovisning har upprättats i överensstämmelse med *International Financial Reporting Standards* (IFRS) utfärdade av *International Accounting Standards Board* (IASB). Bankens räkenskaper förs i euro. Bankens bokslut presenteras i miljoner eller tusen euro och grundas på historisk anskaffningskostnad med de undantag som beskrivs i det följande.

BEDÖMNINGAR VID UPPRÄTTANDE AV BOKSLUT

Upprättande av bokslut kräver att bankens ledning gör uppskattningar som påverkar redovisat resultat, finansiell ställning och andra upplysningar i årsredovisningen. Dessa uppskattningar grundas på tillgänglig information och ledningens bedömningar. Framtida utfall kan avvika från gjorda bedömningar, och avvikelserna kan vara väsentliga.

VALUTAOMRÄKNING

Monetära tillgångar och skulder i andra valutor än euro omräknas till balansdagens kurs. Icke-monetära tillgångar och skulder omräknas till transaktionsdagens kurs. Intäkter och kostnader i andra valutor omräknas månatligen till euro enligt kursen vid respektive månads utgång.

Realiserade och orealiserade kursdifferenser redovisas i resultaträkningen.

Banken använder i bokslutet de officiella växelkurser som Europeiska centralbanken noterar för euro, enligt not 21.

LIKVIDA MEDEL OCH NETTOLIKVIDITET

Begreppet likvida medel avser monetära tillgångar och placeringar med ursprunglig maturitet på högst 6 månader räknat från anskaffningstidpunkt, och därtill placeringar i likvida fordringsbevis med rörlig ränta oberoende av ursprunglig maturitet.

Begreppet nettolikviditet avser nettot av monetära tillgångar, placeringar och skulder med ursprunglig maturitet på högst 6 månader räknat från anskaffningstidpunkt, och därtill placeringar i likvida fordringsbevis med rörlig ränta oberoende av ursprunglig maturitet. Detta motsvarar i substans bankens operativa nettolikviditet.

FINANSIELLA PLACERINGAR

Som finansiella placeringar i balansräkningen redovisas fordringar på kreditinstitut och fordringsbevis i form av t.ex. obligationer och andra masskuldebrev samt vissa placeringar av eget kapital-karaktär. Placeringarna redovisas initialt på likviddag. Redovisningen under innehavstiden är beroende av syftet med innehavet.

Finansiella tillgångar i tradingportföljen redovisas till verkligt värde med värdeförändringar löpande redovisade i resultaträkningen. Finansiella tillgångar i *held-to-maturity*-portföljen, som är avsedda att innehas till förfallodagen, redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Dessa finansiella tillgångar prövas löpande med avseende på bestående värdeminskning.

Finansiella placeringar tillgängliga för försäljning (*available-for-sale*) redovisas till verkligt värde. Den orealiserade värdeförändringen redovisas i eget kapital under posten "Andra värdejusteringar" tills försäljning sker eller orealiserad förlust anses vara varaktig. Vid försäljning eller nedskrivning överförs den ackumulerade orealiserade vinsten eller förlusten till årets resultat och ingår i posten "Resultat av finansiella transaktioner".

UTLÅNING

Banken kan ge lån och ställa garantier under bankens ordinarie utlåningsram eller under olika särskilda låneordningar. De särskilda låneordningarna, som garanteras av medlemsländerna, omfattar projektinvesteringsslån (PIL), miljöinvesteringsslån (MIL) och baltiska investeringsslån (BIL).

Ordinarie lån omfattar lån och garantier i och utanför medlemsländerna samt regionallån i Norden. Utlåningsramen för ordinarie lån motsvarar 250 % av grundkapitalet och ackumulerade allmänna reserver. Bankens ordinarie utlåningsram uppgår efter överföringar av årets resultat i enlighet med styrelsens förslag till 13 411 miljoner EUR.

Projektinvesteringsslån lämnas för finansiering av kreditvärda projekt på tillväxtmarknaderna i Asien, Mellanöstern, Central- och Östeuropa, Latinamerika och Afrika. Bankens stadgar medger att PIL-lån kan lämnas och PIL-garantier ställas till ett belopp motsvarande 4 000 miljoner EUR. Medlemsländerna garanterar bankens PIL-lån upp till ett sammanlagt belopp av 1 800 miljoner EUR. Banken svarar själv för 100 % av uppkomna förluster under enskilda PIL-lån upp till det belopp som vid envar tidpunkt finns avsatt i den särskilda kreditriskfonden för PIL. Först därefter kan banken åberopa medlemsländernas garantier enligt följande: Medlemsländerna garanterar

bankens PIL-lån till högst 90 % för varje enskilt lån upp till ett sammanlagt belopp av 1 800 miljoner EUR. Inbetalning av medlemsländernas garantier sker på anmodan av styrelsen i enlighet med avtal som ingåtts mellan banken och vart och ett av medlemsländerna.

För finansiering av miljöprojekt i medlemsländernas när-områden kan banken bevilja speciella miljöinvesteringslån upp till ett belopp om 300 miljoner EUR. Medlemsländerna garanterar 100 % av denna låne- och garantiordning.

Fram till den 31 december 1999 beviljade banken baltiska investeringslån för investeringar i de baltiska länderna inom den baltiska låneordningen på totalt 60 miljoner EUR. De nordiska länderna garanterar 100 % av denna låneordning.

Bankens utlåning redovisas i balansräkningen när överföring av likvida medel sker till låntagaren. Lånen redovisas initialt till anskaffningskostnad vilket motsvarar det verkliga värdet på överförda likvida medel inklusive transaktionskostnader. Utestående lån redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Om lånen är säkrade mot förändringar i verkligt värde genom derivatinstrument, redovisas de i balansräkningen till verkligt värde med värdeförändringen i resultaträkningen.

KREDITFÖRLUSTER

Fordringar upptas till högst det värde till vilket de beräknas inflyta. Om det finns objektiva belägg som tyder på ett nedskrivningsbehov för en lånefordran, så skrivs lånefordran ned. Nedskrivningen beräknas som skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av uppskattade framtida kassaflöden diskonterade till den finansiella tillgångens ursprungliga effektiva ränta. Nedskrivningsbeloppet redovisas i resultaträkningen. Nedskrivningsbehovet bedöms skilt för varje lånefordran eller garanti. I värderingen av nedskrivningsbehovet beaktas eventuella administrations- eller realisationskostnader för säkerheten.

På skuldsidan redovisas nedskrivningar avseende garanti-åtaganden. Rörelseresultatet belastas med nedskrivningar med avdrag för återvinningar samt med nettokostnaden för infriande av garantier och andra ansvarsförbindelser.

Då ett ordinarie lån har en betalningsförsening som överskrider 90 dagar, medför detta att låntagarens samtliga lån förklaras som oreglerade fordringar.

Då ett PIL-lån till en stat eller med statsgaranti har en betalningsförsening som överskrider 180 dagar medför detta att låntagarens samtliga lån förklaras som oreglerade fordringar. Då ett PIL-lån med icke-statlig risk har en betalningsförsening som överskrider 90 dagar leder detta till att låntagarens samtliga lån förklaras vara oreglerade fordringar. Lånekapital, ränta och avgifter skrivs ned till den del som svarar mot bankens egen risk i denna låneordning vid envar tidpunkt.

IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Immateriella tillgångar avser främst investeringar i programvara, licenser och pågående investeringar i nya IT-system. Investeringarna redovisas till anskaffningsvärde och avskrivs över tillgångarnas bedömda nyttjandeperiod som uppgår till mellan 3 och 5 år. Avskrivningarna fördelas linjärt.

MATERIELLA TILLGÅNGAR

Som materiella tillgångar i balansräkningen redovisas investeringar i mark, byggnader, inventarier och övriga materiella tillgångar i bankens ägo. Tillgångarna redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar beräknade efter tillgångarnas bedömda nyttjandeperiod. Mark är inte föremål för avskrivning. Bankens kontorsbyggnad i Helsingfors avskrivs linjärt över 40 år, och övriga byggnader över 30 år. Avskrivningstiden för inventarier och övriga materiella tillgångar fastställs genom individuell prövning och utgörs i normala fall 3–5 år.

NEDSKRIVNINGAR

Bankens tillgångar prövas årligen med avseende på bestående värdenedgång. Om indikationer på bestående värdenedgång föreligger beräknas tillgångarnas återvinningsvärde som grund för nedskrivning.

UPPLÅNING

Bankens upplåning redovisas i balansräkningen när överföring av likvida medel sker till banken. Upplåningstransaktionerna redovisas initialt till anskaffningskostnad vilket motsvarar det verkliga värdet på överförda likvida medel med avdrag för transaktionskostnader. Den utestående upplåningen redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Banken använder derivatinstrument för att säkra verkligt värde av så gott som samtliga upplåningstransaktioner. I dessa fall redovisas upplåningen i balansräkningen till verkligt värde med värdeförändringen i resultaträkningen.

DERIVATINSTRUMENT

Bankens innehav av derivatinstrument redovisas till verkligt värde i balansräkningen som övriga tillgångar eller övriga skulder.

Värdeförändringen på derivatinstrumenten under innehavstiden redovisas antingen löpande i resultaträkningen eller direkt mot eget kapital under posten "Andra värdejusteringar" beroende på i vilket syfte de har ingåtts. Värdeförändringen på derivatinstrument som ej ingåtts i säkringssyfte redovisas löpande i resultaträkningen, medan redovisningen av derivatinstrument som ingåtts i säkringssyfte är beroende av om säkringen avser kassaflöden eller verkliga värden.

När säkringen avser framtida kassaflöden redovisas den effektiva delen av säkrings värdeförändring direkt i eget kapital under posten "Andra värdejusteringar" under derivatets löptid. Vid förfall överförs det under eget kapital ackumulerade belopp till resultaträkningen samtidigt med den säkrade posten.

När säkringen avser det verkliga värdet av en finansiell tillgång eller skuld, redovisas värdeförändringen på derivatinstrumentet löpande i resultaträkningen tillsammans med löpande omvärdering av den säkrade posten under "Resultat av finansiella transaktioner".

I vissa fall förekommer derivatinstrument som en del i ett annat självständigt kontrakt (s.k. inbyggda derivatinstrument). Sådana inbyggda derivatinstrument är en del av strukturerad finansiering som säkras mot förändringar i verkligt värde genom swapkontrakt med matchande villkor. I dessa fall värderas både den säkrade upplåningen och det säkrande derivat-

instrumentet till verkliga värden med värdeförändringarna i resultaträkningen.

Säkringsredovisning grundas på ett tydligt dokumenterat säkringsförhållande mellan den säkrade posten och det säkrande instrumentet. Då det finns en hög (negativ) korrelation mellan det säkrande instrumentet och antingen värdeförändringen på den säkrade posten eller kassaflöden genererade av den säkrade posten anses säkringen vara effektiv. Säkringsförhållandet dokumenteras vid säkringens ingående och effektiviteten av säkringen provas löpande.

VERKLIGT VÄRDE

Verkligt värde på finansiella instrument inklusive derivatinstrument där en aktiv handel föreligger är köp- respektive sälkurser på balansdagen. För finansiella instrument utan aktiv handel uppskattas det verkliga värdet genom diskontering av framtida kassaflöden till marknadsräntor som motsvarar aktuella löptider. För bankens strukturerade upplåning med inbyggda derivatinstrument inklusive motsvarande säkrande swapkontrakt uppskattas verkligt värde genom värderingsmodeller.

EGET KAPITAL

Bankens grundkapital uppgick i slutet av året till 4 141,9 miljoner EUR, varav inbetalat kapital uppgick till 418,6 miljoner EUR. Inbetalning av tecknat, ej inbetalat grundkapital sker efter anmodan från bankens styrelse i den mån styrelsen finner det nödvändigt för att uppfylla bankens skuldförpliktelser.

Bankens reserver har byggts upp genom avsättningar av uppkomna överskott och består av en reservfond samt fonder för kreditrisker: en allmän kreditriskfond, en särskild kreditriskfond för PIL och fonden för HIPC-programmet (*Debt Initiative for Heavily Indebted Poor Countries*).

Bankens överskott överförs, efter allokering till berörd kreditriskfond, till reservfonden tills denna uppgår till ett belopp som motsvarar 10 % av grundkapitalet. Därefter beslutar bankens råd efter förslag av styrelsen om fördelning av överskottet mellan reservfonden och medel för utdelning på grundkapitalet.

Den allmänna kreditriskfonden avser att täcka icke identifierade, exceptionella risker i bankens verksamhet.

Avsättningar till kreditriskfonden för PIL görs för att i första hand täcka bankens egen risk vid uppkomna kreditförluster vid PIL-lån.

År 2000 fattade banken beslut om att delta i HIPC-programmet, som initierats av Världsbanken och Internationella valutafonden. För bankens del omfattar programmet endast ett låntagarland.

REDOVISNING AV RÄNTOR

I bankens räntenetto ingår upplupna räntor på lånefordringar och periodiseringar av över- respektive underkurser på finansiella instrument. I räntenettet ingår även intäkter och kostnader på swapkontrakt som periodiseras över sin löptid.

Kostnader i samband med upptagande av lån balanseras och periodiseras över respektive låns löptid och ingår i räntenettet.

REDOVISNING AV PROVISIONER

Uppburna avgifter vid utbetalning av lån intäktsförs vid utbetalningstidpunkten vilket innebär att intäktsföring av provisioner sker samtidigt som kostnaderna uppstår. Reserveringsprovisioner löper på lån som är avtalade men inte utbetalade och periodiseras i resultaträkningen över löftesperioden.

Årliga löpande kostnader som uppkommer till följd av bankens upplånings-, placerings-, och betalningsverksamhet redovisas som provisionskostnader och erlagda avgifter.

REDOVISNING AV FINANSIELLA TRANSAKTIONER

I bankens resultat av finansiella transaktioner ingår både realiserade och orealiserade vinster och förluster av fordringsbevis och övriga finansiella instrument. Här ingår även anpassning till säkringsredovisning.

ADMINISTRATIONSKOSTNADER

Banken tillhandahåller tjänster åt Nordiska Utvecklingsfonden (NDF) och Nordiska Miljöfinansieringsbolaget (NEFCO). Erhållna ersättningar som beräknas till självkostnad redovisas som en reduktion av bankens administrationskostnader.

Från finska staten erhålls en värdlandersättning i form av den skatt som innehållits på personalens löner. Denna ersättning redovisas som en reduktion av bankens administrationskostnader och framgår av not 5.

