

Årsredovisning 2001





Bilderna uppifrån:
Silene acaulis
Veronica fruticans
Dryas octopetala
Myosotis decumbens
Campanula uniflora

Omslagsbild:
Eriophorum scheuchzeri

INNEHÅLL

Detta är NIB	4
Mission och strategi	5
Verkställande direktörens översikt	6
Fem år i sammandrag	8
Nordens ekonomi	10
Upplåning och kapitalförvaltning	15
NIB:s kapital	17
Nordisk utlåning	18
Internationell utlåning	25
Nordens närområden	28
NIB och miljön	30
Finansiella riktlinjer och riskstyrning	34
Styrelsens förvaltningsberättelse	38
Resultaträkning	44
Balansräkning	45
Förändringar i eget kapital	46
Finansieringsanalys	47
Noter till bokslutet	48
Revisionsberättelser	66
Baltiska investeringsprogrammet	67
Kontrollkommittén	69
Styrelsen	70
Ledningsgruppen	71
Personal	71
NIB:s organisation	72
Nordiska lån 2001	74
Internationella lån 2001	76
Långfristig upplåning 2001	77
Ordlista	79

DETTA ÄR NIB

Nordiska Investeringsbanken (NIB) finansierar privata och offentliga projekt som prioriteras i de nordiska länderna och av låntagarna. Banken finansierar projekt både i och utanför Norden.

NIB är en multilateral finansieringsinstitution, som ägs av de fem nordiska länderna och drivs enligt sunda, bankmässiga principer. Ägarna utser ledamöterna i bankens styrelse och kontrollkommitté.

Bankens verksamhet styrs av en överenskommelse mellan de fem nordiska länderna, samt därtill anslutna stadgar.

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 kreditvärderingsinstituten Standard & Poor's och Moody's.

NIB har huvudkontor i Helsingfors samt kontor i Köpenhamn, Oslo, Reykjavík, Stockholm och Singapore. Banken har ca 140 anställda, som kommer från alla nordiska länder.

DETTA FINANSIERAR NIB

NIB finansierar investeringsprojekt och projektexport av ömsesidigt intresse för Norden och för låntagarna. Hög prioritet har investeringar som främjar det ekonomiska samarbetet inom Norden. Lån och garantier ges till investeringar som tryggar energiförsörjning, förbättrar infrastruktur eller stöder forskning och utveckling. Hög prioritet har också projekt som förbättrar miljön i Norden och i dess närområden.

NIB kan delta i finansieringen av inkommande direktinvesteringar med sys-

selsättningsfrämjande effekter i Norden.

NIB finansierar olika internationella projekt såväl på tillväxtmarknaderna som inom OECD-området. Banken ger lån till projekt som stöder den ekonomiska utvecklingen i Nordens närområden samt till investeringar i olika delar av världen som är av ömsesidigt intresse för mottagarlandet och för Norden.

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

LÅN I NORDEN

Investeringslån

NIB beviljar medel- och långfristiga investeringslån med en löptid på 5 till 15 år. Lånen beviljas i olika valutor till fast eller rörlig, marknadsmässig ränta och för upp till hälften av projektets totalkostnad.

NIB finansierar projekt inom:

- tillverkningsindustrin, bl.a. investeringar i anläggningar
- infrastruktur, satsningar inom energisektorn, samfärdsl, telekommunikation, vattenförsörjning och avfallshantering
- miljöområdet, både inom den privata och den offentliga sektorn
- forskning och utveckling
- gränsöverskridande investeringar, bl.a. företagsförvärv
- utländska investeringar i Norden.

Regionallån

Regionallån beviljas nationella regionalpolitiska kreditinstitut för vidareutveckling av näringslivet i regionalpolitiskt prioriterade områden.

LÅN UTANFÖR NORDEN

Kärnan i NIB:s utlåning utanför Norden är lån under bankens projektinvesterings-

låneordning. Det är långfristiga lån – upp till 20 år – för projekt på tillväxtmarknaderna i Asien, Mellanöstern, Central- och Östeuropa, Latinamerika samt Afrika. 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 ca 40 länder.

NIB beviljar även lån till nordiska företags investeringar – bl.a. samriskföretag och företagsförvärv – inom OECD-området och Baltikum.

Nordens närområden

NIB prioriterar finansiering av offentliga och privata infrastruktur- och industriinvesteringar i Nordens närområden. Vidare deltar NIB i finansiering av projekt i Baltikum genom investeringslån till företag som investerar i de baltiska länderna.

Högsta prioritet har offentliga och privata miljöprojekt i Polen, Kaliningradområdet, Estland, Lettland, Litauen samt nordvästra Ryssland (St Petersburg, Leningradområdet, Karelen och Barentsregionen). För detta ändamål finns en specielllåneordning, miljöinvesteringslån (MIL). Projekten skall bidra till att minska miljöbelastningen och därmed också de gränsöverskridande föroreningarna. Miljöinvesteringslån beviljas på bankmässiga villkor till stater, myndigheter, institutioner och företag.

Nyckeltal (i EUR milj.)			År 2001 i korthet	
	2001	2000		
Räntenetto	147	143	• gott, stabilt resultat, överskott EUR 131 miljoner, räntenetto EUR 147 miljoner • utdelning på EUR 39 miljoner till ägarna för år 2001 • stark ökning i nytulningen till EUR 1 661 miljoner • bibehållen hög kvalitet på låneportföljen • ökning av ordinarie utlåningskapaciteten från EUR 10 miljarder till drygt EUR 12 miljarder • fler lån till energiinvesteringar i alla nordiska länder • miljöinvesteringar till Nordens närområden i fokus • etablering av NDEP, Nordliga dimensionens miljöpartnerskap, tillsammans med EU-kommissionen och övriga internationella finansinstitutioner	
Kärnöverskott	130	128		
Överskott	131	130		
Utbetalda lån	1 661	1 101		
Utställda garantier	25	3		
Avtalade lån	1 795	1 026		
Utestående lån	10 067	9 288		
Garantiåtaganden	33	33		
Nyupplåning	2 099	1 865		
Utestående upplåning				
mot skuldbetis	12 298	11 326		
Nettolikviditet	2 641	2 913		
Balansomslutning	15 024	13 850		
Eget kapital/balansomslutning (%)	9,6	9,6		
Antal anställda	137	129		

MISSION OCH STRATEGI

MISSION

Nordiska Investeringsbanken, som upprättats som Nordens gemensamma internationella finansieringsinstitution för att stärka och ytterligare utveckla det nordiska samarbetet, har som främsta syfte att främja de nordiska ekonomiernas tillväxt genom långfristig långivning till privata och offentliga projekt.

Lån beviljas och garantier ställs på marknadsmässiga villkor inom och utanför Norden för projekt som är av ömsesidigt intresse för Norden och för låntagarglandet. Banken bedrivs 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.

Inom Norden deltar NIB i finansieringen av gränsöverskridande investeringar samt projekt inom näringslivet som berör flera nordiska länder. Banken deltar i finansiering av projekt som förbättrar Nordens infrastruktur, tryggar energiförsörjningen eller stöder konkreta projekt inom forskning och utveckling. Projekt med miljöförbättrande verkan prioriteras.

På tillväxtmarknaderna utanför Norden finansierar banken projekt av ömsesidigt intresse för låntagarländerna och Norden. Östersjö- och Barentsregionerna är prioriterade områden i bankens verksamhet. Banken beviljar lån till projekt som stöder den ekonomiska utvecklingen i Nordens närområden och särskilt 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 nordiskt samarbete inom näringslivet genom finansiering av nyinvesteringar, infrastruktursatsningar och strukturförbättringar, i synnerhet gränsöverskridande investeringar.
- delta i finansiering av inkommande investeringar i Norden och nordiska företags satsningar utanför Norden.
- i egenskap av multilateral finansinstitution delta i finansiering av projekt på tillväxtmarknaderna utanför Norden

som främjar det nordiska näringslivets globalisering och därigenom samarbetet mellan företag i utvecklings- och transitionsländer och nordiska företag.

- bidra med finansiering till den ekonomiska omvandlingen och utvecklingen i Nordens närområden.
- spela en viktig roll i finansieringen av miljöförbättrande investeringar i Norden och i Östersjö- och Barentsregionerna.
- samarbeta med och komplettera andra nordiska eller internationella kreditgivare. 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 det nordiska kreditväsendet med långa 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

Under år 2001 fortsatte Nordiska Investeringsbanken sitt arbete för att främja en hållbar ekonomisk utveckling i Norden och dess närområden genom långfristig finansiering av gränsöverskridande investeringar, infrastruktur och miljöprojekt.

I enlighet med den strategi som antogs 1998 har banken eftersträvat en väl kontrollerad och balanserad tillväxt i utlåningen. Inriktningen är och har varit att styra utlåningen mot de projekt där mervärdet av bankens finansiella medverkan är störst. Detta har inneburit en högre tillväxttakt i utlåningen utanför Norden än inom Norden. Utbetalade lån under 2001 uppgick till totalt EUR 1 661 miljoner, ett högre belopp än något tidigare år.

Under år 2001 fortsatte den stabila resultatutveckling som varit kännetecknande för bankens verksamhet under en lång rad av år. Det redovisade överskottet år 2001 var EUR 131 miljoner, mot EUR 130 miljoner året innan. Dessa siffror är dock inte direkt jämförbara eftersom banken för år 2001 tillämpar en ny redovisningsstandard (IAS 39) som drar ned årets redovisade överskott med EUR 2,7 miljoner. En annan effekt av införandet av IAS 39 är en höjning av balansomslutningen med 4,8 %. Slutsumman för balansen vid slutet av år 2001 uppgår till EUR 15 024 miljoner, varav eget kapital EUR 1 440 miljoner. Avkastningen på det egna kapitalet år 2001 är 9,5 % enligt den nya redovisningsstandarden, men hade varit 9,7 % med tidigare redovisningsmetoder. Avkastningen ligger 4,6 % över den 5-åriga euroräntan i swapkontrakt, som kan användas som en riskfri benchmark. Mätt på denna måttstock ligger årets avkastning helt i linje med bankens goda resultat sedan 1990-talets mitt. Kvaliteten på bankens låneportföljer och dess finansiella tillgångar är som helhet betraktad fortsatt mycket god trots konjunkturförsvagningen under år 2001.

Bankens styrelse har föreslagit en utdelning till bankens ägare, de nordiska länderna, på EUR 39 miljoner för verksamhetsåret 2001. Dividenden motsvarar 9,7 % av det inbetalda kapitalet. Bankens målsättning är att uppnå en skälig förrentning av det kapital som ägarna satsat i banken och att främja deras prioriteringar med målinriktad låneverksamhet.

Det är värt att notera att NIB är den enda av de internationella finansieringsinstitutioner, där de nordiska länderna är medlemmar, som årligen betalar dividend till sina ägare.

Banken följer en flexibel och innovativ upplåningsstrategi på de internationella kapitalmarknaderna. Denna strategi har varit framgångsrik tack vare bankens ställning som multilateral upplånare med AAA/Aaa kreditvärdighet. Målsättningen är att förse de projekt som banken finansierar med konkurrenskraftig finansiering och samtidigt tillmötesgå placerarnas behov av säkra och attraktiva investeringsmöjligheter.

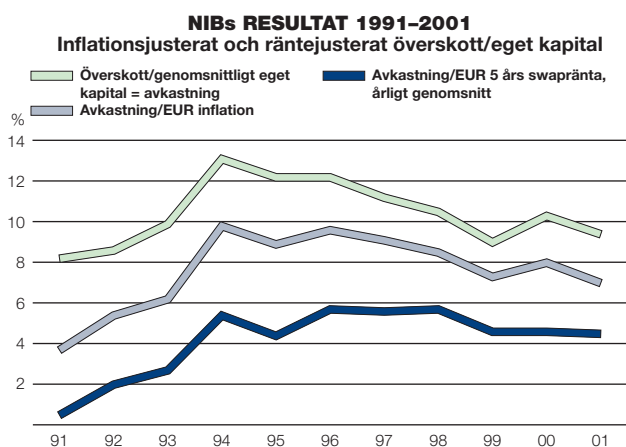
Banken fortsatte under året att förstärka och utveckla ramarna för sin förvaltning av finansiella aktiviteter och riskstyrning. Riskstyrningsmetoderna förenar traditionell limitstyrning och bruk av benchmarks med modellbaserad uppföljning av portföljrisk. Detta dubbla tillvägagångssätt gäller hantering av både marknadsrisk och kreditrisk. Ambitionen är att alltid använda *best practice* riskmätnings- och riskstyrningsmetoder som underlag för väl avvägda kredit- och placeringsbeslut.

Det är av stor vikt för bankens ställning på kapitalmarknaderna att internationellt vedertagna redovisningsstandarder tillämpas för dess bokslut. NIB har därför sedan 1994 gjort upp sitt bokslut i enlighet med International Accounting Standards (IAS). Dessa standarder, som Europeiska unionens direktiv numera även omfattar, har på sistone alltmer vunnit terräng internationellt. Den senaste tidens händelser på kapitalmarknaderna

visar behovet av allmänt accepterade redovisningsregler och att dessa efterlevs. IAS är stadigt i utveckling och för år 2001 infördes standarden IAS 39 med nya principer för behandling av finansiella instrument.