LEASINGAVTAL

Leasingavtal klassificeras som operationella leasingavtal om de ekonomiska fördelar och ekonomiska risker som förknippas med ägandet av objektet i allt väsentligt förblir hos leasegivaren. För operationella leasingavtal fördelas leasingavgiften linjärt över leasingperioden. Bankens hyresavtal klassificeras som operationella leasingavtal.

PENSIONER OCH PERSONALFÖRSÄKRINGAR

Banken ansvarar för personalens pensionsskydd. Enligt värdlandsöverenskommelsen mellan banken och finska staten, och som en del av bankens pensionsarrangemang, omfattas NIB:s anställda av den finska pensionsordningen för statsanställda. Pensionsavgifterna, vilka betalas till finska statens pensionsfond, fastställs som en procentuell andel av lönesumman. Statsrådet i Finland beslutar om grunderna för avgiften och statskontoret fastställer procentsatsens storlek.

NIB har för fast anställd personal även infört ett tilläggspensionssystem som ordnas av ett privat pensionsförsäkringsbolag. Tilläggspensionsförsäkringen är en kollektiv gruppensionsförsäkring som baserar sig på en premiebaserad pensionsplan. Bankens pensionsansvar är till fullo täckt.

I tillägg till de lokala socialskyddssystemen har NIB tecknat omfattande olycksfalls-, liv- och sjukkostnadsförsäkringar för sina anställda i form av olika grupp-försäkringar.

Riskstyrning

Bankens riktlinjer för riskstyrning kännetecknas av försiktighet. Riktlinjerna kräver löpande uppföljning av riskexponering i form av ränte-, valuta- och motpartsrisker. Styrelsen faststäl-

ler limiter för dessa risker. Marknadsriskerna följs upp genom en kombination av *value-at-risk*- (*VaR*), löptids- och *gap*-analyser.

Banken använder derivatinstrument i form av ränte- och valutaswappar, terminskontrakt, futurer, ränteterminsavtal och optioner för att säkra sig mot de marknadsrisker som uppkommer i bankens upplåning och utlåning. Banken strävar genom sin säkringspolicy efter att eliminera dessa marknadsrisker, oftast på *back-to-back-basis*.

VALUTARISK

Banken skall, i enlighet med sina stadgar, i all den utsträckning som är praktiskt möjlig säkra sig mot valutakursrisk. Valutarisker kan uppkomma i bankens verksamhet huvudsakligen genom att utlåning finansieras i annan valuta än utlåningsvalutan. Dessa valutarisker motverkas genom att banken omvandlar valutaexponeringen i upplåningen genom swapkontrakt. Swapkontrakten eliminerar dock inte valutarisken i bankens framtida räntemarginal i främmande valutor. Risken hänför sig främst till kursrörelser mellan euro och amerikanska dollar. Effekten på det redovisade resultatet av sådana valutakursrörelser är dock begränsad.

RÄNTERISK

Ränterisken är den möjliga påverkan som förändringar i marknadsräntorna har på värdet av räntebärande tillgångar och skulder, och på de ränteflöden som redovisas i resultaträkningen. Ränterisken är knuten dels till räntebindningstider, dels till förfalloprofilen för fordringar och skulder. Skillnader i räntebindningstider kan medföra känslighet för ändringar i räntenivån (generell ränterisk). Skillnader i förfalloprofil kan medföra en refinansierings- eller återinvesteringsrisk då fordringarnas och skuldernas marginal förändras. Banken har ett etablerat system av limiter dels för att styra generella ränterisker, dels för att styra refinansierings- och återinvesteringsrisker. Systemen mäter skillnader dels i räntebindningstider, dels i förfalloprofiler och beräknar deras estimerade effekt på bankens räntenetto.

Banken investerar ett belopp motsvarande det egna kapitalet i räntebärande instrument med hög kreditvärdighet. Ungefär en tredjedel av bankens eget kapital har placerats i en marknadsvärderad obligationsportfölj med en duration på högst 5,5 år och ett dagligt *VaR*-tal som inte överstiger 0,4 % av portföljens värde vid 95 % konfidensnivå. Återstående två tredjedelar av det egna kapitalet har placerats i en portfölj som avses att innehas till förfall och som har en duration på mellan 3,0 år och 5,5 år. Fluktuationer i den marknadsvärderade portföljens värde påverkar bankens resultat. Fluktuationer i räntor påverkar också räntenettet i portföljen som avses att innehas till förfall då förfallna räntor och kapital reinvesteras.

KREDITRISK

Kreditrisken realiserar sig ifall bankens motparter inte fullföljer sina kontraktsskyldigheter gentemot banken. Kreditrisken är en integrerad del av bankverksamheten och förekommer i bankens olika produkter såsom lån, garantier, derivatinstrument m.m.

Kreditrisken följs upp genom ett gemensamt och enhetligt riskklassificeringssystem, där bankens motparter indelas i riskklasser enligt en skala från 1 till 10. Banken har även regler för koncentration av kreditrisker mot såväl enskilda motparter som branscher, länder m.m. I slutet av år 2005 godkände styrelsen en ny skala för bankens riskklassificeringssystem. Det nuvarande systemet med tio klasser ersätts av ett system med 20 klasser år 2006.

Not 8 redovisar utlåningens och de ställda garantiernas geografiska spridning och sektorfördelning samt utlåningens och de ställda garantiernas fördelning på olika typer av säkerheter.

LIKVIDITETSRISK

Bankens policy är att ha en likviditet som motsvarar 12 månaders nettolikviditetsbehov. Dessa medel investeras dels på interbankmarknaden, dels i olika former av fordringsbevis med rörlig ränta. En mindre del investeras i instrument med fast ränta. Likviditetsportföljens genomsnittliga duration begränsas av limiten för ränterisken.

OPERATIV RISK

Banken motverkar juridiska och andra risker genom att upprätthålla ett system för interna kontrollfunktioner och genom klara regler om arbets- och ansvarsfördelningar mellan och inom bankens alla avdelningar. Den interna kontrollen omfattar system och procedurer för uppföljning och hantering av transaktioner, positioner och dokumentering med klar åtskillnad mellan registrering, riskstyrning och affärsskapande funktioner.

Internrevision

Internrevisionen är en del av internkontrollen i banken. Effektiviteten och tillförlitligheten i verksamhetens enskilda processer och system samt efterlevnaden av stadgar och andra centrala direktiv och regelverk utgör viktiga delområden i internrevisionens arbete. Internrevisionen följer i sitt arbete de internationella yrkesstandarder som utfärdats av *The Institute of Internal Auditors*. Internrevisionens årliga granskningsplan godkänns av styrelsen, och internrevisionen avger regelbundna rapporter till styrelsen och bankens kontrollkommitté.

Segmentinformation

Segmentinformation och valutafördelningar i noterna presenteras i nominella belopp, och anpassning till säkringsredovisning presenteras som en separat post.

Omgrupperingar

Vissa mindre omklassificeringar har gjorts. Jämförelsetalen har omarbetats i enlighet med detta.

NOTER TILL BOKSLUTET

Noter till resultaträkning, balansräkning och kassaflödesanalys

(1) SEGMENTINFORMATION

Primärt rapporteringssegment – affärsverksamhet

(Beloppen i 1 000 EUR)

I segmentrapporteringen indelar NIB sin verksamhet i två huvudsegment; utlåning och finansverksamhet. Utlåningsverksamheten består av kreditgivning till marknadsmässiga villkor i och utanför medlemsländerna för projekt som är av ömsesidigt intresse för medlemsländerna och låntagarlandet. Finansverksamheten består av likviditetsförvaltning och förvaltning av placeringar i finansiella investeringsportföljer.

	Placeringar i finansiella investerings-				Placeringar i finansiella investerings-			
	Utlåning 2005	Likviditet 2005	portföljer 2005	Totalt 2005	Utlåning 2004	Likviditet 2004	portföljer 2004	Totalt 2004
Räntenetto	77 574	20 444	70 646	168 664	73 510	19 575	70 078	163 163
Provisionsintäkter och erhållna avgifter	6 509	2 125	-	8 634	4 329	3 669	-	7 998
Provisionskostnader och erlagda avgifter	-222	-1 302	-	-1 524	-5	-1 152	-	-1 157
Resultat av finansiella transaktioner	1 349	7 027	8 960	17 335	797	5 831	16 161	22 788
Valutakursdifferenser	-	-105	-	-105	-	87	-	87
Administrationskostnader och avskrivningar	-23 719	-1 568	-2 541	-27 827	-20 657	-1 289	-2 329	-24 276
Kreditförluster / återföringar	119	-	-	119	3 764	-	-	3 764
Årets överskott	61 609	26 620	77 066	165 295	61 737	26 720	83 910	172 367
Tillgångar	11 803 415	4 429 449	1 945 569	18 178 433	10 345 947	4 236 131	1 780 567	16 362 645

Sekundärt rapporteringssegment – geografiskt segment

(Beloppen i 1 000 EUR)

I sina medlemsländer deltar banken i finansieringen av gränsöverskridande investeringar och av projekt inom näringslivet som berör flera medlemsländer. Kärnan i NIB:s utlåning utanför medlemsländerna är lån under bankens projektinvesteringslåneordning för projekt på tillväxtmarknaderna. NIB beviljar även lån till projekt inom OECD-området.

I tabellen nedan redovisas för låntagarnas regiontillhörighet. ¹⁾

	2005 Räntenetto	2004 Räntenetto
<i>Medlemsländer ²⁾</i>		
Danmark	5 571	5 590
Estland	1 124	1 501
Finland	15 609	15 484
Island	3 046	2 372
Lettland	1 174	1 406
Litauen	315	402
Norge	6 464	5 725
Sverige	22 666	21 370
Medlemsländer totalt	55 969	53 849

	2005 Räntenetto	2004 Räntenetto
<i>Internationella lån</i>		
Afrika	2 220	2 188
Asien	7 369	6 804
Central- och Östeuropa	4 350	4 056
Latinamerika	6 406	5 235
Mellanöstern	1 260	1 378
Internationella lån totalt	21 605	19 661
Räntenetto för utlåningen totalt	77 574	73 510

1) Enligt låntagarkoncernens hemland.

2) Fram till 1 januari 2005, då Estland, Lettland och Litauen blev medlemmar i banken, bestod medlemsländerna endast av de nordiska länderna.

(2) RÄNTEINTÄKTER OCH RÄNTEKOSTNADER

(Beloppen i 1 000 EUR)

<i>Ränteintäkter</i>	2005	2004
Likvida medel	102 841	77 007
Placeringar hos kreditinstitut över 6 mån.	2 305	2 557
Fordringsbevis över 6 mån.	59 801	58 531
Utestående lån	363 590	309 129
Övriga ränteintäkter	262	303
Ränteintäkter totalt	528 799	447 527
<i>Räntekostnader</i>		
Kortfristig upplåning från kreditinstitut	13 229	6 515
Långfristig upplåning från kreditinstitut	2 228	2 328
Upplåning mot skuldbevis	620 167	610 531
Swapkontrakt och övrigt, netto	-283 398	-342 380
Upplåningskostnader	7 909	7 370
Räntekostnader totalt	360 135	284 364

(3) PROVISIONSINTÄKTER OCH ERHÅLLNA AVGIFTER

(Beloppen i 1 000 EUR)

	2005	2004
Reserveringsprovisioner	2 065	1 803
Uppburna avgifter vid utbetalning av lån	3 256	1 875
Garantiprovisioner	139	156
Överkurser vid i förtid återbetalade lån	3 030	3 995
Provisioner för utlåning av fordringsbevis	143	169
Provisionsintäkter och erhållna avgifter totalt	8 634	7 998

(4) RESULTAT AV FINANSIELLA TRANSAKTIONER

(Beloppen i 1 000 EUR)

	2005	2004
Fordringsbevis i tradingportföljen, realiserade vinster och förluster	19 708	13 095
Fordringsbevis i tradingportföljen, orealiserade vinster och förluster	-8 927	7 019
Anpassning till säkringsredovisning av verkligt värde, orealiserade vinster och förluster	3 770	3 927
Värdeförändringar av icke-säkrande derivatinstrument, orealiserade vinster och förluster	1 049	-2 005
Återköp av egna obligationer, övrigt	1 736	752
Resultat av finansiella transaktioner totalt	17 335	22 788

(5) ADMINISTRATIONSKOSTNADER

(Beloppen i 1 000 EUR)

	2005	2004
Personalkostnader	15 870	14 714
Pensionspremier för finsk statspension	2 913	2 549
Övriga pensionspremier	1 147	829
Kostnader för verksamhetslokaler	1 385	1 353
IT-kostnader	1 879	1 966
Övriga administrationskostnader	6 495	5 535
Kostnadstäckning, NDF och NEFCO	-820	-938
Kostnadstäckning, hyresintäkter och övriga administrativa intäkter	-601	-643
Totalt	28 268	25 365
Värdlandsersättning enligt överenskommelse med finska staten	-4 234	-3 970
Netto	24 034	21 395

	2005	2004
Ersättning till revisorerna		
Revisionsarvoden ¹⁾	125	131
Övriga revisionsrelaterade tjänster	18	2
Ersättning totalt	143	132

¹⁾ Revisionsarvodet omfattar även kostnader för revisorsintyg i samband med bankens upplåningsaktiviteter.

	2005	2004
Genomsnittligt antal anställda	151	148
Personalens genomsnittliga ålder	43	44
Genomsnittlig anställningstid (i år)	10	9

Könsfördelning

Alla anställda		
Kvinnor	74	73
Män	76	74
Ledningsgruppen		
Kvinnor	1	1
Män	6	6

Ersättningar till styrelse, kontrollkommitté, verkställande direktör och ledningsgrupp

Ersättning till styrelse och kontrollkommitté fastställs av bankens råd och består av fast lön och mötesarvoden.

Beslut gällande anställning av medlemmar i bankens ledningsgrupp fattas av styrelsen, som också fastställer ersättningen till ledningsgruppen. Ersättningen ges i form av fast lön samt sedvanliga löneförmåner (bil, mobiltelefon). Banken betalar inte ut bonus som är baserad på bankens resultat.

Ersättning till styrelsens ordförande, styrelseledamöter, kontrollkommittén, verkställande direktören och ledningsgruppsmedlemmar framgår av nedanstående tabell:

(Beloppen i EUR)

	2005 <i>Ersättning/ beskattningsbar inkomst</i>	2004 <i>Ersättning/ beskattningsbar inkomst</i>
Styrelsens ordförande	13 790	13 956
Styrelseledamöter	80 915	86 351
Kontrollkommitté	23 760	21 550
Verkställande direktören	600 020 ²⁾	369 831
Ledningsgruppsmedlemmar	1 346 747	1 290 100

²⁾ I detta belopp ingår en ersättning på 214 915 EUR som betalades till den tidigare verkställande direktören vid pensionering.

NIB ansvarar för de anställdas pensionsskydd. Det nuvarande pensionsarrangemanget består av pension enligt finska statens pensionsskydd (StPL) som bas för pensionsförmånerna och en tilläggs pensionsförsäkring i form av en kollektiv grupp pensionsförsäkring. Denna tilläggs pensionsförsäkring baserar sig på en premiebaserad pensionsplan.

Administrationen av bankens personallån sköts enligt ett samarbetsavtal av en annan finansiell institution (affärsbank). Personallån kan beviljas åt fast anställd personal (även medlem av ledningsgruppen) som del av bankens personalregler. Samma räntesats och villkor gäller för alla nämnda anställda. Personallåneräntan följer grundräntan som fastställts av finska finansministeriet. Utestående personallån till medlemmar av ledningsgruppen per 31 december 2005 uppgick till totalt 65 564 EUR.

Hyresavtal

NIB verkar i egen kontorsfastighet i Helsingfors. Av lokalernas totalareal på 18 500 m² är 2 000 m² uthyrda. Banken hyr också 570 m² kontorslokaler i Helsingfors. Därutöver hyr banken 353 m² kontorslokaler i de nordiska länderna och i Singapore.

(6) KREDITFÖRLUSTER / ÅTERFÖRINGAR

(Beloppen i 1 000 EUR)

	2005	2004
Konstaterade kreditförluster täckta med tidigare avsatta medel	947	-
Årets nedskrivningar för kreditförluster	-	702
Återförda ej längre erforderliga nedskrivningar	-1 066	-4 466
Kreditförluster / återföringar, netto	-119	-3 764

Se även not 8.

(7) FINANSIELLA PLACERINGAR

Fordringsbevisen hade följande motparter:

(Beloppen i miljoner EUR)

	2005	2004
Stater	425	519
Offentliga samfund	78	12
Övriga	799	720
Fordringsbevis totalt	1 303	1 251

Dessa fordringsbevis löper med fast ränta.

Bankens innehav av fordringsbevis fördelade sig enligt följande:

(Beloppen i miljoner EUR)

	Bokfört värde		Verkligt värde	
	2005	2004	2005	2004
Tradingportföljen	273	304	273	304
Held-to-maturity-portföljen	1 030	947	1 086	1 007
Fordringsbevis totalt	1 303	1 251	1 358	1 311

(8) UTESTÅENDE LÅN OCH GARANTIÅTAGANDEN**Utestående lån fördelat på bankens fyra låneordningar:**

(Beloppen i miljoner EUR)

	2005	2004
Ordinarie lån		
Investeringslån i medlemsländerna	9 404	8 446
Investeringslån i övriga länder	116	24
Regionallån i Norden	60	64
Anpassning till säkringsredovisning	33	48
Totalt	9 613	8 583
Projektinvesteringslån (PIL)		
Afrika	261	246
Asien	839	632
Central- och Östeuropa	340	267
Latinamerika	459	380
Mellanöstern	116	111
Anpassning till säkringsredovisning	3	5
Totalt	2 017	1 640
Miljöinvesteringslån (MIL)	83	44
Baltiska investeringslån (BIL)	4	12
Utestående lån totalt	11 717	10 279

Beloppet för utestående lån, 11 717 miljoner EUR, inkluderar obligationslån (MTN) för 2 167 miljoner EUR (1 826). Obligationsslånen redovisas till anskaffningsvärde såvida dessa inte är säkrade med derivatkontrakt. Då säkringsredovisning tillämpas värderas obligationslånen till verkligt värde.

Utestående lån med rörlig ränta uppgick till 10 248 miljoner EUR (9 028), medan utestående lån på 1 432 miljoner EUR (1 199) var bundna till fast ränta. Utställda garantier inom den ordinarie låneramen uppgick den 31 december 2005 till 25,0 miljoner EUR (25,0).

Kreditförluster

Från bankens utestående lån har avdragits sammanlagt 0,5 miljoner EUR (1,0) för nedskrivning. Under 2005 bestod nedskrivningarna endast av ett projektinvesteringslån. I balansräkningen har ändringarna i nedskrivningarna varit följande:

(Beloppen i miljoner EUR)

	2005	2004
Nedskrivning per 1/1	1,0	4,8
Årets nedskrivning	0,5	0,7
Återförd, ej längre erforderlig nedskrivning	-1,1	-4,5
Valutakursomräkningar	0,1	-
Nedskrivning per 31/12	0,5	1,0

Se även not 6.

Nedskrivningsbeloppet fördelade sig enligt följande:

(Beloppen i miljoner EUR)

<i>Fördelning per låneordning:</i>	2005	2004
Ordinarie lån		
Investeringslån i medlemsländerna	-	-
Projektinvesteringslån		
Asien	-	-
Central- och Östeuropa	-	-
Latinamerika	0,5	1,0
Nedskrivning totalt	0,5	1,0

Per 31 december 2005 hade banken inga oreglerade fordringar.

Den 31 december 2005 uppgick avtalade, ej utbetalade lån till följande belopp:

(Beloppen i miljoner EUR)

<i>Avtalade, ej utbetalade lån</i>	<i>2005</i>	<i>2004</i>
Ordinarie lån	690	432
Projektinvesteringslån	820	632
Miljöinvesteringslån	115	84
Avtalade, ej utbetalade lån totalt	1 625	1 147

I de angivna beloppen av avtalade, ej utbetalade lån ingår lån till betydande belopp där vissa villkor, främst räntevillkor, ännu kan vara föremål för slutligt godkännande och beloppen därmed inte kan betraktas som bindande utfästelser för banken.

Utestående lån fördelade på valutaslag

(Nominella belopp i miljoner EUR)

<i>Valuta</i>	<i>Ordinarie lån</i>		<i>PIL-lån</i>		<i>Totalt ¹⁾</i>	
	<i>2005</i>	<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>2004</i>
Nordiska valutor	3 161	2 835	1	2	3 163	2 837
EUR	5 048	4 461	335	238	5 454	4 751
USD	1 249	1 130	1 645	1 358	2 910	2 492
Övriga valutor	121	108	33	37	154	146
Totalt	9 580	8 535	2 014	1 636	11 680	10 226
<i>Anpassning till säkringsredovisning</i>	33	48	3	5	36	53
Utestående lån totalt	9 613	8 583	2 017	1 640	11 717	10 279

¹⁾ I totalbeloppet ingår även miljöinvesteringslån (MIL) för 83 miljoner EUR (44) och baltiska investeringslån (BIL) för 4 miljoner EUR (12).

Sektorfördelning

(Beloppen i miljoner EUR)

<i>Utestående lån per 31/12</i>	<i>2005</i>	<i>2005</i>	<i>2004</i>	<i>2004</i>
Tillverkning	4 518	39 %	4 052	40 %
Energi	3 054	26 %	2 540	25 %
Transport och kommunikation	1 590	14 %	1 412	14 %
Handel och tjänster	826	7 %	760	7 %
Bank och finans ²⁾	887	8 %	746	7 %
Regionallån	60	1 %	64	1 %
Övrigt	747	6 %	652	6 %
<i>Anpassning till säkringsredovisning</i>	36	0 %	53	0 %
Totalt	11 717	100 %	10 279	100 %
<i>Utbetalade lån</i>	<i>2005</i>	<i>2005</i>	<i>2004</i>	<i>2004</i>
Tillverkning	737	35 %	410	30 %
Energi	535	26 %	320	24 %
Transport och kommunikation	299	14 %	245	18 %
Handel och tjänster	157	8 %	133	10 %
Bank och finans ²⁾	229	11 %	91	7 %
Regionallån	-	0 %	-	0 %
Övrigt	137	7 %	147	11 %
Totalt	2 092	100 %	1 348	100 %

²⁾ Inklusive bankens finansiella intermediärer.

Utlåningens och utställda garantiers fördelning på olika typer av säkerhet

I följande tabell visas utestående lån inklusive utestående garantiåtaganden fördelade enligt säkerhet:
(Beloppen i miljoner EUR)

<i>Per 31/12 2005</i>	<i>Belopp</i>	<i>Belopp totalt</i>	<i>%-andel</i>
Lån till eller garanterade av stater			
lån till eller garanterade av medlemsländer	187		
lån till eller garanterade av övriga länder	1 534	1 721	14,7
Lån till eller garanterade av kommuner i medlemsländer		319	2,7
Lån till eller garanterade av företag ägda till 50 % eller mer av medlemsländer eller kommuner i medlemsländer		656	5,6
Lån till eller garanterade av bank		792	6,8
Övriga lån			
mot pant eller annan realsäkerhet	389		
mot moderbolagsgaranti och andra garantier	1 839		
mot negativ klausul och andra åtaganden	5 960		
utan formell säkerhet	30	8 218	70,2
Totalt		11 706	100,0

Anpassning till säkringsredovisning

36

Utestående lån (inklusive garantier) totalt

11 742

<i>Per 31/12 2004</i>	<i>Belopp</i>	<i>Belopp totalt</i>	<i>%-andel</i>
Lån till eller garanterade av stater			
lån till eller garanterade av medlemsländer	116		
lån till eller garanterade av övriga länder	1 368	1 484	14,5
Lån till eller garanterade av kommuner i medlemsländer		300	2,9
Lån till eller garanterade av företag ägda till 50 % eller mer av medlemsländer eller kommuner i medlemsländer		619	6,0
Lån till eller garanterade av bank		669	6,5
Övriga lån			
mot pant eller annan realsäkerhet	402		
mot moderbolagsgaranti och andra garantier	1 772		
mot negativ klausul och andra åtaganden	4 986		
utan formell säkerhet	18	7 178	70,0
Totalt		10 251	100,0

Anpassning till säkringsredovisning

53

Utestående lån (inklusive garantier) totalt

10 304

Enligt NIB:s stadgar täcker medlemsländerna bankens förluster förorsakade av utebliven betalning i anslutning till PIL-lån upp till följande belopp:

(Beloppen i 1 000 EUR)

<i>Medlemsland</i>	<i>Garantibelopp</i>	<i>2005 %-andel</i>	<i>Garantibelopp</i>	<i>2004 %-andel</i>
Danmark	377 821	21,0	391 225	21,7
Estland	13 139	0,7	-	-
Finland	344 860	19,2	357 094	19,8
Island	15 586	0,9	16 139	0,9
Lettland	19 058	1,1	-	-
Litauen	29 472	1,6	-	-
Norge	329 309	18,3	340 991	19,0
Sverige	670 755	37,3	694 551	38,6
Totalt	1 800 000	100,0	1 800 000	100,0

Enligt NIB:s stadgar täcker medlemsländerna till 100 % bankens förluster förorsakade av utebliven betalning i anslutning till MIL-lån upp till följande belopp:
(Beloppen i 1 000 EUR)

Medlemsland	2005		2004	
	Garantibelopp	%-andel	Garantibelopp	%-andel
Danmark	70 113	23,4	72 600	24,2
Estland	2 190	0,7	-	-
Finland	51 377	17,1	53 200	17,7
Island	3 187	1,1	3 300	1,1
Lettland	3 176	1,1	-	-
Litauen	4 912	1,6	-	-
Norge	61 324	20,4	63 500	21,2
Sverige	103 720	34,6	107 400	35,8
Totalt	300 000	100,0	300 000	100,0

Som en följd av den utvidgade medlemskretsen förändrades medlemsländernas andelar i garantiansvaret för PIL och MIL med verkan från den 1 januari 2005.

Därtill uppgick BIL-lån totalt till 4 miljoner EUR (12), och garanterades till 100 % av de nordiska länderna.

(9) IMMATERIELLA OCH MATERIELLA TILLGÅNGAR

Bankens immateriella tillgångar uppgick till 7,4 miljoner EUR (5,9).

Per bokslutsdatum, den 31 december 2005, uppgick anskaffningsvärdet i balansräkningen för byggnader och jordområden i eget bruk till 29,0 miljoner EUR (29,6) efter planerliga avskrivningar på byggnader. Bostadsaktier och andra aktier och andelar har i balansräkningen ett värde om 1,1 miljoner EUR (1,1).

Inventarier och andra materiella tillgångar har i balansräkningen ett värde om 4,8 miljoner EUR (5,3).

(10) AVSKRIVNINGAR

(Beloppen i 1 000 EUR)

	2005	2004
Immateriella tillgångar	1 357	811
Materiella tillgångar		
Byggnader	670	670
Maskiner och inventarier	1 766	1 399
Totalt	3 794	2 880

(11) ÖVRIGA TILLGÅNGAR

(Beloppen i miljoner EUR)

Derivatkontrakt ingår i övriga tillgångar.

	2005	2004
Rörlig ränta, nominellt belopp	8 870	6 824
Fast ränta, nominellt belopp	12 536	10 539
Nominellt belopp totalt	21 406	17 363
Nettoredovisning av nominellt belopp per derivatkontrakt	-20 818	-16 724
Derivatfordringar, netto ¹⁾	588	639
Anpassning till säkringsredovisning och värdeförändringar i icke-säkrande derivatinstrument	488	569
Derivatinstrument	1 076	1 208
Övrigt	3	3
Totalt	1 079	1 212

¹⁾ Inklusive aktiverade swaparvoden.

Derivatkontrakten upptas i balansen till verkligt värde netto per swapkontrakt, så att de swapkontrakt som har ett positivt verkligt värde netto utgör en swapfordran, medan de swapkontrakt som har ett negativt verkligt värde netto utgör en swapskuld i balansräkningen.

(12) UTESTÅENDE UPPLÅNING MOT SKULDBEVIS JÄMTE SWAPKONTRAKT

Bankens upplåning mot skuldbevis var vid utgången av året fördelad på valutorna i tabellen nedan. Tabellen beskriver även upplåningens valutfördelning efter ingångna swapkontrakt.