Huvudregeln i denna nya standard är att i bokslutet ta upp finansiella instrument till deras verkliga värde (*fair value*). För NIB innebär tillämpningen av IAS 39 i huvudsak en ändrad behandling av derivatkontrakt, som är viktiga i bankens verksamhet. De tas nu upp i balansen till verkligt värde. IAS 39 medför också en påverkan av balansomslutningen. Enligt den nya standarden kan största delen av skuldsidan i NIB:s balansräkning marknadsvärderas, medan tillgångssidan, dvs. främst bankens lånestock, i stort sett redovisas till historisk anskaffningskostnad såsom förut. Denna asymmetri – och själva marknadsvärderingen – innebär ofrånkomligen en benägenhet till volatilitet i bankens resultat- och balansräkning. NIB:s säkringspolicy (*hedging policy*) motverkar denna volatilitet. Tillämpningen av bankens säkringspolicy hade denna effekt under 2001, men det exceptionella räntefallet under året medförde trots detta en viss negativ resultateffekt såsom redan berörts. Skulle räntorna kort före framtida bokslut stiga kraftigt, kunde däremot en positiv, orealiserad resultateffekt uppstå.

På sikt är det därför viktigt för NIB och andra multilaterala finansinstitutioner att behandlingen av finansiella instrument enligt IAS blir mer konsekvent och symmetrisk än den är i dag vid implementeringen av verkligt värde.



NIB fyllde 25 år våren 2001. Vid det årsmöte som sammankallades av denna anledning talade Finlands statsminister, samtidigt också ordförande i Nordiska ministerrådet, samt de fem nordiska finans- och ekonomiministrarna på ägarernas vägnar. Alla ministrarna betonade vikten av NIB:s aktiva deltagande i finansiering av miljöprojekt i allmänhet och av angelägna miljöprojekt i Nordens närområden i synnerhet. Detta ansåg de vara ett viktigt område för NIB:s framtida verksamhet.

NIB:s medverkan i miljöfinansiering i närområdena har kraftigt prioriterats i enlighet med ägarländernas önskemål. Banken har också kunnat verka som samordnare av bilateralt och multilateralt stöd för miljöprojekt i närområdena tack vare sina goda kontakter i regionen. För att effektivt kunna fortsätta detta arbete har banken lagt ett förslag till ägarna om en höjning av låneramen för miljölån till närområdena (MIL) från nuvarande EUR 100 miljoner till EUR 300 miljoner med garantier från ägarna.

Behovet att utöka miljölåneramen hänför sig i synnerhet till förverkligandet av särskilt viktiga miljöinvesteringar i S:t Petersburg, Kaliningrad, Murmanskregionen på Kolahalvön och övriga delar av nordvästra Ryssland. I denna del av närområdena finns det stora olösta miljöproblem både i form av luft- och vattenföroreningar förorsakade av skadligt utsläpp från industri och hushåll samt ett ackumulerat radioaktivt avfall från kärnreaktorer.

I samråd med det svenska ordförandeskapet i Europeiska unionen tog NIB tillsammans med EBRD i början av år 2001 initiativet till Nordliga dimensionens miljöpartnerskap, Northern Dimension Environmental Partnership (NDEP). Syftet med NDEP är att koordinera, effektivisera och förstärka finansieringen av viktiga miljöprojekt med gränsöverskridande effekter i transitionsländer inom den nordliga dimensionens område, inledningsvis främst i nordvästra Ryssland. Syftet är vidare att på ett effektivt sätt kombinera gävmiddel med lånefinansiering för miljöprojekt. En konferens för att mobilisera biståndsmedel (*pledging conference*) för en stödfond för NDEP planeras våren 2002 under ordförandeskap av EU-kommissionen och Ryssland. Inför denna konferens har det upprättats en preliminär lista över konkreta miljö-

projekt som NDEP kunde finansiera under de kommande 3 till 5 åren. Det sammanlagda investeringsbeloppet för dessa projekt är av storleksordningen EUR 2 miljarder.

Under år 2001 gjordes på uppdrag av ägarna en grundlig genomgång av bankens mission och strategi. I detta arbete identifierades några förändringsprocesser som är på gång och blir viktiga för bankens framtida verksamhet:

- den europeiska integrationsprocessen och dess utvidgning österut
- ökad vikt på miljöaspekter i investeringsverksamheten
- privatisering av infrastruktur och industri
- globalisering av näringslivet
- gränsöverskridande liberalisering av kapitalmarknaderna samt ökat antal företagsköp och fusioner över landgränserna.

I huvudsak innebär dessa trender att bankens verksamhet måste bli ännu mera utåtriktad framöver för att kunna tjäna bankens huvudsyfte: att främja hållbar ekonomisk utveckling i Norden och närområdena.

I första hand kommer uppmärksamheten att riktas mot Nordens närområden i österled. NIB:s verksamhet i de tre baltiska länderna har utvecklats positivt. Under året inleddes låneverksamhet i Baltikum under bankens ordinarie lånefacilitet. Detta är möjligt tack vare dessa länders ekonomiska framsteg och förbättrade kreditvärdighet under de senaste åren samt deras betydelse som ny hemmamarknad för nordiska företag.

NIB:s verksamhet i Ryssland är för närvarande bunden till miljöområdet. På sikt kan också andra sektorer komma ifråga. Det är intressant att notera att Ryssland och de baltiska länderna uppnådde en större tillväxt under 2001 och har bättre tillväxtutsikter för år 2002 än övriga europeiska länder.

Sammanfattningsvis resulterade genomgången av bankens mission och strategi i det att vikten av utåtriktad verksamhet betonas med skarpt fokus på infrastruktur och miljö såväl inom som utanför Norden. Samtidigt understryks betydelsen av att finansiera små och medelstora företags investeringar. Detta innebär en fortsättning på den kurs som banken följt de senaste fyra åren, med 6,5 % årlig ökning i genomsnitt i lånestocken inom Norden och 17,5 % årlig ökning utanför Norden. Ägarnas represen-



tanter, de nordiska finans- och ekonomiministrarna, har gett sitt allmänna stöd för denna inriktning av bankens verksamhet. Ministrarnas stöd framgår också tydligt av deras beslut i oktober 2001 att utvidga basen för bankens utväxling av sitt kapital med ackumulerade vinstmedel, som resulterar i att utrymmet för bankens ordinarie lånestock ökar från EUR 10 miljarder till drygt EUR 12 miljarder.

Banken förbereder som bäst en utvidgning av låneramen för projektinvesteringar utanför Norden (PIL) med oförändrade garantier från ägarna. Erfarenheterna av denna låneordning till stöd för nordisk projektexport har varit goda. Banken har inte haft några förluster under ordningen och den har uppskattats av såväl nordiskt näringsliv som de länder som erhållit projektlån. Förlustfri tillämpning i två årtionden och PIL-portföljens goda egenskaper, samt NIB:s ställning som prioriterad multilateral långgivare, bör göra det möjligt att utvidga PIL-ramen.

Banken har uppnått en stark finansiell ställning och ett gott resultat tack vare sin kompetenta och engagerade personal. I kraft av ägarländernas stöd och ökad lånekapacitet kommer NIB under åren framöver att rikta sin långivning till de projekt där bankens mervärde är störst.

Helsingfors, mars 2002

Jón Sigurðsson

FEM ÅR I SAMMANDRAG (I EUR MILJ.)

RESULTATRÄKNING ¹⁾	2001	2000	1999	1998	1997
Räntenetto	147	143	128	126	121
Provisionsintäkter och -kostnader m.m.	7	6	4	4	4
Administrationskostnader, av- och nedskrivningar	-23	-20	-17	-16	-17
Kärnöverskott ²⁾	130	128	115	113	109
Kurseffekter i tradingportfölj	3	4	-7	3	-
Reservering för befarade kreditförluster	-	-2	-2	-1	6
Värdejusteringar i enlighet med IAS 39	-3	-	-	-	-
Årets överskott	131	130	106	115	114

BALANSRÄKNING ¹⁾

Tillgångar

Kassa och banktillgodohavanden, placeringar och fordringsbevis	3 725	3 921	3 744	2 947	2 349
Utestående lån	10 036	9 288	8 854	7 568	7 179
Värdejusteringar i enlighet med IAS 39	31	-	-	-	-
Immateriella och materiella tillgångar	37	41	44	45	43
Upplupna räntor och övriga tillgångar	750	600	638	516	481
Värdejusteringar i enlighet med IAS 39	444	-	-	-	-
Balansomslutning	15 024	13 850	13 281	11 077	10 052

Skulder och eget kapital

Upplåning från kreditinstitut	254	228	228	286	213
Utestående upplåning mot skuldbevis	11 616	11 326	11 280	9 014	7 802
Värdejusteringar i enlighet med IAS 39	682	-	-	-	-
Upplupna räntor och övriga skulder	1 245	970	552	638	978
Värdejusteringar i enlighet med IAS 39	-214	-	-	-	-
Grundkapital	4 000	4 000	4 000	2 809	2 809
Garantikapital	3 596	3 606	3 616	2 504	2 504
Inbetalat grundkapital	404	394	384	304	304
Reservfond	554	531	469	519	468
Reservering för kreditförluster	425	360	332	281	252
Reservering för HIPC-initiativet	4	2	-	-	-
Reservering för utdelning	39	39	35	35	35
Värdejusteringar som hänför sig till säkring av framtida ränteflöden	14	-	-	-	-
Balansomslutning	15 024	13 850	13 281	11 077	10 052

VERKSAMHETEN

Utbetalade

Nordiska lån	1 179	842	1 000	1 046	1 430
Internationella lån	482	259	322	298	196
Utbetalade lån totalt	1 661	1 101	1 322	1 344	1 626

Utställda

Nordiska garantier	25	-	-	8	4
Internationella garantier	-	3	-	1	19
Utställda garantier totalt	25	3	-	9	23

Utestående vid årets slut ¹⁾

Nordiska lån	7 723	7 357	7 141	6 222	5 970
Internationella lån	2 312	1 931	1 713	1 346	1 209
Värdejusteringar i enlighet med IAS 39	31	-	-	-	-
Utestående lån totalt	10 067	9 288	8 854	7 568	7 179

Garantiåtaganden vid årets slut

Nordiska garantier	33	8	9	9	9
Internationella garantier	-	25	22	20	21
Garantiåtaganden totalt	33	33	31	29	30

Årlig upplåning mot skuldbevis

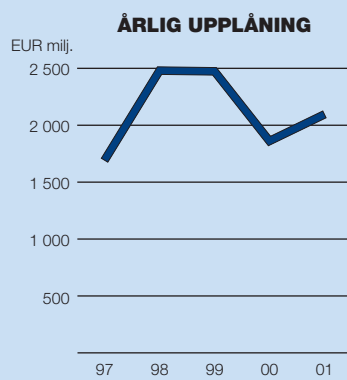
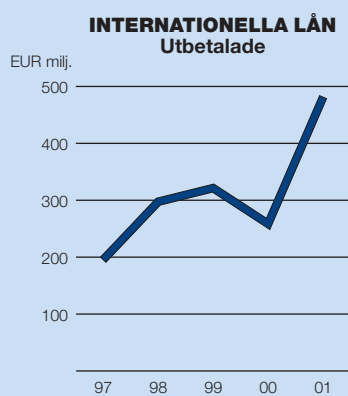
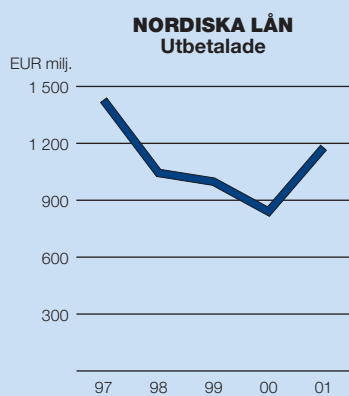
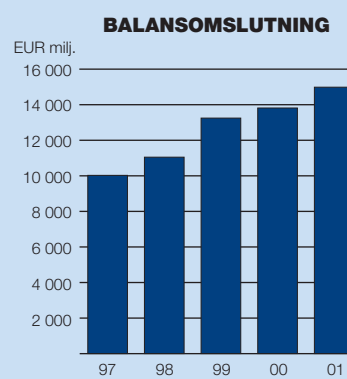
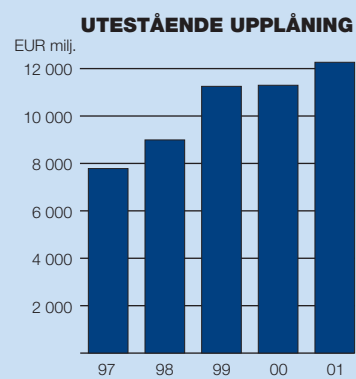
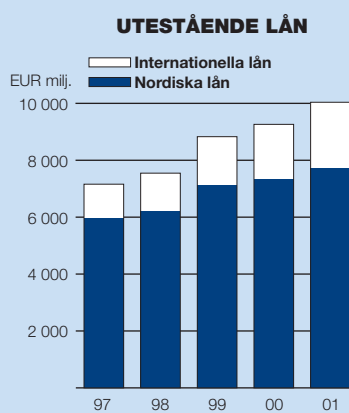
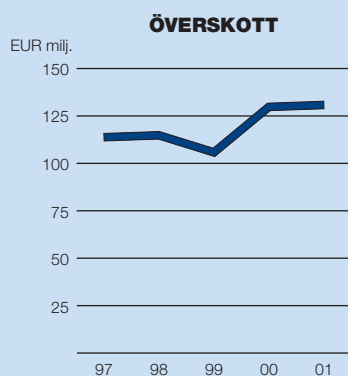
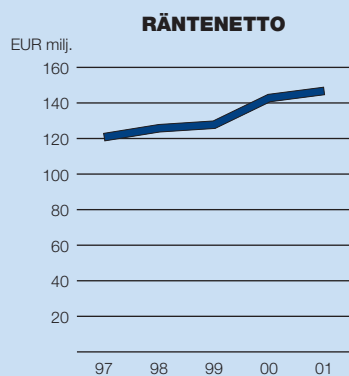
(inklusive kapitaliseringar)	2 099	1 865	2 478	2 484	1 696
------------------------------	-------	-------	-------	-------	-------

Antal anställda (vid årets slut)

	137	129	131	123	120
--	-----	-----	-----	-----	-----

¹⁾ Bokslutssiffrorna för 2001 är inte jämförbara med de tidigare räkenskapsperioderna p.g.a. värdejusteringar i enlighet med IAS 39.