(Beloppen i miljoner EUR)

Valuta	Upplåning		Swapkontrakt skuld/fordran		Nettovaluta	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Nordiska valutor	945	1 031	2 284	1 842	3 229	2 873
EUR	939	830	6 048	5 618	6 987	6 448
USD	6 454	4 500	-2 643	-1 391	3 811	3 108
JPY	1 462	1 560	-1 424	-1 522	38	38
GBP	1 791	1 827	-1 771	-1 810	20	17
HKD	457	450	-457	-450	-	-
Övriga valutor	1 981	1 571	-1 909	-1 526	71	45
Totalt	14 028	11 769	127	762	14 155	12 530
<i>Anpassning till säkringsredovisning och värdeförändringar i icke-säkrande derivatinstrument</i>						
	427	586	-409	-548	18	38
Swaparvoden	-	-	141	143	141	143
Utestående upplåning totalt	14 456	12 355	-141	357	14 315	12 711

Tabellen ovan inkluderar 244 (237) lånetransaktioner till ett värde om 9 203 miljoner EUR (8 116) under bankens euro *medium term note*-program, 4 (4) lånetransaktioner till ett värde om 170 miljoner EUR (177) under bankens svenska *medium term note*-program och 4 (3) lånetransaktioner till ett värde om 3 391 miljoner EUR (2 202) under bankens amerikanska *medium term note*-program. Banken har etablerade *commercial paper*-program i Europa på 600 miljoner USD och i USA på likaså 600 miljoner USD.

Av emissionslånen har 1 767 miljoner EUR (1 556) upptagits till rörlig ränta, medan 12 019 miljoner EUR (9 998) upptagits till fast ränta. Övrig upplåning på 242 miljoner EUR (215) löper med fast ränta.

(13) ÖVRIGA SKULDER

(Beloppen i miljoner EUR)

Derivatkontrakt ingår i övriga skulder.

	2005	2004
Rörlig ränta, nominellt belopp	20 106	16 919
Fast ränta, nominellt belopp	1 426	1 207
Nominellt belopp totalt	21 532	18 126
Nettoredovisning av nominellt belopp per derivatkontrakt	-20 676	-16 582
Derivatskulder, netto ¹⁾	856	1 544
<i>Anpassning till säkringsredovisning och värdeförändringar i icke-säkrande derivatinstrument</i>		
	79	21
Derivatinstrument	935	1 565
Övrigt	5	4
Totalt	940	1 569

¹⁾ Inklusive aktiverade swaparvoden.

Derivatkontrakten upptas i balansen till verkligt värde netto per swapkontrakt, så att de swapkontrakt som har ett positivt verkligt värde netto utgör en swapfordran, medan de swapkontrakt som har ett negativt verkligt värde netto utgör en swapskuld i balansräkningen.

(14) GRUNDKAPITAL – INBETALAT GRUNDKAPITAL

Av grundkapitalet har medlemsländerna tecknat följande belopp:
(Beloppen i miljoner EUR)

Medlemsland	2005	%-andel	2004	%-andel
Danmark	881,1	21,3	881,1	22,0
Estland	30,2	0,7	-	-
Finland	765,8	18,5	765,8	19,2
Island	38,6	0,9	38,6	1,0
Lettland	43,9	1,1	-	-
Litauen	67,8	1,6	-	-
Norge	793,1	19,1	793,1	19,8
Sverige	1 521,4	36,7	1 521,4	38,0
Totalt	4 141,9	100,0	4 000,0	100,0

Medlemsländernas andel av inbetalat kapital är följande:
(Beloppen i miljoner EUR)

Medlemsland	2005	%-andel	2004	%-andel
Danmark	89,2	21,3	89,2	22,1
Estland	3,1	0,7	-	-
Finland	74,4	17,8	74,4	18,4
Island	3,9	0,9	3,9	1,0
Lettland	4,4	1,1	-	-
Litauen	6,9	1,6	-	-
Norge	77,1	18,4	77,1	19,1
Sverige	159,5	38,1	159,5	39,5
Totalt	418,6	100,0	404,3	100,0

I samband med att Estland, Lettland och Litauen blev medlemmar i banken den 1 januari 2005 förhöjdes bankens grundkapital till 4 141,9 miljoner EUR från den 1 januari 2005. Den inbetalade delen av grundkapitalet steg till 418,6 miljoner EUR. Som en följd av den utvidgade medlemskretsen förändrades medlemsländernas andelar av grundkapitalet med verkan från den 1 januari 2005.

De nya medlemsländerna skall erlägga sina inbetalningar av den inbetalade delen av grundkapitalet enligt en avtalad betalningsplan i tre årliga rater. Den första raten erlades den 31 mars 2005.

(15) RESERVFOND OCH KREDITRISKFONDER

Vid utgången av år 2005 uppgick den stadgeenliga reservfonden till 645,0 miljoner EUR eller 15,6 % av grundkapitalet om 4 141,9 miljoner EUR. Till reservfonden gjordes ingen överföring av räkenskapsårets överskott för år 2004.

Den allmänna kreditriskfonden som redovisas under eget kapital och som uppbyggs med avsättningar av tidigare räkenskapsperioders överskott är avsedd att täcka icke identifierade, exceptionella kreditförluster. Reservfonden utgör tillsammans med den allmänna kreditriskfonden bankens allmänna reserver. Den allmänna kreditriskfonden uppgick år 2005 till 424,4 miljoner EUR. Av räkenskapsårets överskott föreslår styrelsen en överföring om 110,3 miljoner EUR till denna fond.

I enlighet med bankens stadgar har banken etablerat en särskild kreditriskfond för projektinvesteringslåneordningen för att i första hand täcka bankens egen risk vid denna låneordning. År 2005 uppgick denna fond till 238,2 miljoner EUR. Banken svarar själv för 100 % av uppkomna förluster under enskilda PIL-lån upp till det belopp som vid envar tidpunkt finns avsatt i den särskilda kreditriskfonden för PIL. Först efter att denna fond är fullt utnyttjad kan styrelsen återropa medlemsländernas garantier.

Utöver detta har banken under eget kapital byggt upp en fond på 4,3 miljoner EUR för HIPC-programmet (*Debt Initiative for Heavily Indebted Poor Countries*).

Sammanlagt utgjorde dessa kreditriskfonder (den allmänna kreditriskfonden, kreditriskfonden för PIL och fonden för HIPC-programmet) 666,9 miljoner EUR per 31 december 2005.

Estland, Lettland och Litauen har i och med medlemskapet i banken från den 1 januari 2005 förbundit sig att betala in totalt 42,7 miljoner EUR till bankens reserver i proportion till ländernas andel av grundkapitalet. Betalningarna till bankens reserver skall göras halvårsvis i enlighet med bilaterala avtal om inbetalning. Betalningarna görs mellan den 31 mars 2008 och den 30 september 2012.

(16) ANSVARSFÖRBINDELSER OCH ÅTAGANDEN

(Beloppen i miljoner EUR)

	2005	2004
Utställda garantier (not 8)	25	25
Avtalade, icke utbetalade lån (not 8)	1 625	1 147
Upplåningsåtaganden	-	32
Aktieteckning i <i>European Investment Fund</i> , icke betalad del (NIB sålde sina aktier i EIF under 2005)	-	4
Värdepapper utställda som säkerhet för återköpsavtal (repa) ¹⁾	105	-
Erhållna och utställda panter för exponering av derivatkontrakt		
Erhållna panter ²⁾	268	223
Utslällda panter ¹⁾	-	313

¹⁾ Bokföringsvärde

²⁾ Verkligt värde

(17) VERKLIGT VÄRDE FÖR FINANSIELLA INSTRUMENT

(Beloppen i miljoner EUR)

	2005			2004		
	Bokfört värde	Verkligt värde	Differens	Bokfört värde	Verkligt värde	Differens
Tillgångar						
Likvida medel	3 569	3 569	-	3 198	3 198	-
Placeringar hos kreditinstitut	106	106	-	90	90	-
Fordringsbevis	1 303	1 358	55	1 251	1 311	60
Övriga placeringar i finansiella instrument	7	8	1	7	7	-
Utestående lån	11 717	11 713	-4	10 279	10 281	2
Derivatinstrument, netto	1 076	1 076	-	1 208	1 208	-
			52			62
Skulder						
Kortfristig upplåning från kreditinstitut	468	468	-	322	322	-
Långfristig upplåning från kreditinstitut	100	100	-	94	94	-
Emissionslån	14 205	14 206	1	12 132	12 135	3
Övrig upplåning	251	251	-	222	222	-
Derivatinstrument, netto	935	935	-	1 565	1 565	-
			1			3
Netto			51			59

(18) FÖRFALLOPROFIL

(Beloppen i miljoner EUR)

I tabellen nedan presenteras tillgångarna och skulderna enligt kvarvarande löptid uträknat från balansdagen till mätutgången. Möjlighet till förtida återbetalning beaktas i fråga om derivatkontrakt och upplåningstransaktioner. Utestående lån däremot rapporteras enligt den sista möjliga amorteringsdagen. Tillgångar och skulder som inte har en avtalad förfallodag samt alla värdejusteringar redovisas under posten odefinierat. Se även noterna 11 och 13.

	0–6 månader	6–12 månader	1–5 år	5–10 år	Över 10 år	Odefi- nierat	Totalt
Tillgångar							
Likvida medel	801	332	1 792	565	77	2	3 569
Finansiella placeringar							
Placeringar hos kreditinstitut	48	57	-	-	-	2	106
Fordringsbevis	130	-	581	385	204	3	1 303
Övrigt	-	-	-	-	-	7	7
	177	57	581	385	204	12	1 416
Utlåning							
Utestående lån	543	606	4 990	4 398	1 144	36	11 717
Immateriella tillgångar	-	-	-	-	-	7	7
Materiella tillgångar	-	-	-	-	-	35	35
Övriga tillgångar							
Derivatinstrument							
Kapitalfordran ¹⁾	799	755	5 148	1 972	1 395	488	10 557
Kapitalskuld	-742	-741	-4 921	-1 889	-1 188	-	-9 481
	56	14	227	83	208	488	1 076
Övriga tillgångar	-	-	-	-	-	3	3
Inbetalat grundkapital och inbetalningar till bankens reserver, fordringar	-	-	-	-	-	52	52
Upplupna räntor och provisioner	-	-	-	-	-	305	305
Summa tillgångar	1 578	1 008	7 590	5 431	1 633	940	18 178

	0–6 månader	6–12 månader	1–5 år	5–10 år	Över 10 år	Odefi- nierat	Totalt
Skulder och eget kapital							
Skulder							
Upplåning från kreditinstitut							
Kortfristig	468	-	-	-	-	-	468
Långfristig	48	52	-	-	-	-	100
	516	52	-	-	-	-	568
Upplåning mot skuldbevis	2 152	769	7 894	1 682	1 531	427	14 456
Övriga skulder							
Derivatinstrument							
Kapitalfordran ¹⁾	-2 096	-304	-6 598	-1 164	-1 034	79	-11 116
Kapitalskuld	2 280	338	6 953	1 268	1 212	-	12 051
	185	34	355	104	178	79	935
Övriga skulder	-	-	-	-	-	5	5
Upplupna räntor och provisioner	-	-	-	-	-	269	269
Summa skulder	2 853	856	8 249	1 786	1 709	781	16 233
Eget kapital	-	-	-	-	-	1 946	1 946
Summa skulder och eget kapital	2 853	856	8 249	1 786	1 709	2 726	18 178

Netto under perioden -1 275 152 -659 3 645 -76 -1 787 -
Kumulativt netto under perioden -1 275 -1 123 -1 782 1 863 1 787 - -

¹⁾ Inklusive swaparvoden.

(19) DEN GENOMSNITTLIGA BALANSRÄKNINGEN

(Beloppen i miljoner EUR)

	2005	2004
Tillgångar		
Likvida medel	3 872	3 621
Finansiella placeringar		
Placeringar hos kreditinstitut	102	128
Fordringsbevis	1 311	1 227
Övrigt	7	8
	1 420	1 362
Utlåning		
Utestående lån	10 974	10 414
Immateriella tillgångar	6	4
Materiella tillgångar	35	35
Övriga tillgångar		
Derivatinstrument	1 162	1 344
Övriga tillgångar	3	5
	1 165	1 349
Inbetalat grundkapital och inbetalningar till bankens reserver, fordringar	20	-
Upplupna räntor och provisioner	298	325
Summa tillgångar	17 790	17 111
Skulder och eget kapital		
<i>Skulder</i>		
Upplåning från kreditinstitut		
Kortfristig upplåning från kreditinstitut	549	296
Långfristig upplåning från kreditinstitut	104	126
	653	422
Upplåning mot skuldbevis		
Emissionslån	13 640	13 245
Övrig upplåning	233	242
	13 873	13 487
Övriga skulder		
Derivatinstrument	1 142	1 205
Övriga skulder	6	6
	1 147	1 211
Upplupna räntor och provisioner	259	283
Summa skulder	15 932	15 404
<i>Eget kapital</i>	1 858	1 707
Summa skulder och eget kapital	17 790	17 111

Den genomsnittliga balansräkningen är uträknad på månatlig basis.

(20) KASSAFLÖDESANALYS

(Beloppen i 1 000 EUR)

	2005 ¹⁾	2004 ¹⁾
Årets överskott	165 295	172 367
Periodiserade upplåningskostnader	7 909	7 370
Marknadsvärdejustering, tradingportföljen	7 020	-5 039
Avskrivningar på materiella och immateriella tillgångar	3 794	2 880
Förändring i upplupna räntor och provisioner (tillgångar)	-20 710	46 669
Förändring i upplupna räntor och provisioner (skulder)	27 716	-40 476
Kreditförluster / återföringar	-119	-3 764
Anpassning till säkringsredovisning och värdeförändringar i icke-säkrande derivatinstrument	-4 819	-1 921
Övriga justeringar av årets överskott	-22	-245
Kassaflöde från rörelsen	186 065	177 841

Specifikation av förändringen i nettolikviditet per 31/12:

(Beloppen i 1 000 EUR)

	2005	2004
Kassa och banktillgodohavanden	8 427	12 706
Kortfristiga placeringar hos kreditinstitut	694 750	505 724
Likvida fordringsbevis med rörlig ränta	2 865 384	2 679 922
Likvida medel	3 568 561	3 198 351
Kortfristig upplåning från kreditinstitut	-467 985	-322 378
Nettolikviditet	3 100 576	2 875 973
Förändring i nettolikviditet	224 603	131 678

1) År 2005 har kassaflödesanalysen ändrats enligt följande:

- Förändring i upplupna räntor för swappar hanteras per swapkontrakt.
- Förändring i swapfordringar och -skulder hanteras brutto per swapkontrakt.

Detta har gjorts för att öka transparensen i kassaflödesanalysen och för att underlätta avstämmandet av kassaflöden mot balansräkningen.