²⁾ Kärnöverskottet består av årets överskott korrigerat med värdejusteringar i enlighet med IAS 39 och kurseffekter i den marknadsvärderade portföljen samt reserveringar för befarade kreditförluster och återföringar av dessa.



NORDENS EKONOMI

De nordiska ländernas försiktiga ekonomiska politik under senare hälften av 1990-talet utgjorde grunden för Nordens starka BNP-tillväxt fram till och med år 2000. Emellertid har inte heller de nordiska ekonomierna kunnat undvika det senaste årets snabba ekonomiska upp-

bromsning internationellt. Den svaga utvecklingen internationellt väntas fortsätta åtminstone under de första sex månaderna av 2002 och en eventuell återhämtning under slutet av året väntas till en början bli svag. Tack vare den stabila ekonomiska bas som de nordiska län-

derna har byggt upp under en lång period av ekonomiskt uppsving väntas den pågående korta konjunktursvackan inte bli lika djup i Norden som i flera andra industriländer. Den genomsnittliga BNP-tillväxten i Norden väntas under 2002 bli knappt 2 %, vilket är en något högre tillväxttakt än under 2001 och högre än den förväntade tillväxten i EU-området och OECD-området.

STABIL TILLVÄXT

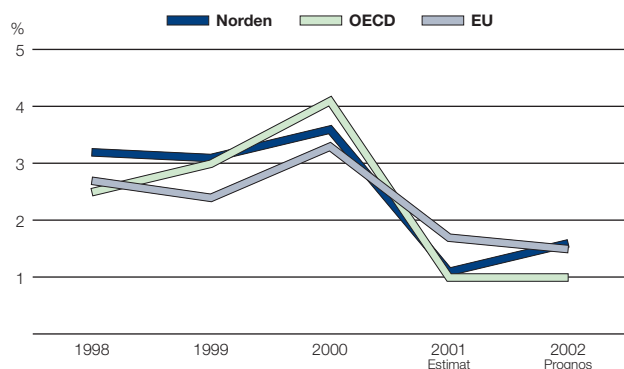
Basen för den ekonomiska tillväxten i Norden är traditionellt en stabil tillväxt i exporten och den inhemska konsumtionen. Den snabba nedgången i världshandeln under 2001 innebär för de nordiska länderna en tillbakagång i exporten. Däremot har den inhemska konsumtionen fortsatt haft en relativt stabil tillväxt, medan ökningen i investeringarna under 2001 blev svag. Bostadsinvesteringarna ökar fortfarande i betydligt raskare takt än industrins investeringar.

Den internationella konjunkturedgång som fick sin början i slutet av år 2000 i USA och som spred sig över de flesta ekonomiska regionerna under 2001 väntas fortsätta under början av 2002. Tillbakagången i världshandeln drabbade i hög grad de asiatiska ekonomier som producerar komponenter för elektronikindustrin. De latinamerikanska ländernas starka beroende av handeln med USA påverkades också snabbt. Ledande prognosinstitut är eniga om att terrorattacker i USA i september 2001 sannolikt ledde till en tydlig förskjutning av konjunkturvändpunkten med ett halvår till senare hälften av 2002.

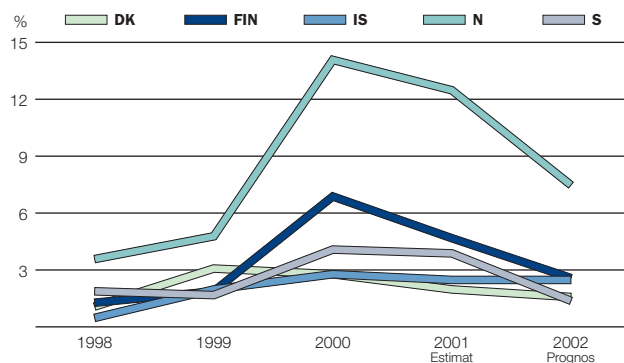
EKONOMISK POLITIK

De nordiska ländernas ekonomiska politik har som ett övergripande gemensamt mål att uppnå en på lång sikt god och stabil ekonomisk tillväxt kombinerad med en hög sysselsättning och stabil prisutveckling. En basförutsättning för att uppnå målen är sunda offentliga finanser. Alla fem nordiska länder har kunnat upprätthålla överskott i de offentliga finanserna under slutet av 1990-talet och början av 2000-talet. Samtidigt har det blivit

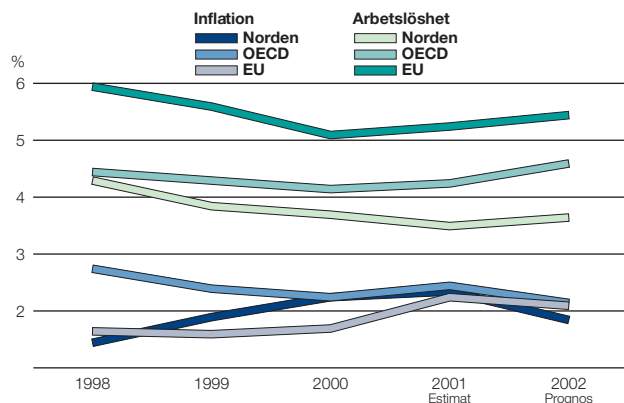
BRUTTONATIONALPRODUKT Årlig förändring i procent



OFFENTLIGA FINANSER Nettobalans i procent av BNP



INFLATION OCH ARBETSLÖSHET



möjligt för länderna att minska sin offentliga skuldsättning. Jämfört med EU och OECD har Norden en klart starkare finansiell position. Nedgången i ekonomisk aktivitet kommer dock att anstränga de offentliga finanserna, och därmed antas de offentliga budgetöverskotten igen minska något.

Sysselsättningsläget i Norden har förbättrats under de senaste fem åren. Finland är det enda land där arbetslösheten fortfarande är hög. Den rådande konjunkturbilden kan dock få negativa effekter på sysselsättningsläget också i de övriga länderna. Inflationstakten i Norden steg under år 2000, vilket berodde på de höga råoljepriserna och på stigande livsmedelspriser. Dämpningen i den ekonomiska aktiviteten i Norden under 2001 har också varit gynnsam för prisutvecklingen. Inflationsnivån blev ca 2,7 % i genomsnitt för Norden under 2001, jämfört med 2,5 % under 2000. Under 2002 väntas en fortsatt låg inflationstakt tack vare en svag ekonomisk tillväxttakt och därmed ett mindre tryck på priserna.

NORDISK INTEGRATION

Integrationen i de nordiska länderna har fortsatt med oförminskad styrka. En stor del av de gränsöverskridande direktinvesteringarna inom Norden har under de senaste åren skett inom finans- och försäkringssektorn. Emellertid har också de industriella investeringarna varit betydelsefulla då den nordiska industrin utvidgar sitt samarbete. Volymtillväxten för nya direktinvesteringar har varit stor under de senaste åren. EU-samarbetet, den industriella globaliseringen och framförallt en likartad infrastruktur bedöms vara de viktigaste orsakerna till de växande inter-nordiska direktinvesteringarna. En viktig utveckling för den nordiska industrin har varit möjligheterna att etablera sig i Baltikum och Ryssland. I Baltikum har de nordiska ländernas närvaro varit påtaglig och det är också sannolikt att investeringarna där kommer att fortsätta. Emellertid är de största privatiseringarna numera avslutade och volymökningen väntas inte bli lika stor som under slutet

av 1990-talet. På grund av den svaga ekonomiska utvecklingen i Ryssland under 1990-talet förblev de nordiska direktinvesteringarna där relativt små.

EKONOMISK UTVECKLING I NORDEN

Efter en period av sju år med en genomsnittlig årlig BNP-tillväxt på över 3,5 % fick Norden under 2001 uppleva en snabbt avtagande ekonomisk tillväxttakt. Den genomsnittliga BNP-tillväxten i Norden bedöms stanna vid drygt 1 % under 2001. En mycket svag tillväxt i exporten i samtliga nordiska länder har varit den främsta orsaken till den låga BNP-tillväxten. Tack vare tydliga indikationer redan i början av 2001 på en internationell konjunkturedgång kunde exportindustrin skjuta upp många investeringsbeslut. I genomsnitt har bruttoinvesteringarna i Norden minskat jämfört med år 2000. Endast Finland hade under 2001 en fortsatt god tillväxt i bruttoinvesteringarna.

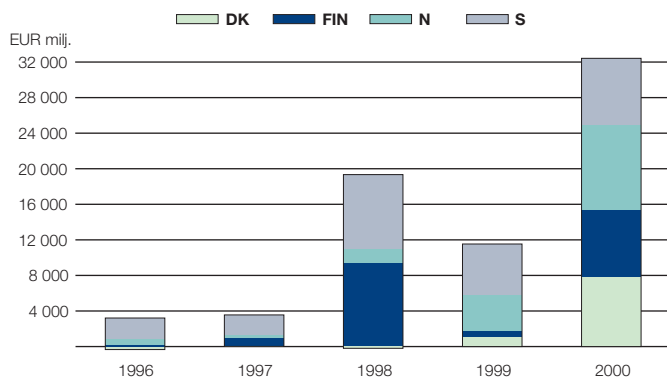
Sysselsättningen i Norden har successivt förbättrats sedan 1990-talets början då arbetslöshetsgraden var mycket hög. Fortfarande har Finland en besvärande hög arbetslöshet på över 9 %. I Danmark har arbetslöshetsgraden stabiliserat sig på en tillfredsställande nivå strax över 5 %. På Island bedöms arbetslösheten ha sjunkit till under 1,5 %. I Norge har den expansiva ekonomiska politiken resulterat i en arbetslöshetsgrad på ca 3,5 % medan Sverige framgångsrikt har reducerat arbetslöshetsgraden till ca 4 %. Inflationen har legat något över målsättningarna. Den blev år 2000 ca 2,5 % och år 2001 ca 2,7 % i genomsnitt per år i Norden. Inflationen har påverkats av stigande livsmedelspriser och av relativt höga oljepriser under år 2000 och början av 2001.

De nordiska valutornas långfristiga räntor höll sig relativt stabila. Emellertid upplevde samtliga nordiska valutor ett räntefall under årets första sex månader men därefter steg räntorna igen. Inför 2002 väntas räntenivåerna förbli nära nog oförändrade på den nivå de hade vid ingången av året, men om den förväntade vändningen i ekonomisk tillväxt blir tydlig väntas också räntorna stiga.

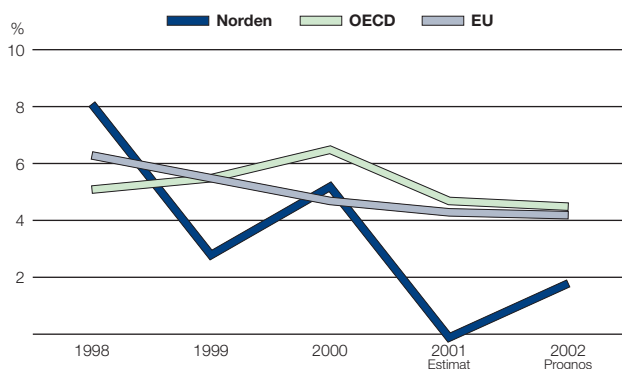
INVESTERINGARNA ÖKAR I DANMARK

De försvagade konjunkturutsikterna under 2001 ledde till att tillväxten i exporten och investeringarna märkbart avtog.

GRÄNSÖVERSKRIDANDE DIREKTINVESTERINGAR INOM NORDEN
Nettoflöden till respektive land från de övriga nordiska länderna



BRUTTOINVESTERINGAR
Årlig förändring i procent



BNP-tillväxten bedöms ha stannat vid 1 %, med en ökning i exporten på 1,4 % och en oförändrad inhemsk efterfrågan. Inför 2002 förväntas BNP-tillväxten öka med 1,4 %, främst tack vare en stigande inhemsk efterfrågan. Bruttoinvesteringarna i Danmark ökade med ca 11 % under år 2000, under inverkan främst av reparationer efter en svår orkan. Under 2001 avtog investeringstakten betydligt och volymminskningen blev ca 1 %. Under år 2002 väntas landet igen få en ökning i investeringstakten, bruttoinvesteringarna väntas öka med ca 3 %.

SVAG TILLVÄXT FÖR FINLAND

Efter en kraftig uppgång i exporten och industriproduktionen under år 2000 avstannade tillväxten snabbt under 2001 och BNP-tillväxten uppskattas ha stannat vid ca 0,7 %. Exporttillväxten (som år 2000 var 18 %) minskade med 0,7 % och den inhemska konsumtionsökningen stannade vid ca 1,5 % under 2001. Bruttoinvesteringarna ökade under 2001 med ca 2,1 %, främst beroende på att många stora investeringsprojekt hade påbörjats före den internationella avmattningen blivit ett faktum. Under 2002 väntas bruttoinvesteringarna minska med knappt 1 % och den inhemska konsumtionstillväxten antas bli drygt 2 %. Exporten förväntas öka med drygt 1 % under 2002, och den sammanlagda BNP-tillväxten under 2002 antas stanna vid 1,6 %.

LÅG EKONOMISK AKTIVITET PÅ ISLAND

Efter fem år av god ekonomisk tillväxt på i genomsnitt över 4 % per år har tillväxttakten på Island avtagit snabbt under 2001. BNP-tillväxten uppskattas stanna

vid 1 till 1,5 % under 2001. Ett markant fall i inhemsk efterfrågan är den främsta orsaken till den svaga ekonomiska utvecklingen i landet. Den isländska kronan har försvagats betydligt under året, vilket har påverkat konsumtionsutvecklingen och investeringarna negativt. Den svaga kursen gynnar exporten som hade en tillfredsställande tillväxt under 2001. Bruttoinvesteringarna på Island minskade med ca 6,5 % under året medan exporttillväxten blev ca 4 %. Prognoserna för 2002 påverkas dels av den fortsatt svaga kronkursen, dels av den internationellt rådande lågkonjunkturen. Inhemsk efterfrågan väntas minska ytterligare under 2002. Bruttoinvesteringarna minskar kraftigt, med ca 12 %, främst på grund av bortfallet av ett flertal stora industriinvesteringar. Island väntas få en minskning i BNP på ca 0,5 % under 2002.

UTRIKESHANDELN STÄRKER NORSK EKONOMI

I Norge blev den ekonomiska tillväxten under 2001 cirka en procentenhet svagare än under år 2000. Detta beror främst på en svag utveckling för såväl industrin som tjänstesektorn, vilka båda bidrog till att BNP-tillväxten i Fastlands-Norge bedöms ha stannat vid ca 1 % under 2001. Oljeindustrin och sjöfarten hade en bättre ekonomisk tillväxt, men också dessa upplevde en svagare utveckling än året innan. Den största bidragande faktorn till den försvagade tillväxttakten var en kraftig tillbakagång för investeringarna. Bruttoinvesteringarna minskade med nästan 6 % under 2001. Under 2002 väntas landet få en svag återhämtning i den ekonomiska tillväxttakten. Exporten väntas öka mer än under de senaste åren medan importtillväxten väntas bli svagare än året

innan. Samtidigt antas industrins investeringar åter komma igång i Fastlands-Norge. Däremot avtar investeringstakten inom offshoresektorn. BNP-tillväxten i Norge väntas bli ca 2,3 % under 2002.

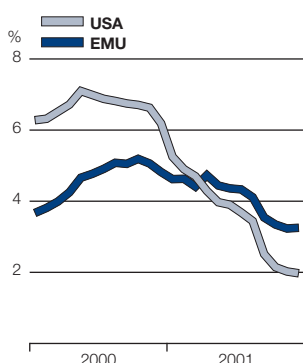
INVESTERINGARNA STÄRKER SVERIGES EKONOMI

Den svenska exporten drabbades av den internationella ekonomiska avmattningen. Också om den inhemska konsumtionen och bruttoinvesteringarna hade en relativt god tillväxttakt under 2001 drog exportnedgången ned den totala ekonomiska tillväxten i Sverige till endast ca 1 % vilket är den lägsta i landet på åtta år. Bruttoinvesteringarna ökade med drygt 4 % under 2001, främst tack vare en hög tillväxt i bostadsinvesteringarna. Näringslivets investeringar hade en något svagare tillväxttakt under 2001 än under 2000. Med en fortsatt svag konjunkturutveckling internationellt, åtminstone under första hälften av 2002, förväntas den ekonomiska tillväxten i Sverige bli under femårsgenomsnittet. BNP antas öka med 2,4 % under 2002. Tillväxttakten väntas främst basera sig på en återhämtning i bruttoinvesteringarna, men också utrikeshandeln väntas bidra till en tillfredsställande ekonomisk tillväxt i Sverige.

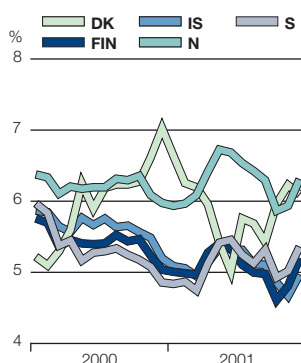
INTERNATIONELL EKONOMISK TILLVÄXT FORTSATT SVAG

Den ekonomiska avmattningen internationellt fick under 2001 ett betydligt snabbare förlopp än väntat. Den exceptionellt långa perioden med hög tillväxttakt i USA hade slutligen skapat tillväxtförväntningar som på sikt inte kunde uppfyllas. Spekulationsbubblan som hade byggts upp kring högteknologiindustrin såväl i USA som i övriga världen sprack

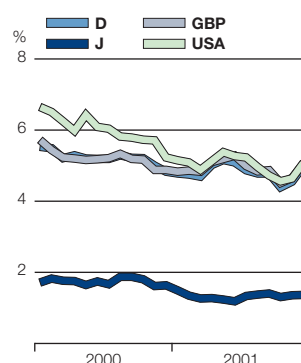
6 MÅNADERS DOLLAR- OCH
EURORÄNTA



NORDISKA RÄNTOR
10 års statsobligationer



INTERNATIONELLA RÄNTOR
10 års statsobligationer



under början av 2001. Vinstvarningar från ett flertal företag ledde till att aktieplacera-
rarnas förtroende för högteknologins
framtida resultatutveckling snabbt min-
skade. Samtidigt hade de höga energipri-
sarna lett till reducerade möjligheter för
hushållen att upprätthålla en hög kon-
sumtionsnivå.

Privatkonsumtionen föll parallellt
med en sjunkande industriproduktion.
Detta resulterade i ett oväntat snabbt
bortfall i nyinvesteringar. Tillväxten i
industriproduktionen i USA stagnerade
under 2001 och detta har tydligt påverkat
den internationella ekonomiska tillväxt-
en. BNP-tillväxten i USA bedöms ha
stannat vid 1 % under 2001. Samtidigt
drabbades de europeiska ekonomierna
av konjunkturedgången, och BNP i
EU-området bedöms ha ökat med endast
ca 1,7 % under 2001.

Bland de stora industriländerna hade
Japan fortfarande stora problem i inrikes-
ekonomin, och tillbakagången i BNP
antas ha blivit ca 0,4 % under 2001.
Också i de övriga större asiatiska ekono-
mierna, Hongkong, Taiwan och Singapo-
re, var recessionen ett faktum under 2001.
Av tillväxtmarknaderna har de latiname-
rikanska länderna haft en svag utveckling,
främst påverkad av utvecklingen i USA. I
Latinamerika bedöms BNP-tillväxten i
genomsnitt ha varit ca 1 %. Av de övriga
tillväxtmarknaderna hade Asien en ge-
nomsnittlig tillväxt på 5,6 % medan den
i Afrika var 3,5 %. De östeuropeiska ekono-
mierna uppvisade över lag en tillfreds-
ställande ekonomisk tillväxttakt under
2001. I främsta ledet stod de baltiska län-
derna och Ryssland med en BNP-tillväxt
på över 4 % i respektive land.

Också kapitalmarknaderna präglades
under 2001 av den globala avmattningen

i den ekonomiska tillväxten. Den ameri-
kanska centralbanken Federal Reserve
sänkte den korta styrräntan för den ame-
rikanska dollarn med 4,75 %, från 6,5 %
till 1,75 %, under året. På grund av osä-
kerheten på kapitalmarknaden ökade
investeringarna i de mer kreditvärdiga
obligationerna, och de långa räntorna
reducerades både i USA och i Europa. De
långa räntorna steg dock igen mot slutet
av 2001. Den europeiska centralbanken
ECB upprätthöll en mera moderat linje i
sin penningpolitiska styrning. Den korta
euroräntan sänktes med 1,5 % från
4,75 % till 3,25 % under året. De långa
räntorna för euron steg något under året.

KONJUNKTURUPPGÅNG VÄNTAS UNDER 2002

Inför 2002 väntas den svaga ekonomiska
tillväxttakten i USA fortsätta åtminstone
under årets första sex månader. Samtidigt
väntas den dämpade ekonomiska utveck-
lingen fortsätta i Asien, Europa och Latin-
amerika, och någon tydlig ekonomisk
drivkraft kan för tillfället inte ses i dessa
regioner. Också om transitionsekonomi-
erna i Östeuropa förväntas få en god ekono-
misk tillväxt under 2002 förmår denna
tillväxtregion ändå inte axla rollen som
ekonomisk drivmotor för en bredare in-
ternationell ekonomisk tillväxt. Klara teck-
en som skulle signalera en tydlig vänd-
ning i konjunkturerna saknas tillsvidare. I
USA:s ekonomi har emellertid vissa sig-
naler kunnat skönjas som kan indikera att
en uppgång i den ekonomiska tillväxten
är att vänta mot slutet av 2002.

På basis av den förväntade uppgång-
en i världshandeln antas den genomsnitt-
liga BNP-tillväxten i Norden bli ca 2 %
medan prognosen för EU- och OECD-
området talar för en BNP-tillväxt på 1,5

respektive 1,0 % under 2002. Ökningen i
tillväxttakten väntas komma under den
senare hälften av året. Det är främst en
ökning i inhemsk konsumtion som för-
väntas stärka BNP-tillväxten, men små-
ningom antas också exportens bidrag till
den ekonomiska tillväxten öka.

Den pågående konjunkturedgången
och den låga aktiviteten i Norden kan
också leda till att ökningen i sysselsätt-
ningen låter vänta på sig under 2002.
Däremot ger den lugnare ekonomiska
aktiviteten under 2002 regionen en något
mera dämpad inflationstakt på ca 1,7 % i
genomsnitt. En förutsättning för de till-
fredsställande utsikterna för de nordiska
länderna är att länderna kan upprätthålla
en ekonomisk politik i samma linje som
den länderna har fört under de senaste
fem till åtta åren.

Också om den globala ekonomin är
inne i en svag ekonomisk tillväxtfas för-
väntas läget bli bättre relativt snabbt. För
den framgångsrika nordiska industrin bör
utgångsläget vara idealiskt för ytterligare
satsningar på nyinvesteringar för att öka
konkurrenskraften på de internationella
marknaderna.

*Det viktigaste källmaterialet för denna text
utgörs av de nordiska ländernas finans-
ministeriers rapporter om den ekonomiska
utvecklingen, de nordiska centralbankernas och
statistikcentralernas uppgifter samt rapporter
från OECD Paris och internationella prog-
nosinstitut.*



Bilderna uppifrån:
Saxifraga aizoides
Caltha palustris
Pedicularis lapponica
Viola biflora
Arnica angustifolia subsp. *alpina*

UPPLÅNING OCH KAPITALFÖRVALTNING

LÅNG- OCH MEDELFRISTIG UPPLÅNING

NIB:s upplåningsstrategi på kapitalmarknaderna försöker möta investerarnas behov av tillgångar med högsta kreditkvalitet och samtidigt erbjuda flexibilitet då det gäller val av valuta, lånestruktur och lånetid. Valutafördelningen av bankens upplåning före swap varierar från år till år och banken försöker hela tiden utvidga möjligheterna att tillfredsställa investerarnas behov både på etablerade och nya kapitalmarknader. År 2001 kännetecknades av en fortsatt stor efterfrågan på GBP- och JPY-marknaderna samtidigt som banken igen efter några års paus lyckades låna upp medel på den svenska marknaden.

NIB:s nyupplåning under år 2001 uppgick till totalt EUR 2 099 miljoner (2000: 1 865) och den totala utestående upplåningen mot skuldbevis i slutet av året uppgick till EUR 12 298 miljoner (11 326). Banken genomförde under året 46 transaktioner (45) fördelade på 9 (7) olika valutor.

Europeiska valutor

Upplåningen i europeiska valutor utgjorde sammanlagt 53 % av den totala upplåningen under året.

NIB emitterade sex lån i engelska pund, totalt GBP 446 miljoner (EUR 722 miljoner). Transaktionerna utgjorde tillsammans 34 % av bankens upplåning för 2001 och därmed var engelska pundet, i likhet med året innan, den viktigaste upplåningsvalutan för året. Transaktionerna genomfördes inom olika maturitetsegment för att tillmötesgå efterfrågan från institutionella investerare.

På svenska marknaden utställde banken en benchmarktransaktion på SEK 3 miljarder (EUR 326 miljoner) med en maturitet på fem år. Transaktionen var den första stora emissionen från en multilateral institution på den svenska marknaden på flera år och den första NIB-transaktionen på denna marknad sedan 1998. Genom denna emission har banken mött investerarnas efterfrågan på värdepapper denominerade i svenska kronor både i och utanför Norden. Transaktionen utgjorde 16 % av bankens upplåning under 2001.

Segmentinformation och valutafördelning i detta avsnitt presenteras exklusive värdejusteringar i enlighet med LAS 39.

Under året emitterades också en transaktion i norska kronor, NOK 400 miljoner (EUR 50 miljoner) och en transaktion i euro, EUR 20 miljoner.

Asiatiska valutor

Upplåningen på de asiatiska kapitalmarknaderna utgjorde sammanlagt 35 % av årets nyupplåning.