Även siffrorna för 2004 har justerats enligt detta.

(21) VALUTAKURSER

		<i>EUR-kurs per 30/12 2005</i>	<i>EUR-kurs per 31/12 2004</i>
DKK	Dansk krona	7,4605	7,4388
EEK	Estnisk krona	15,6466 ¹⁾	15,6466 ¹⁾
ISK	Isländsk krona	74,57	83,6
LVL	Lettisk lats	0,6962	0,6979
NOK	Norsk krona	7,985	8,2365
SEK	Svensk krona	9,3885	9,0206
AUD	Australisk dollar	1,6109	1,7459
CAD	Kanadensisk dollar	1,3725	1,6416
CHF	Schweizisk franc	1,5551	1,5429
CZK	Tjeckisk koruna	29,0	30,464
GBP	Brittiskt pund	0,6853	0,70505
HKD	Hongkongdollar	9,1474	10,5881
JPY	Japansk yen	138,9	139,65
NZD	Nyzeeländsk dollar	1,727	1,8871
PLN	Polsk zloty	3,86	4,0845
SDR	Särskild dragningsrätt	0,82539 ²⁾	0,88 ³⁾
SGD	Singaporiensk dollar	1,9628	2,2262
SKK	Slovakisk koruna	37,88	38,745
TRY	Ny turkisk lira	1,5924	-
TWD	Ny taiwanesisk dollar	38,739 ²⁾	43,34202 ³⁾
USD	Amerikansk dollar	1,1797	1,3621
ZAR	Sydafrikansk rand	7,4642	7,6897

¹⁾ Fast växelkurs till euro enligt sedelfondssystem.

²⁾ Kursen uträknad så att marknadskursen i USD/valutan givit EUR/valutan. Noteringen USD/ifrågavarande valuta är per 30/12 2005.

³⁾ Kursen uträknad så att marknadskursen i USD/valutan givit EUR/valutan. Noteringen USD/ifrågavarande valuta är per 30/12 2004.

REVISIONSBERÄTTELSE

Till kontrollkommittén för Nordiska Investeringsbanken

I egenskap av revisorer utsedda av Kontrollkommittén för Nordiska Investeringsbanken har vi granskat bankens årsredovisning, räkenskaper och förvaltning för år 2005. 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 internationella revisionsrekommendationer utfärdade av *International Federation of Accountants*. Detta innebär att vi har planerat och utfört 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 årsredovisningen. I en revision ingår även att pröva tillämpade redovisningsprinciper och väsentliga bedömningar samt att bedöma den samlade informationen i årsredovisningen. Vår revision innefattar även en bedömning av om styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av banken utförts i enlighet med dess stadgar. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Enligt vår uppfattning ger årsredovisningen en rättvisande bild av Nordiska Investeringsbankens finansiella ställning den 31 december 2005 och resultatet och kassaflödet av dess verksamhet för år 2005 i enlighet med internationella

redovisningsprinciper som antagits av *International Accounting Standards Board*. Vi anser även att styrelsen och verkställande direktören förvaltat bankens angelägenheter i enlighet med dess stadgar.

Helsingfors den 10 mars 2006

Per-Olof Johansson

CGR-revisor

Ernst & Young, Helsingfors

Erik Mamelund

Statsautorisert revisor

Ernst & Young, Oslo

Till bankens råd

Kontrollkommitténs för Nordiska Investeringsbanken berättelse över revisionen av bankens förvaltning och räkenskaper

I enlighet med § 17 i stadgarna för Nordiska Investeringsbanken utsedda att kontrollera bankens verksamhet och svara för revisionen av banken, avger vi efter att ha slutfört vårt uppdrag för år 2005 följande berättelse:

Kontrollkommittén har sammanträtt under räkenskapsåret och efter att bankens årsredovisning upprättats, varvid erforderliga kontroll- och granskningsåtgärder vidtagits. Bankens årsredovisning har genomgåts vid möte i Helsingfors den 10 mars 2006. I sitt arbete har kontrollkommittén erhållit den informa-

tion och vidtagit de granskningsåtgärder, som kommittén ansett erforderliga för att bedöma bankens risksituation. Vi har tagit del av den revisionsberättelse, som avgivits av de av kontrollkommittén utsedda fackrevisorerna den 10 mars 2006.

På basis av vår revision konstaterar vi,

- att bankens verksamhet under räkenskapsåret bedrivits i överensstämmelse med stadgarna och
- att årsredovisningen ger en rättvisande bild av bankens ställning 31/12 2005 samt av resultatet av bankens verksamhet och av finansieringen under år 2005. Räkenskapsårets överskott

enligt resultaträkningen uppgår till 165 295 121,82 EUR.

Vi tillstyrker för bankens råd,

- att den av styrelsen föreslagna disponeringen av räkenskapsårets överskott godkänns,
- att resultaträkningen och balansräkningen fastställs,
- att styrelsens förslag till utdelning till ägarna godkänns samt,
- att styrelsen och verkställande direktören beviljas ansvarsfrihet för förvaltningen av bankens angelägenheter under det av oss granskade räkenskapsåret.

Helsingfors den 10 mars 2006

Bill Fransson

Meelis Atonen

Trond Helleland

Steingrímur J. Sigfússon

Arja Alho

Valdis Dombrovskis

Dace Nulle

Sigita Burbienė

Per Kaalund

Tuve Skånberg

NIB:s verksamhet regleras av bankens grunddokument, dvs. överenskommelsen mellan bankens medlemsländer av den 11 februari 2004, nedan kallad överenskommelsen, bankens stadgar från samma datum samt värdlandsöverenskommelsen, som ingicks mellan Finlands regering och banken år 1999.

I inledningen till överenskommelsen stadgas att NIB är medlemsländernas gemensamma internationella finansieringsinstitution, jämställd med andra juridiska personer vilka bedriver jämförbar verksamhet i och utanför medlemsländerna. I artikel 1 stadgas att NIB skall ha ställning som internationell juridisk person med full rättshandlingsförmåga. I bankens grunddokument definieras närmare bankens och dess personals privilegier och immunitet.

I överenskommelsen och bankens stadgar fastställs strukturen för bankens förvaltning. I sin egenskap av internationell organisation är NIB inte juridiskt bunden av nationell lagstiftning, eller underkastad övervakning av någon nationell myndighet. Banken förutsätts dock respektera lagen i värdlandet, i de övriga medlemsländerna och i de andra länder i vilka banken utövar sin verksamhet.

ALLMÄNNA PRINCIPER

Med beaktande av de förväntningar och de begränsningar som bankens status och juridiska organisation medför, strävar banken efter att tillämpa god förvaltningsd. Ansvar, transparens, förutsägbarhet och öppenhet utgör allmänna principer i bankens arbete för att förbättra och utveckla god förvaltningsd.

BESLUTSFATTANDE ORGAN

Bankens råd

Bankens råd består av åtta guvernörer. Varje medlemsland utser en regeringsmedlem som guvernör till rådet. Rådet skall utse en ordförande för en period av ett år enligt ett av dem fastställt rotationssystem. För närvarande är Danmarks guvernör ordförande i rådet.

Enligt överenskommelsen och stadgarna är rådet bankens högsta besluts-

fattande organ då det gäller befogenhet att ändra stadgarna, att besluta om ökning eller minskning av grundkapitalet, att godkänna styrelsens förvaltningsberättelse och bankens årsbokslut, att utnämna ordförande och viceordförande för kontrollkommittén, att besluta om tolkning och tillämpning av bestämmelserna i överenskommelsen och i stadgarna samt att besluta om förfarande vid ett medlemslands utträde ur banken samt om likvidation av denna.

Rådet skall årligen fastställa det arvode som betalas till styrelsen och kontrollkommittén. Rådets beslut skall vara enhälliga. Rådets verksamhet regleras av dess arbetsordning. Rådet skall hålla ett årsmöte och andra möten vid behov. Rådet höll sitt årsmöte den 19 maj 2005.

Styrelse

Styrelsen består av åtta ledamöter som utses av varje medlemsland. Varje ledamot skall ha en suppleant. Ledamöterna och suppleanterna utses av respektive medlemsland för en period av högst fyra år i taget. Styrelsen skall inom sig utse en ordförande och en viceordförande för en period av två år enligt det rotationssystem som rådet bestämt.

Frånsett de befogenheter som tillkommer rådet, utövar styrelsen samtliga befogenheter i banken. Den fattar bl.a. policybeslut om bankens verksamhet, utnämner verkställande direktören, godkänner de finansierings- och garantitransaktioner som verkställande direktören föreslår, befullmäktigar verkställande direktören att i enlighet med årligen beviljad allmän fullmakt besluta om upplåning och därtill anslutna finansoperationer. Vidare skall styrelsen godkänna årsbudgeten och framlägga årsberättelsen och bokslutet för rådet, fastställa bankens personalpolitik och personalregler samt besluta om andra förvaltningsärenden som inte gäller den dagliga verksamheten. Styrelsen kan överlåta sina befogenheter till verkställande direktören i den omfattning som styrelsen anser vara ändamålsenligt.

Varje styrelseledamot har en röst. Styrelsen är beslutför när minst sju ledamöter eller röstberättigade suppleanter deltar. Såsom styrelsens beslut gäller den ståndpunkt som omfattas av fem av de röstberättigade.

Styrelsens verksamhet regleras av dess arbetsordning. För närvarande har styrelsen inte inom sig utsett några utskott. Mellan styrelsens sammanträden har ordföranden och viceordföranden nära samarbete med verkställande direktören. Styrelsen sammanträder ungefär åtta gånger i året. Beslut kan fattas genom skriftligt förfarande.

För styrelseledamöterna gäller särskilda förhållningsregler (*code of conduct*) fastställda av bankens råd, vars allmänna syfte är att utveckla god praxis i bankens förvaltning. Avsikten med dessa förhållningsregler är att uppställa riktlinjer för att undvika konflikter samt att i allmänhet garantera tillbörligt förfarande. Styrelseledamöterna skall därför förete skriftlig utredning över sina poster i andra institutioner eller bolag samt över sina finansiella intressen.

Styrelseledamöterna erhåller ett årligt arvode samt mötesarvode vid styrelsens sammanträden. För utförandet av sitt uppdrag erhåller ledamöterna ersättning för rese- och övernattningskostnader samt dagtraktamente i enlighet med bankens resereglemente. Styrelsen fastställer årligen arvodesbeloppen. Närmare uppgifter ges i not 5 till bokslutet på s. 50.

Verkställande direktör

Verkställande direktören utses av styrelsen för en period av fem år åt gången. Verkställande direktören får inte vara ledamot i styrelsen, men deltar i styrelsens sammanträden.

Verkställande direktören, som är att betrakta som bankens legala representant, svarar för bankens löpande verksamhet. Verkställande direktören skall följa de instruktioner och riktlinjer som styrelsen fastställer. Med stöd av sin rätt att delegera befogenheter har styrelsen befullmäktigat verkställande direktören att fatta beslut om att uppta lån och att fatta vissa beslut om utlåning. Led-

ningsgruppen, kreditkommittén och finanskommittén biträder verkställande direktören i dennes verksamhet.

Ledningsgruppen består av verkställande direktören och sex högre befattningshavare. Ledningsgruppen är det organ som behandlar frågor rörande verksamhetsprinciper och förvaltning. Ledningsgruppen har också övergripande ansvar för riskstyrning. Gruppen sammanträder regelbundet en eller två gånger i månaden, eller oftare vid behov. Sammanträdena leds av verkställande direktören, som fattar beslut efter att ha rådgjort med gruppens medlemmar.

Kreditkommittén består av verkställande direktören och sex högre befattningshavare, som utses av styrelsen. Kommitténs ordförande är verkställande direktören, eller en av medlemmarna i dennes frånvaro. Kreditkommittén sammanträder regelbundet en gång i veckan. Den ansvarar för beredning och beslutsfattande i bankens utlåningsärenden.

I samarbete med kreditkommittén utövar verkställande direktören de befogenheter, som har delegerats till honom i utlåningsärenden.

Finanskommittén är ett rådgivande organ för verkställande direktören i frågor om finansiell verksamhet och riskstyrning. Kommittén övervakar bankens marknadsrisker, upplåningsverksamhet och portföljförvaltning. Kommittén består av verkställande direktören och fyra medlemmar, och sammanträder en gång i månaden.

För bankens verkställande direktör gäller av rådet fastställda förhållningsregler. Han skall också ge en skriftlig redogörelse om eventuella bisysslor inom andra institutioner samt om sina finansiella intressen till styrelsen. Eventuella bisysslor skall godkännas av styrelsen.

Styrelsen skall fastställa verkställande direktörens anställningsvillkor, inklusive lön. Styrelsen skall också godkänna ersättningen till ledningsgruppens och kreditkommitténs medlemmar. Närma-

re uppgifter ges i not 5 till bokslutet på s. 50.

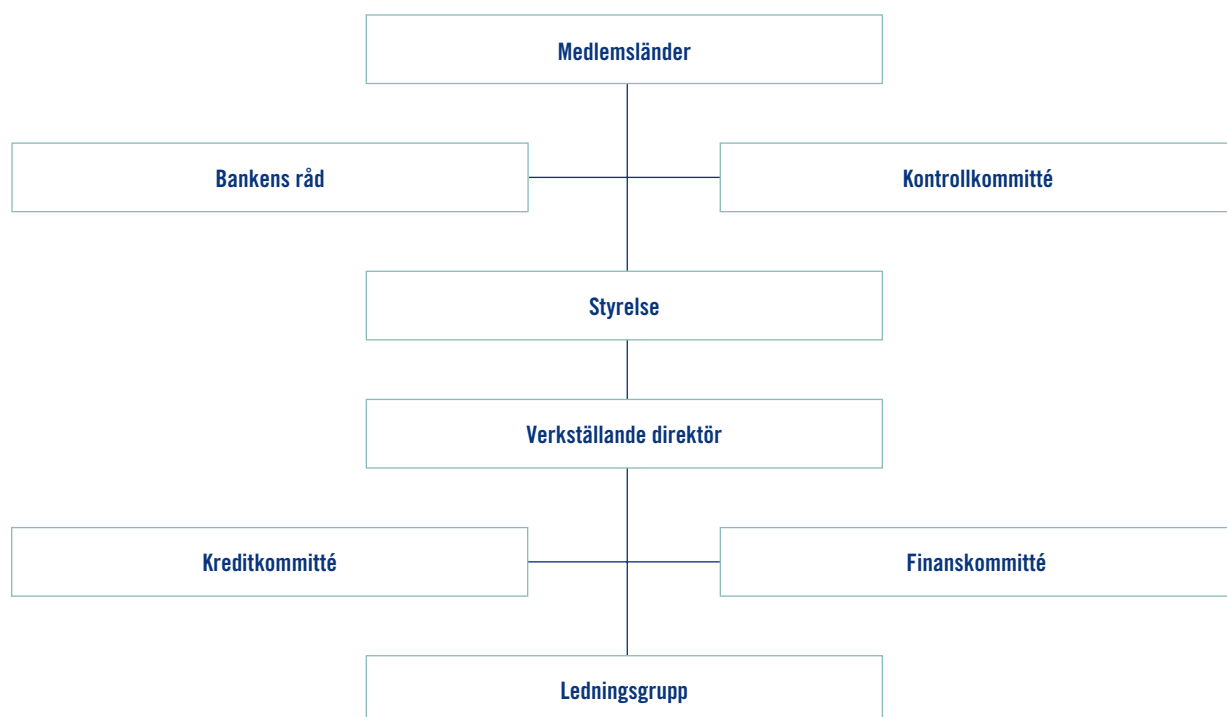
ÖVERVAKANDE ORGAN

Kontrollkommitté

Kontrollkommittén, som är bankens övervakande organ, består av tio ledamöter. Nordiska rådet samt parlamenten i Estland, Lettland och Litauen skall utse åtta ledamöter, dvs. en representant för varje medlemsland. Dessutom skall bankens råd utse två ledamöter att fungera som ordförande respektive vice ordförande enligt det av rådet fastställda rotationssystemet. Ledamöterna utses för en period av högst två år åt gången.

Kontrollkommittén ansvarar för bankens revision och övervakar att bankens verksamhet bedrivs i överensstämmelse med stadgarna. Kommitténs beslut i anledning av bokslutet och den årliga revisionsberättelsen skall fattas enhälligt. Kommittén framlägger sin rapport för bankens råd. Frånsett bokslutet och den årliga revisionsberättelsen skall kommit-

Beslutsprocesser



téns beslut fattas av en majoritet av dess ledamöter. Kontrollkommitténs verksamhet regleras av dess arbetsordning. Ledamöterna är skyldiga att följa för dem fastställda förhållningsregler.

Kontrollkommittén skall årligen utse två yrkesmässiga externa revisorer för att biträda kommittén vid fullgörandet av dess uppgifter. De externa revisorerna sköter bankens revision på uppdrag av kommittén. Kommittén övervakar att samarbetet mellan de interna och de externa revisorerna fungerar effektivt för att säkerställa att samtliga revisionsresurser i tillräcklig omfattning täcker de olika kontrollområdena. Kommittén kan också ge de externa revisorerna andra speciella granskningsuppdrag. Kommittén skall speciellt se till att de externa revisorernas oberoende säkerställs. Dessa revisorer rapporterar direkt till kontrollkommittén. En revisor utnämns från bankens värdland och en från ett annat medlemsland. År 2005–2006 kommer de två revisorerna från Ernst & Young i Helsingfors och Oslo.

Kontrollkommitténs ledamöter erhåller ett årligt arvode samt mötesarvode för kommitténs sammanträden. För utförandet av sitt uppdrag erhåller ledamöterna ersättning för rese- och övernattningskostnader samt dagtraktat-

mente i enlighet med bankens resereglemente. Bankens råd fastställer årligen arvodesbeloppen. De externa revisorernas arvode bestäms av kontrollkommittén på förslag av banken. Närmare uppgifter om ledamöternas och revisorernas arvoden ges i not 5 till bokslutet på s. 50.

Kontrollkommittén sammanträdde två gånger under år 2005.

INTERN KONTROLL OCH INTERNREVISION

NIB:s interna kontrollsystem har två syften; dels strävar man efter att trygga och utveckla de långsiktiga finansiella verksamhetskriterierna och dels efter att bedriva verksamheten på ett ekonomiskt och kostnadseffektivt sätt i enlighet med gällande regler och bestämmelser. Den interna kontrollen fokuserar på hanteringen av finansiella och verksamhetsmässiga risker.

Det interna kontrollsystemet utgör en integrerad del av varje medarbetares arbete. Systemet omfattar förfaranden för uppföljning och administration av transaktioner, positioner och dokumentering med klar åtskillnad mellan registrering, riskstyrning och affärsskapande funktioner. De olika avdelningarnas chefer är ansvariga för intern

kontroll inom sina respektive avdelningar. Verkställande direktören och styrelsen har ett övergripande ansvar för det interna kontrollsystemet.

NIB:s internrevision följer internationella yrkesstandarder utfärdade av *The Institute of Internal Auditors*. Internrevisionens uppgift är att regelbundet analysera och utvärdera bankens interna kontrollsystem, verksamhetsprocedurer och andra system samt att avge rekommendationer till ledningen. I funktionellt avseende rapporterar bankens internrevision till kontrollkommittén och till bankens styrelse, samt i administrativt avseende till verkställande direktören. Styrelsen skall godkänna en årlig plan för den interna revisionen.

PRINCIPER OCH RIKTLINJER

Förutom grunddokumenten styrs NIB:s verksamhet av ett antal principer, riktlinjer och instruktioner, som antagits av styrelsen eller av verkställande direktören. Bland dessa kan nämnas NIB:s mission och strategi, Financial Policies and Guidelines, General Guidelines for Procurement, NIB:s miljöpolicy samt bankens resolution om korruptionsbekämpning. Närmare uppgifter finns i andra avsnitt av årsredovisningen samt på bankens hemsida www.nib.int.

BANKENS RÅD

DANMARK

Bendt Bendtsen
økonomi- og erhvervsminister

ESTLAND

Aivar Sõerd
Minister of Finance

FINLAND

Ulla-Maj Wideroos
andra finansminister

ISLAND

Árni M. Mathiesen
finansminister

LETTLAND

Oskars Spurdziņš
Minister of Finance

LITAUEN

Zigmantas Balčytis
Minister of Finance

NORGE

Kristin Halvorsen
finansminister

SVERIGE

Pär Nuder
finansminister

KONTROLLKOMMITTÉN

ORDFÖRANDE

Bill Fransson
direktör, Sverige

VICE ORDFÖRANDE

Dace Nulle
Director, State Audit Office, Lettland

DANMARK

Per Kaalund
folketingsmedlem

ESTLAND

Meelis Atonen
Member of Parliament

FINLAND

Arja Alho
riksdagsledamot

ISLAND

Steingrímur J. Sigfússon
alltingsledamot

LETTLAND

Valdis Dombrovskis
Member of the European Parliament

LITAUEN

Sigita Burbienė
former Member of Parliament

NORGE

Trond Helleland
stortingsrepresentant

SVERIGE

Tuve Skånberg
riksdagsledamot

FACKREVISORER UTSEDDA AV KONTROLLKOMMITTÉN

Per-Olof Johansson CGR, Ernst & Young, Helsingfors
Erik Mamelund statsautorisert revisor, Ernst & Young, Oslo

Marja Tikka CGR, Ernst & Young, Helsingfors
kontrollkommitténs sekreterare

DANMARK

Lars Kolte

direktør, Eksport Kredit Fonden

Suppleant

Sigmund Lubanski

(från 18/8 2005), kontorchef,
Økonomi- og Erhvervsministeriet

Per Torstensen

(från 1/4 till 17/8 2005),
erhvervsdirektør, Økonomi- og
Erhvervsministeriet

Kåre Klein Emtoft

(till 31/3 2005), kontorchef, Økonomi-
og Erhvervsministeriet

ESTLAND

Madis Üürke

Advisor, Ministry of Finance

Suppleant

Ülle Mathiesen

Head of State Treasury Department,
Ministry of Finance

FINLAND

Kristina Sarjo

finansråd, Finansministeriet

Suppleant

Risto Paaermaa

(från 1/9 2005), biträdande överdirektör,
Handels- och industriministeriet

Bo Göran Eriksson

(till 31/8 2005), överdirektör, Handels-
och industriministeriet

ISLAND

Baldur Guðlaugsson

(från 1/6 2005), styrelsens ordförande,
kanslichef, Finansministeriet

Bolli Thór Bollason

(till 31/5 2005), styrelsens ordförande,
kanslichef, statsministerns kontor

Suppleant

Ólafur Hjálmarsson

(från 1/4 2006), avdelningschef, Finans-
ministeriet

Ragnheiður E. Árnadóttir

(från 1/6 2005 till 31/3 2006),
ministerns politiska rådgivare,
Utrikesministeriet

Baldur Guðlaugsson

(till 31/5 2005), kanslichef,
Finansministeriet

LETTLAND

Edmunds Krastiņš

Counsellor to the Minister of Finance,
Ministry of Finance

Suppleant

Nikolajs Sigurds Bulmanis

Advisory Board Member, Latvian
Guarantee Agency

LITAUEN

Rolandas Kriščiūnas

Under Secretary, Ministry of Finance

Suppleant

Vilma Mačerauskienė

Head of Financial Institutions Division,
Financial Markets Department, Ministry
of Finance

NORGE

Arild Sundberg

styrelsens vice ordförande, assisterende
direktør, NAV Interim

Suppleant

Eli Telhaug

ekspedisjonssjef, Finansdepartementet

SVERIGE

Erik Åsbrink

f.d. finansminister

Suppleant

Ulrika Barklund Larsson

departementsråd, Finansdepartementet



Från vänster: Kristina Sarjo, Baldur Guðlaugsson, Lars Kolte, Arild Sundberg, Erik Åsbrink, Madis Üürke, Edmunds Krastiņš

LEDNINGSGRUPPEN



Nils E. Emilsson, Hilde Kjelsberg, Carl Löwenhielm, Gunnar Okk, Johan Wallin, Torben Nielsen, Siv Hellén, Erkki Karmila, Johnny Åkerholm och Juha Kotajoki.

Johnny Åkerholm

Verkställande direktör från 1/4 2005. Pol.lic., Helsingfors universitet; ekon. mag., Svenska handelshögskolan i Helsingfors.

Nils E. Emilsson

Vice verkställande direktör från 1/4 2006. Chef för bankens utlåning. Bachelor of Science, the United States International University; MBA, California State University.

Torben Nielsen

Vice verkställande direktör sedan december 2005. Chef för finansfunktionen sedan 2004. Højere diplomeksamen, finansiering, Handelshögskolan i Köpenhamn; Leadership programme, INSEAD.

Siv Hellén

Direktör sedan 1985. Chefsjurist. Vicehäradshövding, jur. kand., Helsingfors universitet; eMBA, Helsingfors Handelshögskola.

Hilde Kjelsberg

Direktör från 7/2 2006. Chef för kredit- och analysfunktionen från april 2006. Siviløkonom, Norges Handelshøyskole.

Juha Kotajoki

Direktör sedan 1996. Chef för bankens riskstyrning. Ansvarig inom ledningsgruppen för stabsfunktionen redovisning samt för finansiell administration och planering. Fil.kand., Åbo universitet.

Gunnar Okk

Direktör från 16/1 2006. Chef för planering och administration från februari 2006. Ansvarig inom ledningsgruppen för stabsfunktionerna personal och kontor samt IT. Diplomingenjör, Tallinns tekniska universitet.

MEDLEMMAR 2005:

Jón Sigurðsson

Verkställande direktör till 31/3 2005. I NIB sedan 1994. Fil.kand., Stockholms universitet; M.Sc.Econ., London School of Economics and Political Science.

Erkki Karmila

Vice verkställande direktör sedan 1993. Chef för avdelningen för internationella lån till 31/3 2006. Vicehäradshövding, jur.lic., Åbo universitet; Master of Laws, Harvard.

Carl Löwenhielm

Vice verkställande direktör sedan 1996. Chef för avdelningen för nordiska lån till 31/3 2006. Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

Oddvar Sten Rønsen

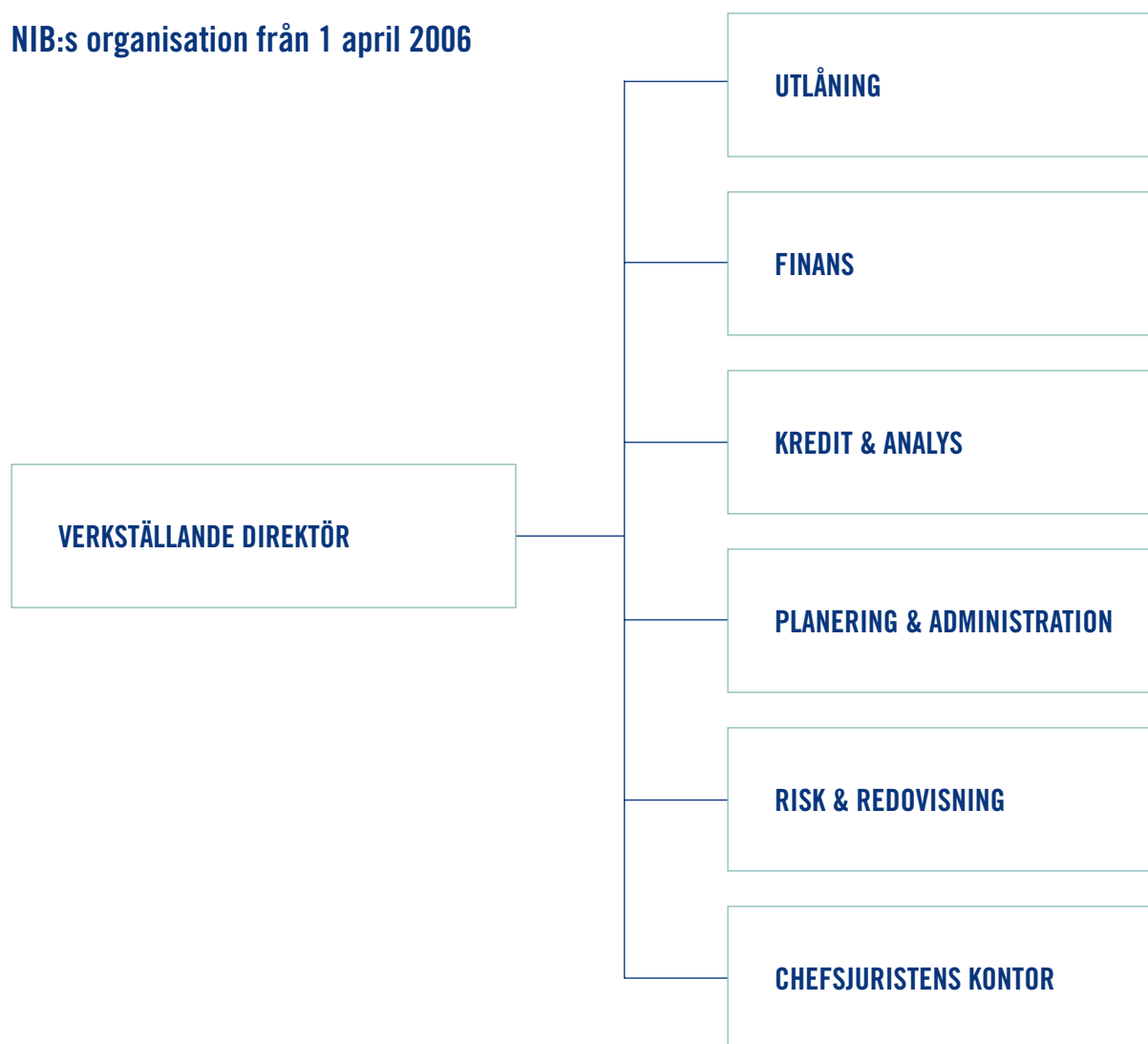
Direktör sedan 1993. Chef för analysavdelningen till 31/8 2005. B.A. (Econ.) Hon., Manchester University; M.Sc., Warwick University Graduate Business School, England.