Den japanska kapitalmarknaden har fortsatt att vara en viktig finansieringskälla för NIB. Under året gjordes 27 upplåningstransaktioner i japanska yen motsvarande EUR 399 miljoner. Upplåningen i japanska yen stod för 19 % av årets nyupplåning. Merparten av transaktionerna bestod fortfarande av lån med långa maturiteter, men med möjlighet till förhandsinlösning efter några år.

I taiwanesiska dollar gjordes två upplåningstransaktioner på totalt TWD 8,5 miljarder (EUR 269 miljoner). Hongkong-dollarns betydelse som upplåningsvaluta minskade, under året gjordes endast tre upplåningstransaktioner till ett sammanlagt värde av EUR 53 miljoner jämfört med åtta transaktioner till ett värde av EUR 334 miljoner året innan.

Amerikanska dollar

NIB genomförde fyra transaktioner i amerikanska dollar på totalt USD 206 miljoner, vilket motsvarade 10 % av årets upplåning.

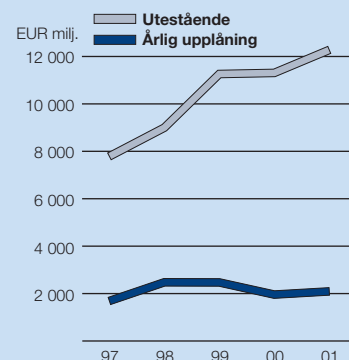
Övriga valutor

Under året emitterades en transaktion i sydafrikanska rand, ZAR 100 miljoner (EUR 14 miljoner).

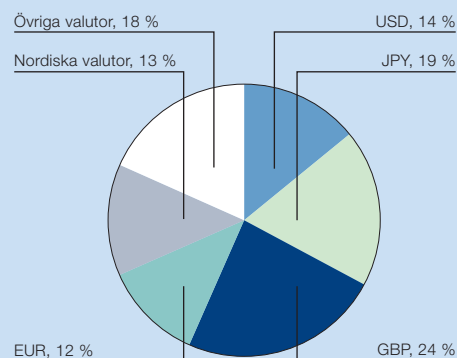
Sammansättning på utestående upplåning

Andelen japanska yen i bankens totala utestående upplåning minskade under året från 21 % till 19 %. De nordiska valutornas andel är oförändrad, dvs. 13 %. Andelen amerikanska dollar ökade från 13 % till 14 %, medan andelen engelska pund steg från 17 % till 24 % och euron sjönk från 18 % till 12 %. De övriga valutornas andel av den utestående upplåningen är oförändrad, dvs. 18 %, vid utgången av året. Banken har utestående upplåning i 17 olika valutor.

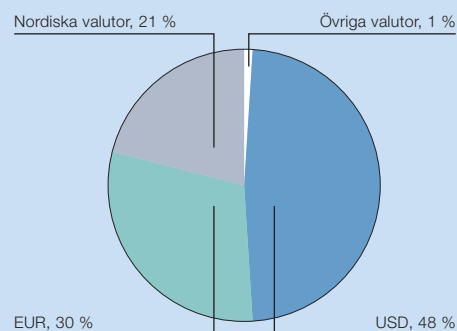
UPPLÅNING



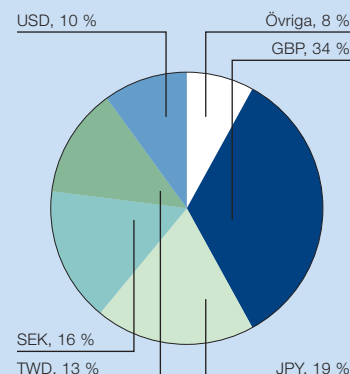
UTESTÅENDE UPPLÅNING 31/12 2001



UTESTÅENDE UPPLÅNING EFTER SWAPAFTAL 31/12 2001



NYUPPLÅNING Per valuta 2001



Valutafördelning efter swap

Som en viktig del av bankens upplåningsstrategi används swapmarknaden i betydande omfattning till att anpassa upplåningen till den valuta, maturitet och ränteform som motsvarar bankens utlåning.

Efter swap är fördelningen av nyupplåningen år 2001 som följer: amerikanska dollar 80 %, euro 2 % och nordiska valutor 18 %. Av de nordiska valutorna utgör svenska kronor 16 % och norska kronor 2 %. Den höga andel som har swappats till amerikanska dollar beror på att swapmarknaden i denna valuta har varit mest effektiv för bankens nya emissioner. Banken har senare, genom att anlita pålitliga motparter, swappat en del av dessa dollar till andra valutor, som motsvarar efterfrågan från bankens kunder.

Fördelningen av den totala upplåningen efter swap vid utgången av år 2001 var följande: amerikanska dollar 48 %, nordiska valutor 21 %, euro 30 % samt övriga valutor 1 %.

Maturitetsprofil på nyupplåningen

Av tabellen nedan framgår maturitetsprofilen för nyupplåningen åren 2001 och 2000. Nyupplåningen under 2001 hade i huvudsak maturiteter under 5 år och över 10 år. Den genomsnittliga lånetiden för upplåningstransaktionerna år 2001 var 10,3 år mot 8,6 år året innan.

Strukturerade transaktioner

På investerarhåll finns intresse för strukturerade upplåningstransaktioner där ränta och återbetalning kan knytas till utvecklingen av t.ex. räntor, valutakurser eller aktieindex. Bankens avsikt är att tillfredsställa investerarnas behov av flexibilitet, också när det gäller denna typ av skräddarsydda transaktioner. Banken täcker genom swaptransaktioner den mark-

nadsrisk som uppstår som följd av strukturen i denna typ av upplåning. NIB har en effektiv organisation och välutvecklade riskstyrningsprocesser, som möjliggör för banken att hantera transaktionerna på ett betryggande sätt.

Såsom året innan täcktes en relativt stor del av bankens finansieringsbehov år 2001 av strukturerade transaktioner. Efterfrågan speciellt från japanska investerare för denna typ av transaktioner är stor. År 2001 utgjorde andelen strukturerade transaktioner 37 % av årets finansiering jämfört med 35 % året innan.

Återköp

Banken är villig att förhandla om återköp eller omstrukturering av utställda obligationer. Under året köpte banken tillbaka obligationer för EUR 272 miljoner jämfört med EUR 187 miljoner år 2000. Den största aktiviteten under året var ett tillbakaköp av obligationer i svenska kronor, för totalt SEK 1,5 miljarder (EUR 154 miljoner), som var emitterade under bankens svenska *medium term note*-program.

Låneprogram

Banken har år 1992 etablerat ett *medium term note*-låneprogram i euro för sin upplåning på euromarknaden. Ramen för detta program uppgick vid årsskiftet till EUR 10 000 miljoner men höjdes i februari 2002 till EUR 15 000 miljoner. Under år 2001 har 44 transaktioner till ett sammanlagt belopp på EUR 1 830 miljoner genomförts under programmet, jämfört med 44 transaktioner till ett totalbelopp på EUR 1 846 miljoner år 2000. Vid utgången av år 2001 hade banken EUR 8 676 miljoner utestående under programmet.

Banken har år 1999 etablerat ett *medium term note*-låneprogram på den australiska marknaden som ett led i sin di-

versifierade länestrategi. Programmets storlek är AUD 2 000 miljoner. Inga transaktioner har emitterats under programmet.

År 1996 etablerades ett *medium term note*-program på den svenska kapitalmarknaden. Programmets storlek är SEK 8 000 miljoner. Under 2001 utnyttjades inte programmet. Utestående belopp under programmet var SEK 2 140 miljoner vid utgången av året.

KORTFRISTIG UPPLÅNING

Bankens utlåning finansieras i huvudsak med långfristig upplåning. Banken har som en del av sin likviditetsberedskap också tillgång till kortfristiga medel genom sina kortfristiga låneprogram och interbankmarknaden.

Banken har *commercial paper*-program både i USA och på euromarknaden inom en låneram på USD 600 miljoner på vardera marknaden. Det fanns dock inget behov av att emittera under detta program under år 2001, och inga lån fanns utestående under programmet vid årets utgång.

Banken har däremot använt interbankmarknaden för kortfristig finansiering under år 2001 och vid årets utgång var EUR 254 miljoner utestående, jämfört med EUR 228 miljoner vid utgången av 2000.

LIKVIDITET

Banken upprätthåller en god och betryggande likviditet som bland annat ger flexibilitet vid genomförandet av utlåning och upplåning. Banken eftersträvar i allmänhet en nettolikviditet som motsvarar likviditetsbehovet för tolv månader framöver.

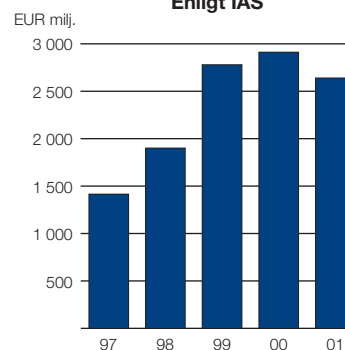
Nettolikviditeten beräknad enligt IAS utgjorde vid årets utgång EUR 2 641 miljoner jämfört med EUR 2 913 miljoner vid utgången av 2000.

Bankens likviditet placeras främst i

Nyupplåningens maturitetsprofil

	Antal transaktioner		Belopp i milj. euro		Procent	
	2001	2000	2001	2000	2001	2000
1-3 år	22	13	477	325	23	18
3-5 år	9	14	574	558	27	30
5-7 år	4	5	181	214	9	13
7-10 år	3	7	94	268	4	14
10 år och längre	8	6	773	473	37	25
Sammanlagt	46	45	2 099	1 865	100	100

NETTOLIKVIDITET
Enligt IAS



amerikanska dollar och euro i penningmarknadsinstrument med variabel ränta. Amerikanska dollar utgjorde 47 % av den placerade likviditeten vid årets slut, medan 46 % var placerad i euro. Restande 7 % var placerad i nordiska valutor. Likviditeten var vid utgången av året placerad i depositioner, *floating rate notes* (FRN), *asset-backed securities* och asset swappar.

Banken har under år 2001 inlett ett pilotprojekt där man gett två externa förvaltare ansvaret för förvaltningen av en likviditetsportfölj på totalt USD 100 miljoner. Avsikten med den externa förvaltningen är att uppnå en högre avkastning på likviditeten samt att stärka utvecklingen av bankens interna likviditetsförvaltning.

INBETALAT KAPITAL OCH RESERVER

Banken strävar efter en stabil avkastning på sitt eget kapital. Banken investerar ett belopp motsvarande det egna kapitalet i en portfölj med räntebärande värdepap-

per, den s.k. egetkapitalportföljen som utgör en viktig delen av bankens resultat. Portföljens storlek vid årets utgång var EUR 1 361 miljoner.

Dessa placeringar är räkenskapsmässigt uppdelade på en portfölj med värdepapper som är avsedda att innehas till förfall (*held-to-maturity*) och en marknadsvärderad tradingportfölj, som kan köpas och säljas på basis av en värdering av marknadsutvecklingen. Den marknadsvärderade portföljen kan maximalt utgöra 35 % av det egna kapitalet. Vid årets utgång utgjorde portföljen 32 % av det egna kapitalet.

För egetkapitalportföljen har fastställt ränteriskramar, som dels definierats som modifierad duration, dels som *value-at-risk*. Den modifierade durationen för den totala portföljen var 3,4 år vid utgången av 2001 jämfört med 3,2 år vid utgången av 2000.

DERIVATAVTAL

Banken använder ränte- och valutaswappar för att säkra sig mot marknadsrisk och

samtidigt anpassa upplåningen till den valuta, lånetid och ränteform som motsvarar bankens utlåning. Därutöver används swappar och andra derivata instrument, främst futurer och terminsaffärer, till att styra bankens allmänna ränte- och valutakursrisk.

Banken gjorde under verksamhetsåret totalt 99 nya swaptransaktioner mot 85 året innan. Under året ingicks ränteswapkontrakt till ett nominellt belopp av EUR 755 miljoner (307). De utestående ränteswapkontrakten uppgick i slutet av året till ett nominellt belopp om EUR 5 432 miljoner (5 513). Valutaswapkontrakt ingicks till ett värde av EUR 3 414 miljoner (2 027). De utestående valutaswapkontrakten uppgick i slutet av året till ett nominellt belopp av fordringar om EUR 10 390 miljoner (9 017) och skulder om EUR 10 927 miljoner (9 405).

NIBs KAPITAL

Bankens grundkapital uppgår från och med år 1999 till EUR 4 000 miljoner. Under år 2001 gjorde bankens ägare en inbetalning på EUR 10 miljoner. Det inbetalade grundkapitalet utgjorde därmed per 31/12 2001 totalt EUR 404 miljoner. Återstoden av grundkapitalet består av garantikapital som kan inkallas ifall banken finner det nödvändigt för att uppfylla sina skuldförpliktelser.

Bankens ordinarie utlåningsram uppgick tidigare till 2,5 gånger grundkapitalet. Under året fattade bankens ägare beslut om en stadgeändring som innebär en utvidgning av basen för beräkningen av den ordinarie utlåningsramen. Genom ändringen utökades bankens kapitalbas för utväxlingsändamål till att förutom grundkapitalet omfatta även bankens ackumulerade allmänna, obundna reserver. Denna stadgeändring ökar ban-

kens ordinarie utlåningskapacitet från EUR 10 miljarder till drygt EUR 12 miljarder.

Därutöver har banken separata utlåningsramar på EUR 3 300 miljoner för projektinvesteringslåneordningen (PIL), EUR 60 miljoner för utlåningen till Baltikum inom den baltiska investeringslåneordningen (BIL) och EUR 100 miljoner för en miljölåneordning (MIL) som är avsedd för finansiering av miljöinvesteringar i Nordens närområden.