Johan Wallin

Bitr. direktör. I NIB sedan 1987. Tillförordnad chef för analysavdelningen september 2005–mars 2006. Ekon.mag., Svenska handelshögskolan i Helsingfors.

ORGANISATION

NIB:s organisation från 1 april 2006



Uppdaterade och närmare uppgifter om NIB:s personal finns på adressen www.nib.int

NIB gör stora satsningar på personalens utveckling och välbefinnande. Personalpolitiken befäster det faktum att en motiverad personal utgör en viktig resurs för organisationens utveckling och goda resultat. Syftet med personalpolitiken är att skapa en attraktiv och professionellt stimulerande arbetsmiljö.

I slutet av år 2005 uppgick NIB:s personalstyrka till 150 personer. Av personalen var 74 kvinnor och 76 män. Personalens genomsnittsalder var 43,4 år och den genomsnittliga anställningstiden var 9,8 år. Personalens åldersstruktur per 31/12 2005 framgår av figur 1 nedan. Åldersstrukturen kommer att innebära ett flertal pensioneringar, även inom den högsta ledningen. Sommaren 2005 inleddes en process i syfte att rekrytera nya medlemmar till bankens ledning. Tre nya medlemmar till bankens ledningsgrupp anställdes från början av 2006.

Från början av år 2005 har banken engelska och svenska som officiella språk. Som en följd av att NIB:s medlemskrets utvidgats, arbetar bankens ledande och beslutande organ på engelska. Engelska är också huvudsakligt arbetsspråk för personalen. Övergången till engelska inom administrationen har genomförts stegvis, genom bl.a. översättning av dokument och instruktioner.

Bankens strävan att svara mot förändringar i den omgivande affärsmiljön har inneburit att personalen under året deltagit i ett flertal utvecklingsprojekt och IT-relaterade projekt. Under året fortsatte banken att förnya sina operativa IT-system. Hela personalen berördes av uppdateringen av bankens pc-miljö.

Personalen deltog i extern utbildning i form av kurser och seminarier kring aktuella teman i anslutning till de enskilda arbetsuppgifterna, samt i individuella utbildningsprogram.

Den interna utbildningsverksamheten under året inriktade sig i stor utsträckning på språk och kommunikationsfrågor. För personalen arrangerades kurser i bl.a. presentations- och förhandlingsteknik samt finansiell terminologi. I språkundervisningen, som totalt omfattade ett tiotal olika språk, deltog ca 120 personer. Som en följd av uppdateringen av bankens pc-miljö gjordes särskilda satsningar på datakurser för användarna.

Antalet utbildningsdagar under året uppgick i genomsnitt till 5,9 per person, jämfört med 6,5 dagar året innan. Denna siffra inkluderar såväl extern som intern utbildning.

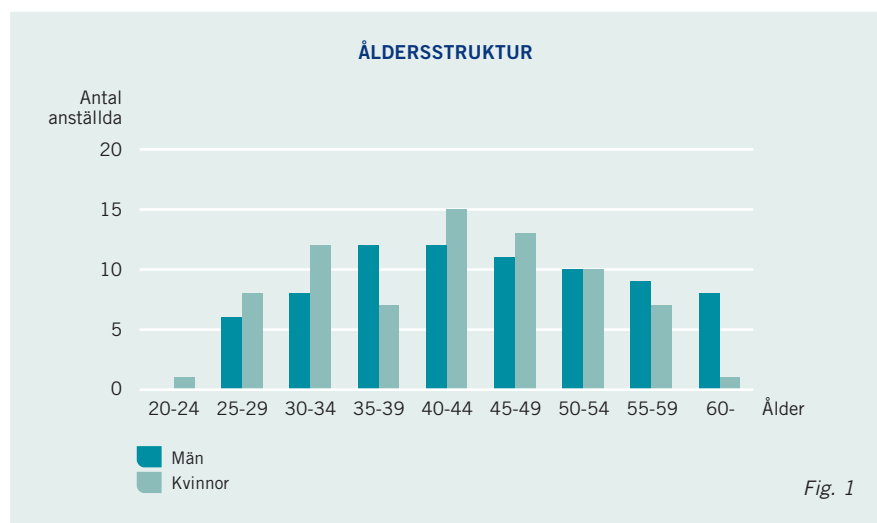
Med syfte att effektivisera kommunikationen externt och internt arbetade banken under året aktivt med att förenhetliga språkbruket och skapa enhetlig

fackterminologi för olika verksamhetsområden.

NIB:s samarbetsnämnd har som uppgift att utveckla arbetsförhållandena och effektivisera växelverkan mellan arbetsgivare och personal. Nämnden behandlade bl.a. pensionsfrågor, flexitid, ombudsmannafrågan samt frågor kring jämställdhetsarbetet på banken. Nämnden tillsatte en arbetsgrupp för att utarbeta en jämställdhetsplan för NIB. En personalenkät som gjordes har legat till grund för det fortsatta arbetet. Jämställdhetsplanen, som innehåller mål och åtgärder för att förbättra och främja jämställdheten inom banken, skall fastställas under 2006.

NIB värnar om personalens välbefinnande genom bl. a. förebyggande hälsovård och åtgärder för att främja arbetarskydd och ergonomi. Personalen har möjlighet att vid behov använda privata hälsovårds- och läkartjänster genom den sjukkostnadsförsäkring som NIB har tecknat.

Inom ramen för den förebyggande hälsovården subventioneras olika motionsaktiviteter. Målet är också att öka trivselen på arbetsplatsen genom olika sociala aktiviteter. För de anställda och deras familjemedlemmar ordnas kulturevenemang och fritidsaktiviteter vilket möjliggör social samvaro över språk- och kulturgränserna.



LÅNGFRISTIG UPPLÅNING 2005

Valuta	Belopp mn	Belopp mn EUR	Emissionskurs	Nominell ränta %	Maturitet år	Ledande/Arrangerande bank
BÖRSNOTERADE OBLIGATIONSLÅN						
TRY	50	29	100,500 %	13,50 %	2007	Royal Bank of Canada Europe Ltd
USD	1 000	754	99,995 %	3,875 %	2010	BNP Paribas/Citigroup and HSBC
TRY	50	29	99,900 %	12,500 %	2009	JP Morgan Securities Ltd
SKK	1 750	46	100,000 %	FRN	1) 2009	Merrill Lynch International
HKD	500	53	100,000 %	3,770 %	2010	BNP Paribas
HKD	200	21	100,000 %	3,825 %	2010	The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited
TRY	50	31	96,750 %	11,000 %	2009	Dresdner Bank AG, London Branch
USD	37	20	65,900 %	0,000 %	3) 5) 2008	Barclays Bank Plc
TRY	50	30	100,705 %	12,500 %	2009	The Toronto-Dominion Bank
USD	500	410	101,260 %	4,250 %	2009	Royal Bank of Canada Europe Ltd and The Toronto-Dominion Bank
USD	14	8	69,500 %	0,000 %	3) 5) 2008	Barclays Bank Plc
EUR	50	50	100,000 %	FRN	1) 6) 2025	Merrill Lynch International
TRY	30	19	98,000 %	10,000 %	2009	Dresdner Bank AG, London Branch
ÖVRIGA LÅN						
USD	100	23	30,197 %	0,000 %	2) 3) 2025	Daiwa Securities SMBC Europe Ltd
JPY	1 400	10	100,000 %	PRDC	2) 4) 2035	Nomura International Plc
AUD	375	227	99,980 %	5,090 %	2007	Nomura International Plc
USD	25	19	100,000 %		5) 2015	Deutsche Bank AG, London
USD	100	24	31,180 %	0,000 %	2) 3) 2025	Morgan Stanley & Co. International Ltd
EUR	30	30	100,000 %	FRN	1) 6) 2015	Shinkin International Ltd
USD	10	8	100,000 %		2) 7) 2036	Goldman Sachs International
HKD	300	32	100,000 %	3,700 %	2009	HSBC Bank Ltd
EUR	30	30	100,000 %	FRN	1) 6) 2010	Dresdner Bank AG, London Branch
EUR	30	30	100,000 %	FRN	1) 6) 2010	Dresdner Bank AG, London Branch
EUR	20	20	100,000 %	FRN	1) 6) 2010	Dresdner Bank AG, London Branch
EUR	15	15	100,000 %	4,200 %	2) 2045	Nordea Bank Finland Plc
AUD	20	13	100,000 %	5,130 %	2009	Mizuho International Plc

1) Rörlig ränta.

2) Kan förtidsinlösas.

3) Nollkupong.

4) Knutet till AUD/JPY-växelkursen.

5) Knutet till BRL/USD-växelkursen.

6) Knutet till EUR swapräntan.

7) Knutet till JPY/USD-växelkursen.

LÅN I MEDLEMSLÄNDERNA 2005

AVTALADE LÅN PER SEKTOR

I listan ingår enbart kunder som har gett sitt godkännande till publicering.

Sektor/Kund

Projekt

TILLVERKNINGSINDUSTRIN

Livsmedel och dryckesvaror

Danish Crown AmbA, Danmark

Förvärv av aktier i det finländska slakteriföretaget HK Ruokatalo och majoritetsandelen i polska Sokolow. Syftet med investeringen är att få fotfäste på den östeuropeiska marknaden och uppnå en effektivare kostnadsstruktur.

Ingman Group Oy Ab, Finland

Förvärv av glassverksamheten inom svenska Carlshamn och förvärv av estniska AS Pajunen samt fortsatta investeringar i Ingmans egen produktionsenhet i Litauen. Projektet stärker ytterligare företagets ställning som ledande leverantör av glassprodukter i regionen.

Orkla ASA, Norge

Förvärv av resterande 80 procent av aktierna i åländska Chips Abp som är Nordens ledande tillverkare av snacksprodukter. Uppköpet av Chips är ett led i Orklas strategiska satsning på starka varumärken inom konsumentvaror i de nordiska och baltiska länderna.

Trä, massa och papper

Billerud AB, Sverige

Energiinvesteringar i turbiner, barkpannor och tillförsel av ny el som innebär kostnadsminskningar vid företagets tre massa- och pappersfabriker. Projektet medför positiva miljöeffekter.

Holmen AB, Sverige

Finansiering av miljöförbättringar vid företagets produktionsanläggning Iggesunds Bruk. De största fördelarna med investeringarna är minskad mängd föroreningar till recipienten och minskade utsläpp till atmosfären.

Myllykoski Oyj, Finland

Miljöinvesteringar som syftar till att modernisera företagets anläggningar för papperstillverkning i Anjalankoski, Finland. Projektet omfattar även förbättringar av fabrikens vattenreningsverk och ny blekningsteknologi.

Myllykoski Oyj, Finland

Förbättring av produktionsprocesserna vid koncernens anläggningar i Plattling, Tyskland. Investeringen kommer att leda till minskade kostnader och ytterligare förhöjd produktionskapacitet.

Stora Enso Abp, Finland

Investeringar i koncernens enhet för kartongproduktion vid sågverket i Skoghäll, Sverige, med avsikt att modernisera produktionen och öka kostnadseffektiviteten. Investeringen innefattar även ombyggnad av anläggningar för elproduktion och driftstart av en panna för biobränsle som kommer att ge betydande positiva miljöeffekter.

Kemikalier och oljeprodukter

Kemira Abp, Finland

Förvärv av Verdugt BV, en holländsk tillverkare av specialkemikalier, och av Finnish Chemicals Oy som är en ledande nordisk tillverkare av kemikalier för massa- och pappersindustrin.

Neste Oil Abp, Finland

Investeringar i oljeraffineriet i Borgå, Finland, med syfte att öka produktionen av svavelfri dieselolja. Målet med projektet är också att bidra till en effektiv användning av naturresurser då tung brännolja raffinerar till rent bränsle.

Metall

Norðurál ehf., Island

Utbyggnad av företagets aluminiumsmältverk på Island. Som en följd av smältverkets ökade produktionskapacitet räknar man med att värdet på den totala exporten från Island kommer att öka med fem procent.

Oy Ovako Ab, Finland

Investeringar för att öka koncernens produktionskapacitet vid stålverken i Imatra, Finland och utveckla tillverkningen av ringar och rör i Hofors, Sverige. Projektet kommer också att bidra till att reducera partikelutsläpp, minska energiförbrukningen och förbättra avfallshanteringen.

Verkstadsvarutillverkning

Scania CV AB, Sverige

Lån för att finansiera forsknings- och utvecklingsverksamhet (FoU) för framtida motorplattformar.

Wärtsilä Oy Abp, Finland

Förvärv av Deutz AG i Tyskland. Företaget levererar underhåll och service för fartygsmotorer. Affären är ett led i Wärtsiläs fokusering på servicemarknaden för fartygsmotorer.

Konsumentprodukter

Fiskars Oy Abp, Finland

Investering i ett planeringssystem för företagsresurser. Projektet innefattar en allmän affärsmodell och delad service inom koncernen samt förbättringar i systemen för försäljningsinformation.

Elektronik

Elcoteq SE, Finland

Nya produktionsanläggningar i Indien och Brasilien. Expansionen är i linje med företagets internationaliseringsstrategi och ökar produktionskapaciteten i områden med snabb ekonomisk tillväxt.