Basen för PIL, BIL och MIL utgörs av speciella garantier från medlemslänerna. Dessa garanterar 90 % av varje lån under PIL upp till ett belopp på EUR 1 800 miljoner och 100 % av varje lån under BIL och MIL. Nya lån har inte kunnat beviljas under BIL sedan årsskiftet 1999/2000. Bankens styrelse har föreslagit för ägarna en ökning av MIL-

ramen till EUR 300 miljoner.

Bankens ägarländer har tecknat grundkapitalet och ställt garantier för de speciella låneordningarna i relation till respektive lands bruttonationalprodukt. Sverige svarar för 38 % av grundkapitalet medan Danmarks andel är 22 %, Norges 20 % och Finlands 19 %. Islands andel är 1 %.

Med hänvisning till bankens 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.

NORDISKA LÅN

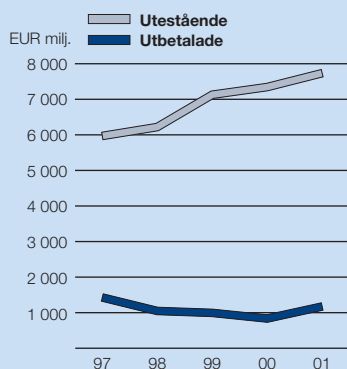


Fig. 1

UTBETALADE NORDISKA LÅN Fördelning per land för 2001 Enligt låntagarkoncernens hemland

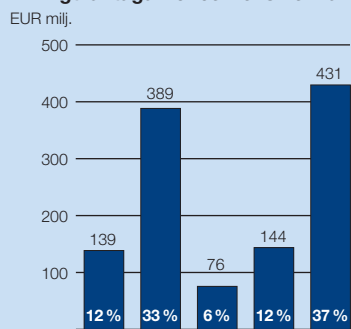


Fig. 2

UTBETALADE NORDISKA LÅN Sektorfördelning 2001

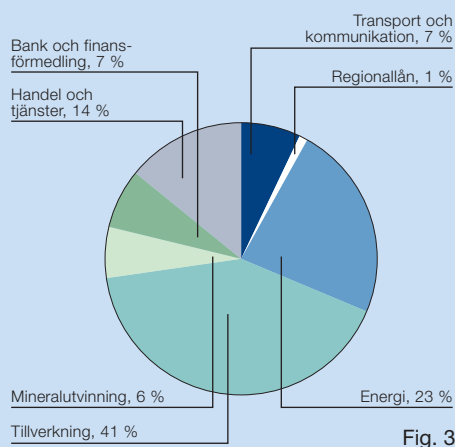


Fig. 3

UTBETALADE NORDISKA LÅN Tillverkningsindustrin 2001

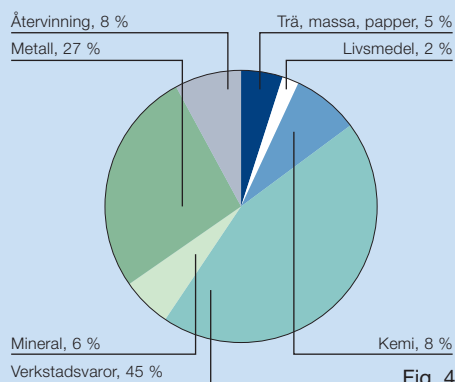


Fig. 4

NORDISK UTLÅNING

Efterfrågan på bankens nordiska lån under verksamhetsåret 2001 var med beaktande av den rådande osäkerheten på marknaden god och speciellt under slutet av året kunde en klar ökning i aktiviteten skönjas. Den utestående lånestocken ökade med 5 % under året.

I långivningen år 2001 har lånen till energisektorn ökat markant medan lånen till intermediärer för vidareutlåning till små och medelstora företag efter en period av kraftig ökning stabiliserats.

Verksamhetsårets utbetalningar till nordiska låntagare (se fig. 1) uppgick till EUR 1 179 miljoner (2000: 842). Garantier utställdes för EUR 25 miljoner (0). Fördelningen av utbetalningarna enligt låntagarkoncernens hemland framgår ur fig. 2.

TILLVERKNINGSINDUSTRIEN STÖRSTA SEKTORN

Om utbetalningarna fördelas enligt låntagarens sektortillhörighet är tillverkningsindustrin fortfarande den klart största sektorn med en andel på EUR 485 miljoner motsvarande 41 % av nyutlåningen under 2001, en ökning med två procentenheter jämfört med år 2000. Inom tillverkningsindustrin har den största relativa ökningen, fem procentenheter, skett inom sektorn stål och metall med lån till Outokumpu, Assa Abloy och Sandvik för företagsförvärv och till Elkem och SSAB Svenskt Stål för miljöinvesteringar.

Inom verkstadsvarutillverkning, som beloppsmässigt är störst, har flera lån utbetalats till forskning och utveckling, bl.a. till Autoliv, Haldex och Volvo inom bilindustrin och Gambro inom medicin. Lån utbetalades även för Metsos köp av Svedala samt till det isländska företaget Össurs företagsförvärv i USA och Sverige.

Inom energisektorn, som stod för den största ökningen från 4 % till 23 % av utbetalningarna, beviljades lån till projekt i alla nordiska länder. NIB deltog i finansieringen av investeringar i kraftproduktion, distributionsnät och fjärrvärme genom lån till Trondheim Energiverk och Trønder Energi i Norge, Elsam och Eltra i Danmark samt Akureyri och Reykjavík

kommun på Island. I Finland lånade NIB till investeringar i biobränsleeldade kraftverk och i Sverige till Vattenfalls köp av energibolag i Polen.

Utlåningen till transport- och kommunikationssektorn minskade för andra året i följd. Årets största enskilda lån gavs till SAS för investering i flygplan av typen Airbus.

Nedgången i utbetalningarna till massa-, pappers- och pappersvarutillverkning fortsatte. De mera betydande utbetalningarna hade anknytning till Norge, dels genom Norske Skogindustriens investering i en returfiberanläggning, dels via Finnforrests förvärv av Moelven Industrier.

Utbetalningar enligt sektor framgår ur fig. 3 och en specifikation av tillverkningssektorn ur fig. 4. En förteckning över periodens utbetalda och avtalade lån finns på s. 74–75.

FLER LÅN TILL INFRASTRUKTUR

De utbetalda lånen har också indelats i kategorier enligt nordiskt intresse, dvs. i gränsöverskridande investeringar, miljö-, forskning och utvecklings- samt infrastrukturinvesteringar. De gränsöverskridande investeringarna utgör fortsatt den största gruppen med utbetalningar på EUR 434 miljoner eller 37 % (37) av årets utbetalningar. Av utbetalningarna gällde EUR 294 miljoner investeringar inom Norden och EUR 140 miljoner investeringar utanför Norden. Investeringarna i infrastruktur ökade från 19 % år 2000 till 30 % av nyutlåningen år 2001. Infrastrukturinvesteringarna hänför sig främst till energiförsörjning.

Miljöandelar mellan 25 % och 100 % av lånets totalbelopp ingick i 9 av årets 85 utbetalade lån eller ställda garantier. De direkta miljöinvesteringarna har beloppsmässigt nästan fördubblats, från EUR 89 miljoner år 2000 till EUR 164 miljoner år 2001, vilket motsvarar en ökning från 11 % till 14 % av nyutlåningen. Även utbetalningarna till forskning och utveckling ökade till EUR 111 miljoner från föregående års nivå kring EUR 20 miljoner.

Hälften av årets utbetalningar gick till kunder med vilka banken inte hade ute-

Segmentinformation och valutafördelning i detta avsnitt presenteras exklusive värdejusteringar i enlighet med LAS 39.

stående engagemang vid ingången av året. Beloppsmässigt motsvarar detta 41 % av de totala utbetalningarna. Om man beaktar även den finansiering till sektorn för små och medelstora företag som NIB bidrar till genom samarbete med övriga banker och finansieringsinstitut vidgas kundkretsen ytterligare.

Utöver de utbetalda lånen har banken under året avtalat om lån till ett belopp av EUR 111 miljoner. Av dessa har EUR 75 miljoner utbetalats i början av år 2002.

Euron är den mest använda utbetalningsvalutan. Efter en kraftig uppgång under de föregående åren har eurons andel nu stabiliserats kring 60 % av årets utbetalningar. Andelen utbetalningar i såväl svenska som danska kronor har efter nedgången år 2000 återigen ökat och står för 16 % respektive 9 % av utlåningen. Den amerikanska dollarans andel av utbetalningarna sjönk från 17 % till 12 %.

Av de under verksamhetsåret utbetalade lånen har 93 % (94) ränteberäknats till flytande ränta.

Den genomsnittliga maturiteten på årets låneutbetalningar var 8,6 år.

UTESTÅENDE LÅN PER 31/12 2001

Under år 2001 ökade den utestående lånestocken med 5 % från EUR 7 357 miljoner till EUR 7 748 miljoner (se fig. 1). Ökningen utan valutakursförändringar är 4 %. Beloppet av utestående garantier uppgick vid årsskiftet till EUR 33 miljoner (8). Fördelningen av låneportföljen per land är i stort lika som föregående år. Fördelningen enligt totalt utestående belopp presenteras i fig. 5.

De isländska lånen uppgår i genomsnitt till ett belopp om EUR 6 miljoner. Motsvarande siffror för Finland är EUR 13 miljoner och för Danmark EUR 15 miljoner medan Sverige och Norge vardera har ett genomsnittligt lånebelopp på EUR 23 miljoner.

Tillverkningssektorn har en dominerande andel och står med totalt utestående lån på EUR 3 771 miljoner för 49 % av den utestående lånestocken. Motsvarande siffror för år 2000 var EUR 3 653 miljoner och 50 %. Verkstadsindustrin med utestående lån på EUR 1 099 miljoner (1 010) är den största kategorin inom tillverkningssektorn följt av trä-, massa- och papperstillverkning med utestående lån på EUR 924 miljoner (990).

I procent står verkstadsvarutillverkningen för 29 % och papperstillverkningen för 25 % av tillverkningssektorns utestående lånestock.

Kemisektorns utestående lån minskade med EUR 50 miljoner till EUR 505 miljoner vilket motsvarar en andel på 13 % inom tillverkningssektorn. Livsmedelssektorn, metallvarutillverkning, mineralutvinning och sektorn övrigt uppvisar i stort oförändrade siffror.

Övriga betydande sektorer är el-, gas-, värme- och vattenförsörjning med ett utestående belopp motsvarande EUR 1 266 miljoner (1 148) vilket är oförändrat eller 16 % av lånestocken, samt transport och kommunikation med en oförändrad andel av de utestående lånen på ca EUR 1 090 miljoner. Handel- och tjänstesektorn står för 10 % (8) av lånestocken.

Vid utgången av 2001 hade banken ramkrediter med 30 (28) nordiska banker och finansinstitutioner för finansiering av nordiska projekt inom sektorn för små och medelstora företag till ett sammanlagt belopp av EUR 509 miljoner (441), vilket utgör 7 % (6) av den utestående lånestocken. I tillägg har NIB utestående regionallån med 4 (4) motparter motsvarande EUR 133 miljoner (126) eller 2 % av de utestående lånen.

Sektorfördelningen av utestående lån visas i fig. 6 och en specifikation av tillverkningsindustrin i fig. 7.

Andelen större enhandsengagemang i förhållande till den totala utlåningen har inte nämnvärt förändrats. Bankens 10 största låntagare på koncernnivå står för ca 23 % av lånevolymen (22) och de 50 största oförändrat för 66 %.

NIB:s största engagemang på EUR 237 miljoner motsvarar ca 17 % av bankens eget kapital per den 31/12 2001. Motsvarande siffror för det tionde största koncernengagemanget är EUR 129 miljoner eller 9 % av det egna kapitalet. Tillsammans står de tio största engagemangen för en utlåning på EUR 1 751 miljoner (1 591) motsvarande cirka 123 % av bankens egna kapital. En gruppering enligt engagemangsstorlek visas i fig. 8.

Andelen utestående lån till eller garanterade av stat eller kommun är oförändrat 8 % av den totala lånestocken.