Förpackningar

Huhtamäki Oyj, Finland

Förstärkning av koncernens forsknings- och utvecklingsverksamhet (FoU) med avsikt att ta fram nya förpackningsprodukter av plast och utveckla ny tillverkningsteknik.

ENERGI, GAS OCH VATTEN

Fingrid Abp, Finland
Hafslund ASA, Norge
Industrins Kraft Ab (TVO), Finland

Investeringar i det nationella eldistributionsnätet. Syftet är att förbättra infrastrukturen och nätets kapacitet. Investeringar i det regionala eldistributionsnätet och uppgradering av kraftverk.

Finansiering av säkerhetsinvestering vid det nya kärnkraftverket i Olkiluoto, Finland. Säkerhetslösningarna är mer omfattande än de system som i dag används vid kraftverk i Europa och helt nya lösningar har utvecklats.

KE Varme A/S, Danmark
Latvenergo AS, Lettland

Bygge av en värmetunnel i Köpenhamn för att säkra framtida värmetillgång till stadens invånare.

Upprustning av nätet för överföring och distribution av energi i Lettland, modernisering av ett värme- och kraftverk samt andra investeringar för att effektivisera anläggningarna för energiproduktion.

Nordic Energy Link AS, Estland

Bygge av en 100 kilometer lång kraftkabel under Finska viken mellan Baltikum och de nordiska länderna. Genom projektet kopplas elsystemet i de baltiska länderna samman med det nordiska elnätet NORDEL.

Nova Naturgas AB, Sverige

Investeringar för att bygga ut rörledningssystemet för naturgas i södra Sverige. Projektet genomförs för att öka leveranserna av bränsle till industrier som använder gas i regionen. Investeringen minskar utsläppen av koldioxid.

Rauman Voima Oy, Finland

Bygge av ett biobränsleeldat kraftverk som skall täcka energibehovet för ett lokalt pappersbruk och ett lokalt fjärrvärmeverk i Raumo, Finland. Rauman Voima kommer dessutom att förvärva och uppgradera ett kraftverk i staden. De gynnsamma miljöeffekterna består av minskade utsläpp till luft och förbättrat resursutnyttjande.

Statkraft AS, Norge

Utbyggnad av systemet för avfallsförbränning och fjärrvärme i Trondheim, vilket ökar fjärrvärmekapaciteten och effektiviserar hanteringen av hushållsavfall i regionen. Bygge av ett nytt vattenkraftverk vid Nidälven som ersätter äldre teknik.

Sydskaånes Avfallsaktiebolag SYSAV, Sverige

Investering i en avfallsförbränningsanläggning i Malmö, Sverige. Den ökade kapaciteten kommer att innebära högre energieffektivitet och minskade utsläpp till såväl luft som vatten.

Tekniska Verken i Linköping AB, Sverige

Projekt som gäller produktion och distribution av energi i Linköpingsregionen, Sverige. Investering i pannor vid en avfallsförbränningsanläggning samt i lokal produktion och distribution av fjärrvärme i regionen, vilket innebär minskning av kväveoxid-, svaveloxid och koldioxidutsläpp. Ökad produktion av biogas för fordonsdrift bidrar också till väsentliga miljöförbättringar.

BYGGVERKSAMHET

Vägbolaget Ykköstie Oy, Finland

Planering, bygge och drift av ett 50 kilometer långt motorvägsavsnitt på Europavägen E18 i Finland. Vägprojektet är ett offentligt-privat samarbete. E18 är en del av den så kallade nordiska triangeln som sammanbinder Norden med nordvästra Ryssland och som prioriteras högt av EU.

HANDEL OCH TJÄNSTER

Kesko Abp, Finland

Förvärv av aktier i Norgros AS som är marknadsledande inom detaljhandeln för järn- och byggvaror i Norge.

RIMI Baltic AB, Sverige

Investeringar för att utveckla detaljhandelsverksamheten i de baltiska länderna. Bolaget är ett samägt företag som till lika delar ägs av Kesko i Finland och ICA i Sverige.

Töcksfors Shopping Center AB, Sverige

Ett nytt köpcenter som ligger nära den svenska gränsen mot Norge. Centret kommer att skapa nya arbetstillfällen i regionen.

TRANSPORT OCH KOMMUNIKATION

Olíudreifing ehf, Island	Utveckling av infrastrukturen för oljedistribution till följd av skärpta bestämmelser för nationell säkerhet och miljö, baserade på EU-direktiv. Projektet omfattar ett återvinningssystem för ånga, färgning av gasolja och renovering av depåer.
SE Klaipėda State Seaport Authority, Litauen	Utbyggnad av hamninfrastrukturen i Klaipėda, Litauen. I projektet ingår ombyggnad och utbyggnad av kajer samt muddring av havsbotten vid hamnen.
Síminn hf, Island	Utveckling av telekominfrastruktur på Island. Förbättrade tjänster utanför huvudstadsområdet och säkrare förbindelser mellan Island och övriga världen.

INFORMATIONSTEKNOLOGI

Tietoerator Abp, Finland	Förvärv av Ki Consulting & Solutions AB som är ett svenskt konsultbolag inom IT och telekommunikation samt av S.E.S.A. AG, en ledande leverantör av FoU-tjänster till telekomindustrin i Tyskland.
--------------------------	--

BANK OCH FINANSFÖRMEDLING

Etne Sparebank, Norge	Vidareutlåning för finansiering av små och medelstora företags projekt med inriktning på miljöförbättringar och energiinvesteringar inom jordbrukssektorn i Etne, västra Norge.
Forstædernes Bank A/S, Danmark	Finansiering av små och medelstora företags projekt som huvudsakligen gäller investeringar i de nordiska länderna och deras närområden.
Lánasjóður sveitarfélaga, Island	Utlåning till kommuner för finansiering av projekt som uppfyller NIB:s lånekrav.
Max Bank A/S, Danmark	Finansiering av små och medelstora företags investeringar i energi, miljö och andra sektorer.
Morsø Sparekasse, Danmark	Finansiering av små och medelstora företags projekt som inriktar sig på miljöförbättringar inom jordbrukssektorn och investeringar i energi, framför allt vindkraft.
OMX AB, Sverige	Förvärv av Köpenhamns Fondbörs. Fusionen kommer att bidra till en snabbare förening av de nordiska och de baltiska värdepappersmarknaderna.
Ringkjøbing Landbobank A/S, Danmark	Finansiering av små och medelstora företags projekt som huvudsakligen gäller energi- och miljöinvesteringar.
Roskilde Bank A/S, Danmark	Finansiering av projekt som genomförs av små och medelstora danska företag och gäller miljöinvesteringar, energi och gränsöverskridande samarbete.
AS Sampo Pank, Estland	Låneprogram för finansiering av investeringar i små och medelstora företag i Estland. Vidareutlåningen är öronmärkt för tillverknings- och serviceindustrin samt företag som är inriktade på export.
Šiaulių Bankas AB, Litauen	Låneprogram för små och medelstora företags projekt i Litauen med tonvikt på tillverknings- och serviceindustrin samt företag med inriktning på export.
Sparbank Vest A/S, Danmark	Finansiering av små och medelstora företag i Danmark och på Grönland. Lånet avser huvudsakligen energi- och miljöprojekt samt gränsöverskridande investeringar.
Sparisjóður Reykjavíkur og Nágrennis, Island	Vidareutlåning till små och medelstora företag för finansiering av olika projekt på Island.
Totens Sparbank, Norge	Vidareutlåning för finansiering av små och medelstora företags projekt i Totenregionen i Opplands fylke (län), Norge.

LÅN UTANFÖR MEDLEMSLÄNDERNA 2005

AVTALADE LÅN PER REGION

Afrika och Mellanöstern

Turkiet	Kayseri Metropolitan Municipality	Lån för finansiering av ett spårvägssystem
---------	-----------------------------------	--

Asien

Kina	Folkrepubliken Kina	Generellt låneprogram
Kina	Folkrepubliken Kina	Låneprogram för investeringar inom hälsovårdssektorn
Kina	Folkrepubliken Kina	Generellt låneprogram
Indien	Gateway Terminals India PVT. Limited	Lån för finansiering av en hamncontainerterminal
Indien	Srei Infrastructure Finance Limited	Generellt låneprogram
Laos	Nam Theun 2 Power Company Limited	Lån för finansiering av ett vattenkraftverk
Filippinerna	Smart Communications, Inc.	Lån för investeringar i mobiltelefonnät
Thailand	Total Access Communications Public Company Limited	Lån för investeringar i mobiltelefonnät
Vietnam	Republiken Vietnam	Lån för investeringar i en cementproduktionsanläggning
Vietnam	Republiken Vietnam	Låneprogram för investeringar inom kolsektorn

Central- och Östeuropa

Bulgarien	Svilosa AD	Lån för investeringar i en pappersmassafabrik
Tjeckien	Czech-Moravian Guarantee and Development Bank	Generellt låneprogram
Ungern	Central-European International Bank Limited	Lån för investering i kontorsbyggnad samt utbyggnad av kontorsnätet
Ungern	Hungarian Development Bank Limited	Generellt låneprogram
Polen	BOT Elektrownia Belchatów S.A.	Lån för investeringar i ett kraftverk
Polen	Gdańsk Transport Company S.A.	Lån för finansiering av en motorväg
Rumänien	Mobifon S.A.	Lån för investeringar i mobiltelefonnät
Ryssland	OJSC Kondoponga Pulp and Paper Mill	Lån för investeringar i en pappersmassafabrik
Ryssland	PJSC Leningrad Region Communal Systems	Lån för investeringar i vattenförsörjning i Leningradregionen
Ryssland	Mobile Telesystems Finance S.A.	Lån för investeringar i mobiltelefonnät
Ryssland	OJSC Segezhskiy CBK	Lån för investeringar i en pappersmassafabrik
Ryssland	OJSC Vimpel-Communications	Två lån för investeringar i mobiltelefonnät
Ryssland	Ryska federationen	Lån för finansiering av en stormbarriär i S:t Petersburg

Latinamerika

Brasilien	Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social - BNDES	Generellt låneprogram
Brasilien	Petrobras Netherlands B.V.	Lån för finansiering av en olje- och gasproduktionsplattform
Brasilien	UNIBANCO-União de Bancos Brasileiros S.A.	Generellt låneprogram

FÖRKORTNINGAR

BIL	NIB:s låneordning för baltiska investeringslån som beviljades fram till slutet av 1999 för investeringar i de baltiska länderna.
BIS	Internationella regleringsbanken (<i>Bank for International Settlements</i>)
BOD	Biologiskt syreförbrukande ämnen (<i>Biological Oxygen Demand</i>)
EBRD	Europeiska återuppbyggnads- och utvecklingsbanken (<i>European Bank for Reconstruction and Development</i>)
EIB	Europeiska investeringsbanken (<i>European Investment Bank</i>)
HIPC-programmet	Program för de mest skuldyngda länderna i världen (<i>Heavily Indebted Poor Countries</i>).
IAS 39	Standard för redovisning av finansiella instrument. I huvudsak innebär IAS 39 att samtliga derivatavtal upptas i balansräkningen och att allt fler balansposter redovisas till verkligt värde.
IFRS	<i>International Financial Reporting Standards</i> . Internationella redovisningsprinciper antagna av <i>International Accounting Standards Board</i> (IASB).
MIL	NIB:s låneordning för miljöinvesteringslån. Avsedd för finansiering av miljöprojekt i medlemsländernas närområden.
mn	miljon(er)
NDEP	Nordliga dimensionens miljöpartnerskap (<i>Northern Dimension Environmental Partnership</i>)
NDF	Nordiska Utvecklingsfonden (<i>Nordic Development Fund</i>)
NEFCO	Nordiska Miljöfinansieringsbolaget (<i>Nordic Environment Finance Corporation</i>)
PIL	NIB:s projektinvesteringslåneordning. Avsedd för utlåning till tillväxtmarknader och transitionsländer, utgör kärnan i bankens utlåning utanför medlemsländerna.
Sida	Styrelsen för internationellt utvecklingssamarbete (<i>Swedish International Development Cooperation Agency</i>)

Kontakter

Kari Kukka, direktör, chef för upplåning
+358 9 180 0464
Jens Hellerup, senior upplåningshandläggare,
+358 9 180 0463
Jamima Löfström, informationschef,
+358 9 180 0291

Nordiska Investeringsbanken
Fabiansgatan 34
PB 249, FI-00171 Helsingfors, Finland
Telefon +358 9 18001
info@nib.int

Finansiell information

Finansiell information och pressmeddelanden publiceras på NIB:s hemsida <http://www.nib.int>. Här kan läsaren beställa finansiella rapporter och registrera sig för att prenumerera på pressmeddelanden per e-post.

Rapporter och publikationer kan också beställas från NIB:s informationsavdelning, telefon +358 9 180 0297, telefax +358 9 651 329.

NIB:s årsredovisning 2005 publiceras på engelska och svenska. Årsredovisningen publiceras också elektroniskt och finns tillgänglig på <http://annual.nib.int>. En delårsrapport som belyser NIB:s verksamhet under perioden 1/1–31/8 2006 utkommer i oktober.

Denna årsredovisning är tryckt på finska Galerie Art Silk. Pappret är miljövänligt.

Personfotografier Marjo Koivumäki
Layout Miltton, Helsingfors
Tryck Nomini, Helsingfors

HUVUDKONTOR

Fabiansgatan 34
PB 249
FI-00171 Helsingfors
Finland
Telefon +358 9 18001
Telefax +358 9 180 0210

ÖVRIGA KONTOR

Köpenhamn

Grønningen 17
DK-1270 København K
Danmark
Telefon +45 3314 4242
Telefax +45 3332 2676

Oslo

Dronning Mauds gate 15
(hos Eksportfinans)
NO-0119 Oslo
Norge
Telefon +47 2201 2201
Telefax +47 2201 2202

Reykjavík

Kalkofnsvegur 1
(i Seðlabanki Íslands byggnad)
IS-150 Reykjavík
Island
Telefon +354 569 9996
Telefax +354 562 9982

Stockholm

Kungsträdgårdsgatan 10
(i Jernkontorets fastighet)
Box 1721
SE-111 87 Stockholm
Sverige
Telefon +46 8 5662 6590
Telefax +46 8 5662 6591

Singapore

78 Shenton Way # 16-03
Singapore 079120
Telefon +65 6227 6355
Telefax +65 6227 6455

Internet

<http://www.nib.int>
<http://annual.nib.int>



NORDISKA INVESTERINGSBANKEN