Enligt NIB:s riskklassificering indelas de nordiska lånen i riskklasser från 1 till 10 enligt förlustrisk. Klassificeringen baserar sig på en kombination av motparts-

UTESTÅENDE NORDISKA LÅN Fördelning per land per 31/12 2001 Enligt låntagarkoncernens hemland

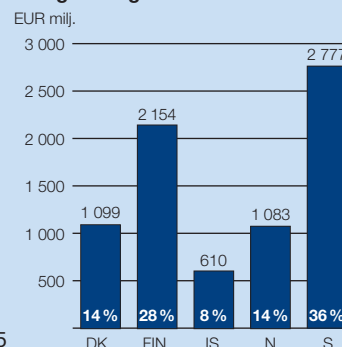


Fig. 5

UTESTÅENDE NORDISKA LÅN Sektorfördelning per 31/12 2001

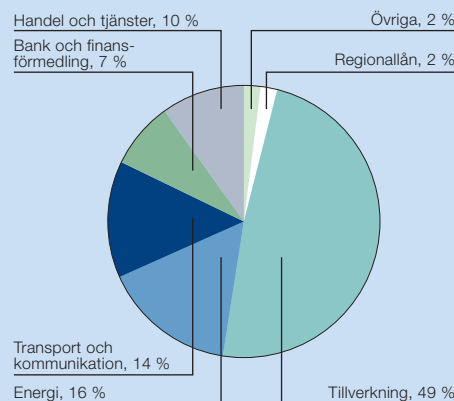


Fig. 6

UTESTÅENDE NORDISKA LÅN Tillverkningsindustrin per 31/12 2001

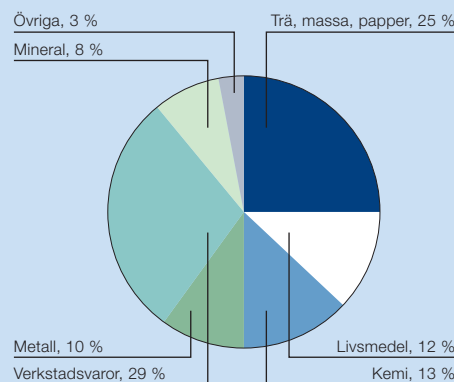


Fig. 7

UTESTÅENDE NORDISKA LÅN Koncernengagemang i storleksordning per 31/12 2001

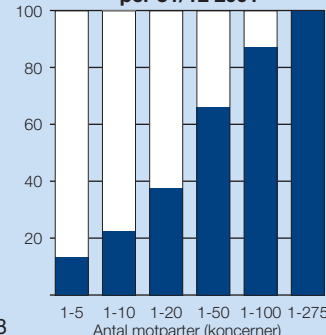


Fig. 8

risk och erhållen säkerhet. En noggrannare beskrivning av riskklassificeringen och portföljens riskprofil presenteras i avsnittet om riskstyrning på s. 34.

Kvaliteten på den utestående lånestocken är fortsatt mycket god. Vid årets slut fanns endast en oreglerad fordran med ett utestående belopp på totalt EUR 4,4 miljoner. I tidigare bokslut har gjorts en kreditförlustreservering på EUR 3,5 miljoner för detta engagemang. Under året realiserades den ackordlösning som avtalats och reserverats för i bokslutet 2000. Således inverkar den realiserade kreditförlusten på EUR 3,1 miljoner inte på årets resultat. Under året deltog banken i en omstrukturering av en kunds lån varvid en del av bolagets lån till NIB omvandlades till aktier. Aktierna kan säljas tidigast i slutet av år 2002. Per 31/12 2001 visar placeringen en orealiserad vinst på ca EUR 0,3 miljoner.

Utöver de utestående lånen och ställ-da garantierna har banken dels en stock av avtalade, ännu ej utbetalda lån på EUR 264 miljoner (307), dels en stock av beviljade lån och garantier på EUR 596 miljoner (452).

Projekt och låntagare

Under 2001 har 61 (56) nya lån utbetalats och ytterligare 4 (4) avtalats. Projekten och låntagarna presenteras nedan i kort-het grupperade enligt huvudtyp av nor-diskt intresse dvs. i gränsöverskridande investeringar, investeringar i infrastruktur, miljö, forskning och utveckling, regio-nallån samt investeringar till små och medelstora företag direkt eller via inter-mediärer.

UTBETALDA LÅN

GRÄNSÖVERSKRIDANDE INVESTERINGAR OCH LEVERANSER

Finansiering av företagsköp, etableringar och leveranser över gränserna utgör fort-satt en viktig del av utlåningen.

Assa Abloy AB (publ)

Assa Abloy är ett ledande låsföretag som tillverkar byggnadslås, industrilås, beslag, elektromekaniska lås, säkerhetsdörrar samt hotellås. NIB:s lån avser Assa Abloys för-värv av den engelska koncernen Williams Plc:s låsdivision Yale Intruder Security som producerar lås och låscylindrar.

AvestaPolarit Oyj Abp

AvestaPolarit är en av världens största producenter av rostfritt stål, börsnoterad både i Helsingfors och Stockholm. Den största aktieägaren är Outokumpu med ett innehav på 55 %. Krom är en av hu-vudvarorna vid stålframställning. Avesta-Polarit bygger ut koncernens kromgruva i Kemi i Finland. Investeringen leder till ökad kapacitet och lägre kostnader i kromgruvan.

Bilia AB

Bilia är Nordens ledande företag inom distribution, service och återförsäljning av Volvo- och Renaultfordon. Bilia satsar på att utveckla och effektivisera sin service- verksamhet, och investerar i verkstäder, lager och kontor samt utveckling av data-system och IT-tjänster.

Chips Scandinavian Company Ab

Chips Scandinavian Company (CSC) in-går i den åländska Chipskoncernen som är verksam inom produktion av livsme-del. CSC producerar och marknadsför

potatischips och andra snacksprodukter i Sverige, Norge och Danmark. Bolaget genomför investeringar för att samordna och effektivisera produktionskapaciteten i Sverige, Norge och Danmark samt sats-ningar på marknadsföring.

Finnforest Oyj

Finnforest har verksamhet inom meka-nisk träförädling, bl.a. inom produktion av sågvaror, hyvlat virke och plywood samt komponenter för byggindustrin. Koncernens produktionsanläggningar är huvudsakligen belägna i Finland. Koncernen förvärvar aktier i Moelven Industrier ASA. Moelven är Norges ledande företag inom mekanisk träföräd-ling och har verksamhet i Norge och Sverige.

Ifas Sport AS

Ifas Sport är ett helägt dotterbolag i den finska koncernen Kerko Sport som är verksam inom produktion av utrustning för idrottshallar och sportplaner. Produkt-sortimentet omfattar gymnastikredskap, bollspelsmål, rinkar och läktarutrustning. Koncernens produktionsanläggningar finns i Finland, Norge och Sverige. Dotterbo-laget Ifas Sport förvärvar det norska familjebolaget Scandi Sport AS med dess systerbolag AL Montering AS, leverantö-rer av utrustning för större idrottsanlägg-ningar.

Jaakko Pöyry Group Oyj

Finska Jaakko Pöyry Group är ett kund- och teknologiorienterat globalt konsult- och ingenjörsföretag. Verksamheten kon-centreras på tre kompetensområden: skogsindustri, energi samt infrastruktur och miljö. Lånet från NIB avser koncer-nens förvärv av polska Interpap Sp., Polens största konsultbolag inom skogs-industri. Interpap kommer även att ex-pandera sin verksamhet i Polen till att innefatta uppdrag på den växande ener-gimarknaden.

Kemira Oyj

Kemira är ett finskt bolag med produk-tion inom kemisk industri och med pro-duktionsenheter bl.a. i Norden och Polen. Koncernens viktigaste affärsområden är pappers- och massakemikalier, vatten-re-ningskemikalier och målarfärger samt specialgödsel och industrikemikalier. Färgmedelsproduktionen är ett av kon-cernens uttalade tillväxtområden. Kemi-

ra förvärvar den svenska färgtillverkaren Alcro-Beckers AB. Företaget är Sveriges ledande producent av konsument- och målarfärger för både inom- och utomhusfärgläggning.

Lemminkäinen Danmark A/S och Lemminkäinen Norge AS

Finska byggkoncernen Lemminkäinen Oyj har verksamhet inom sektorer såsom vägbeläggning, byggmaterial och ingenjörsteknik i Norden och Baltikum. NIB:s lån till Lemminkäinen danska och norska dotterbolag går till förvärv av Icopals vägbeläggningsverksamheter i Danmark och Norge (Icopal A/S och Icopal AS). I och med företagsköpen blir Lemminkäinen det näst största företaget efter svenska NCC inom vägbeläggning i Norden.

Límtré hf.

Det isländska bolaget Límtré tillverkar limträ och metall- och spikprodukter för byggbranschen. NIB:s lån avser investeringar i ombyggnad och teknisk modernisering av företagets limträfabrik och metallfabrik på södra Island. Kapitalvaruleveranser i form av maskiner och utrustning sker från övriga nordiska länder, främst Finland och Sverige.

Linde Finance B.V.

Linde Finance ansvarar för Lindekoncernens finansiering. Tyska Linde AG har köpt svenska AGA och är en av Europas ledande gasleverantörer. Koncernen genomför investeringar i gasverksamheten framför allt i Skandinavien.

Metso Abp

Metso är en leverantör av processer, utrustning och system för massa- och pappersindustrin, automations- och flödeslösningar samt berg- och mineralbearbetningssystem. Koncernens viktigaste kundgrupper är träförädlingsindustrin, bygg-, schaktnings- och gruvindustrin samt energiindustrin. Lån för finansiering av Metsos förvärv av hela aktiestocken i Svedala Industri AB, som är en ledande leverantör av utrustning med anknytning till mineralhantering.

Opin kerfi hf.

Opin kerfi producerar datasystem, bl.a. komplexa integrationslösningar och erbjuder tjänster i form av datastöd, -service och -utveckling till både privata kunder och företagskunder på Island. Lånet från

NIB avser bolagets förvärv av det svenska Datapoint Svenska AB, med samma kärnverksamhet som Opin kerfi.

Orkla ASA

Orkla är moderbolag i en av Norges största industrikoncerner med verksamhet inom konsumentmarknaden (livsmedel och drycker, media), kemisk processindustri och finansiella investeringar. Lånet från NIB avser dotterbolaget Orkla Medias förvärv av Det Berlingske Officin A/S, som är Danmarks största tidningshus med huvudverksamhet inom såväl tryckta medier som Internet.

Outokumpu Oyj

Finska Outokumpu är en ledande metall- och teknologikoncern med produktion av främst koppar, kopparprodukter, zink och ädelstål. Koncernen förvärvar det norska bolaget Norzink A/S och stärker sin ställning som en globalt sett betydande zinkproducent. Zink används bl.a. inom byggnads- och bilindustrin.

Partek Oyj Abp

Finska Partek är moderbolag i en industrikoncern med verksamhet inom verkstadsindustri och kalkstensbaserade produkter. Lån för finansiering av förvärv av det amerikanska bolaget Timbco Hydraulics Inc., som producerar och marknadsför bandade skogsmaskiner. Företagsförvärvet gynnar koncernens anläggningar i Norden.

Pool Acquisition Helsinki Oy

Pool Acquisition Helsinki äger det finska Sanitec Oy som producerar sanitetsporcelain och badrumsprodukter. Sanitec har produktionsanläggningar bl.a. i Finland, Sverige, Tyskland, Frankrike, Italien, Portugal och Polen. NIB:s lån avser Pool Acquisitions förvärv av den engelska tillverkaren av badrumsutrustning, Twyford Bathrooms, som tillverkar keramiska badrumsprodukter i tre anläggningar i England.

Sandvik AB (publ)

Svenska Sandvik är en av världens största tillverkare av utrustning för verktyg för gruvbrytning, bearbetning av metaller och produktion av specialstål. NIB:s lån avser förvärv av Svedala Industri-koncernens enheter för krossning och sortering, som köps av finska Metso. Den förvärvade verksamheten bildar en ny affärssektor

inom Sandvik Mining and Construction, som nu kan erbjuda en hel produktkedja inom gruv- och anläggningsindustrin.

Skanska Financial Services AB (publ)

Skanska Financial Services är Skanskas finansieringsbolag som sköter koncernens likviditetshandlingar och upplåningsverksamhet. Skanska är Nordens största bygg- och fastighetsbolag med verksamhet i 50 länder. Lånet från NIB avser Skanskas förvärv av Polens största byggbolag, Exbud S.A. med huvudkontor i Warszawa. Exbud är verksamt inom hela byggsektorn, såväl inom hus- som anläggningsbyggande och är representerat i hela Polen.

Smáralind ehf.

Smáralind är ett isländskt aktiebolag som äger och driver ett nytt köpcentrum med samma namn i Kópavogur kommun på Island. NIB:s lån avser investeringar i det nya köpcentret på 63 000 kvadratmeter. I byggnadsskedet skedde kapitalvaruleveranser från övriga nordiska länder.

Teknoprod AB

Ingenjörfirman Teknoprod är ett legoföretag inom kablage, kabelstammar och montering av elektromekanik. Bolaget har en mindre tillverkningsenhet i Sverige och en större produktionsanläggning för volymtillverkning i Polen. Lån för finansiering av köp av en fabriks- och lagerfastighet i Polen. Den nya kapaciteten medger ökade satsningar på de nordiska marknaderna och på den polska marknaden.

UAB Kuusamet/ Kuusakoskikoncernen

Finska Kuusakoskikoncernen är ett familjeägt företag som specialiserat sig på återvinning av metaller. Koncernen återvinner metaller och förädlar dem till råvaror som t.ex. koppar och aluminium för användning i gjutier samt inom stålindustrin och andra basmetallindustrier. Kuusakoskikoncernen genomför ett investeringsprogram i sitt dotterbolag UAB Kuusamet i Klaipėda, Litauen. NIB-lånet avser investeringar i ny utrustning för utvinning av multimetaller och styrsystem i anläggningen i Klaipėda.

Vattenfall Treasury AB

Vattenfall Treasury är den svenska Vattenfall-koncernens internbank och ansvarar för koncernens kapital och likviditet. Vattenfall är ett energibolag med verksamhet inom fyra affärsområden: elproduktion, energimarknad, service och distribution. Merparten av elproduktionen sker i vattenkraftverk och kärnkraftverk. Bolaget expanderar i Nordeuropa och förvärvat det tidigare statliga energibolaget Elektrociepłownie Warszawskie i Polen.

Vitrolife AB (publ)

Vitrolife är ett svenskt biomedicinskt företag som inriktar sig på odling, förvaring och behandling av mänskliga celler, vävnader och organ. Lånet från NIB avser en del av bolagets investeringar i en ny produktionsanläggning. Anläggningen byggs i anslutning till det amerikanska dotterbolagets befintliga forskningslaboratorium i Denver, Colorado i USA.

YIT-Yhtymä Oyj

YIT-Yhtymä är ett finskt företag som erbjuder övergripande tjänster i investerings- och underhållsbranschen. YIT erbjuder konstruktion, realisering, underhåll och drifttjänster för bostäder, fastigheter, infrastruktur och industriinvesteringar i Finland, Skandinavien, Baltikum och Ryssland. Företaget förvärvat aktiestocken i svenska Calor AB, ett bolag som erbjuder investerings- och underhållstjänster inom rörinstallationsbranschen för industrin och fastigheter i Skandinavien.

Össur hf.

Össur är ett isländskt bolag som tillverkar och säljer olika slag av proteser och är inom sitt område näst störst i världen. Finansiering av förvärv av sammanlagt fyra företag. Förvärven gäller två amerikanska företag, Flexfoot Inc. som tillverkar fotproteser och Century XXII som tillverkar knäproteser samt två svenska företag, Pi Medicals och Karlsson & Bergström. Syftet med de svenska förvärven är att förstärka Össurs distribution i Norden och Baltikum.

INVESTERINGAR I INFRASTRUKTUR

Banken har under hela sin existens lagt stor vikt vid finansiering av infrastruktur-

projekt. Av årets utbetalningar har nästan en tredjedel gått till denna kategori av projekt.

Akureyri kommun

Akureyri är Islands fjärde största kommun och ligger på norra Island. Kommunen investerar i det kommunägda energibolagets vatten- och värmedistribution och bygger ett nytt huvudkontor för energibolaget. Lånet från NIB avser även finansiering av ett nytt kommunalt idrottshus. Kapitalvaruleveranser, bl.a. i form av material för konstruktion, elektronik och inredning sker från andra nordiska länder.

DONG Olierør A/S

DONG Olierør är ett helägt dotterbolag till det danska statsägda DONG A/S. Dotterbolaget konstruerar och driver rörledningsanläggningar samt pump- och terminalfaciliteter för transport av råolja. DONG Olierør utvidgar transportkapaciteten samt bygger ut och uppgraderar pumpar och mätare i oljerörsystemet mellan Gormfältet i Nordsjön och Fredericiaraffineriet.

Eimskip

Eimskip grundades år 1914. Bolagets verksamhet omfattar transport till och från Island samt landtransport inom landet. Lån för finansiering av investeringar i Norden och New Foundland med avsikt att utveckla transportnätet mellan Skandinavien, Island och Nordamerika. Investeringarna omfattar även bl.a. kontors- och lagerbyggnader samt företagsförvärv i Norden.

Elkraft Transmission A.m.b.a

Elkraft Transmission har verksamhet inom eltransmission och företaget skall säkra tillräcklig och effektiv eldistribution. Elkraft äger och driver det östdanska transmissionsnätet för transmission av el öster om Storebælt och den östdanska delen av elförbindelserna till Sverige och Tyskland. NIB:s lån avser Elkrafts förvärv av dessa eltransmissionsnät.

Elsam A/S

Elsam är ett elproduktionsbolag som producerar och säljer el och fjärrvärme på Jylland och Fyn. NIB:s lån avser uppförandet av en vindkraftspark till havs, Horns Rev sydväst om Jylland, som Elsam uppför på uppdrag av det danska energiministeriet. Vindkraftsparken skall

stå färdig i slutet av år 2002 och kommer att bestå av 80 vindmøller med en produktionskapacitet på 160 MW.

Eltra A.m.b.a

Det systemansvariga transmissionsbolaget Eltra ansvarar för att tillgången på elkraft är säkerställd på Jylland och Fyn i Danmark. NIB:s lån avser dels bolagets utbyggnad av eltransmissionsnätet mellan Danmark och Sverige, dels en offshoretransformerstation och en överföringsförbindelse som byggs invid en vindkraftspark till havs, Horns Rev, sydväst om Jylland.

Finnair Oyj

Finnair grundades 1923 och är ett av de äldsta flygbolagen i världen. Finnair investerar i en ny flygplansflotta för kortdistansflygningar. Investeringen gäller tolv Airbusflygplan av typerna A319, A320 och A321, som har tagits i bruk under åren 1999-2001. De nya flygplanen har bättre miljöegenskaper än de gamla planen, de är bränslesnålare och orsakar mindre buller.

Jämsänkosken Voima Oy

Jämsänkosken Voima är ett kraftbolag som ägs av en av Finlands största energiproducenter, Pohjolan Voima. Jämsänkosken Voima investerar i ett nytt biobränsleeldat kraftverk. Kraftverket skall producera basenergi invid pappersbolaget UPM-Kymmene pappersfabrik i Jämsänkoski i mellersta Finland. Energikällan blir trä och träavfall från pappersfabriken samt torv. Kraftverket ersätter delvis det äldre kraftverket.

Järvi-Suomen Voima Oy

Järvi-Suomen Voima är ett kraftbolag som ägs av två andra finska kraftbolag, Pohjolan Voima och Suur-Savon Sähkö. Syftet med det nygrundade bolaget är att bygga och driva ett biobränsleeldat kraftverk i Ristiina i sydöstra Finland. Lån för finansiering av byggandet av ett kraftverk som främst skall producera basenergi för Shauman Woods fanerfabrik. Energikällan är trä, flis och bark som huvudsakligen kommer från fanerfabriken.

Kymin Voima Oy

Kymin Voima ägs av Pohjolan Voima Oy och Kouvolan Seudun Sähkö Oy och är ett kraftbolag med syfte att bygga och driva ett biobränsleeldat kraftverk i Kuu-

sankoski i sydöstra Finland. Lånet från NIB avser byggandet av kraftverket som producerar basenergi invid UPM-Kymmene's pappersfabrik. Kraftverkets energikälla är trä och träavfall från pappersfabriken samt torv. Kraftverket skall täcka fjärrvärmebehovet i Kouvola-Kuusankoskiområdet.

Olíudreifing ehf.

Olíudreifing är ett dotterbolag till två isländska bolag som verkar inom import och distribution av olja (Olíufélagið hf. Esso och Olíuverslun Íslands Olís). Dotterbolagets verksamhet omfattar drift av terminaler och distribution av olja för moderbolagens räkning. Olíudreifing investerar i en ny, modern oljetanker som kommer att trygga pålitliga och miljösäkra leveranser av oljeprodukter året runt.

Reykjavík kommun

Reykjavík kommun äger el- och fjärrvärmebolag samt ett vattenbolag som förser största delen av huvudstadsområdet med el, värme och vatten. Kommunen investerar i ledningsnätet för varmvatten och elektricitet i Reykjavíksområdet.

SAS Scandinavian Airlines System AB

Nordiska SAS-gruppens affärsområden är flygverksamhet, frakttransport och flygplatsförsäljning samt hotellverksamhet. SAS investerar i en ny flygplansflotta med tio flygplan av typen Airbus A330/340 för den interkontinentala trafiken samt tolv flygplan av typen Airbus A321 för den europeiska trafiken. De nya flygplanen har bättre miljömässiga egenskaper än äldre flygplan eftersom de är bränslesnålare och orsakar mindre buller.

Trondheim Energiverk AS

Norska Trondheim Energiverk är moderbolag i en koncern som producerar, distribuerar och säljer elkraft och fjärrvärme. Finansiering av investeringar i kraftproduktion, distributionsnät och fjärrvärme.

TrønderEnergi AS

TrønderEnergi har i över 50 år levererat el till mellannorska hushåll och näringsidkare. Bolaget äger helt eller delvis 18 vattenkraftverk och två vindkraftverk. Lånet från NIB kompletterar bolagets finansiering av investeringar i kraftproduktion och distributionsnät.

MILJÖINVESTERINGAR

Investeringar i projekt med positiva miljökonsekvenser är fortfarande ett av tyngdpunktsområdena för NIB:s utlåning. Miljökomponenter ingår även i flera av de projekt som presenteras under de övriga rubrikerna.

Elkem ASA

Elkem är en av Norges största industrikoncerner med huvudprodukter som ferrolegeringar, silisiummetall, aluminium och microsilica. Elkems produktion går huvudsakligen till vidarebearbetning inom stål- och aluminiumindustrin samt till den kemiska industrin. Finansiering av betydande miljöförbättrande investeringar i Elkem Aluminium i Mosjøen, Norge.

Landshypotek AB

Landshypotek är ett bottenlåneinstitut för jord- och skogsbrukssektorn i Sverige. Landshypotek är marknadsdominerande vad gäller hypotekslån till denna sektor. Finansiering av vidareutlåning till miljöprojekt som miljöcertifiering av skogsbruk, övertäckning av gödselbrunnar, täckdikning, odlingar för bindning av kväve och utrustning för användning av biobränslen.

Oy Metsä-Botnia Ab

Metsä-Botnia producerar blekt och oblekt massa för pappersindustrins behov. Bolaget har anläggningar på fem orter i Finland i vilka man producerar träfiber-massa av olika slag. NIB garanterar ett lån från EIB för ombyggnad av en massalinje i bolagets fabrik i Joutseno i Finland. Moderniseringen av fabriken leder till väsentlig reduktion av utsläpp i både vatten och luft och höjer produktionskapaciteten.

Norske Skogindustrier ASA

Norske Skogindustrier är moderbolag i en internationell träförädlingskoncern som är Norges ledande pappersproducent och världens näst största producent av tidningspapper. Koncernen färdigställer en returfiberanläggning vid pappersfabriken i Skogn i Norge. Anläggningen är dimensionerad för att ta emot 170 000 ton returpapper per år, vilket motsvarar mera än hälften av allt returpapper som samlas in i Norge.

Rautaruukki Oyj

Rautaruukki är en finsk koncern verksam inom produktion av stål och stålprodukter samt vidareförädling. Produktionsverksamheten bedrivs i fyra nordiska länder samt i ytterligare tolv europeiska länder. NIB:s lån avser investeringar i stålverket i Koverhar i södra Finland. Syftet är att höja förädlingsgraden och effektiviteten. Investeringarna leder också till minskade utsläpp till vatten och luft, reducerade avfallsmängder och minskad energiförbrukning.

SSAB Svenskt Stål AB (publ)

SSAB är ett stålföretag som främst producerar grov- och tunnplåt. Inom grovplåtproduktionen levererar bolaget hållfast och slitstarkt stål för bl.a. entreprenadmaskiner, gruvutrustning och broar. Tunnplåt levereras till byggnads-, fordon- och verkstadsindustrin. Lån för finansiering av bolagets investeringar i en ny masugn samt miljöinvesteringar som bidrar till att bl.a. uppsamlingen av stoft från koksverket i Luleå förbättras.

Vapo Oy

Vapo ägs av den finska staten och har verksamhet inom torvproduktion och torv- och biobaserad energiproduktion, mekanisk skogsindustri, växtnäring samt torvbaserad miljöteknik. NIB-lånet går till bolagets investeringar i anläggningar för avfallshantering i Finland. Investeringarna gäller bl.a. modernisering av pannor och effektivisering av avfallshantering i kraftanläggningar samt nya torkanläggningar för bolagets sågverk.

FORSKNING OCH UTVECKLING

Utlåning till FoU-relaterade projekt ökade under året.

Autoliv AB (publ)

Svenska Autoliv är en del av den internationella Autolivkoncernen och utvecklar och tillverkar utrustning för personsäkerhet i bilar. Bolaget investerar i forskning och utveckling av frontalkrockkuddesystem, säkerhetsbältesystem, sidokrockskydd, skydd mot påkörningar bakifrån och roll over-skydd. Bolaget utvecklar även elektroniken som sammanbinder olika säkerhetsprodukter, t.ex. bältesförsträckare och krockkuddar.

Gambro AB

Svenska Gambro är en global koncern verksam inom medicinteknologi och hälsovård. Koncernen har tre affärsområden med dialyskliniker som det största, njursjukvårdsprodukter samt produkter och system till blodcentraler. NIB:s lån avser koncernens forsknings- och utvecklingsprojekt inom njursjukvårds- och blodkomponentteknologi vid forskningshuvudkontoret i Lund i Sverige.

Haldex AB (publ)

Svenska Haldex är en globalt verksam koncern inom vissa fordonstekniska områden och levererar egenutvecklade produkter till lastbilar, bussar, bilar och industriella fordon. Haldex satsningar på produktutveckling har ökat kraftigt genom åren. NIB:s lån avser bl.a. investeringar i produktutveckling inom fyrhjulsdraft för lätta fordon och ett produktprogram för skivbromsar för tunga fordon.

Volvo Treasury AB (publ)

Volvo Treasury är Volvokoncernens internbank och ansvarar för koncernens upplåning och likviditetshantering. Volvokoncernen är en av världens ledande tillverkare av tunga lastbilar, bussar, anläggningsmaskiner samt industri- och marinmotorer. NIB:s lån till Volvo Treasury avser koncernens forskning och utveckling av en ny 16 liters dieselmotor. Den nya dieselmotorn får betydande positiva miljökonsekvenser genom minskad bränsleförbrukning, minskade utsläpp av oförbrända kolväten, koloxid, partiklar och kvävedioxid.

REGIONALLÅN OCH LÅN TILL FINANSIELLA INTERMEDIÄRER

I enlighet med bankens strategi samarbetar NIB med och kompletterar andra

nordiska och internationella kreditgivare. Kreditgivningen till små och medelstora företag utgör här en viktig del. Under året har denna utlåning skett huvudsakligen via finansiella intermediärer, dvs. banker och regioninstitut.

Bygghästofnun (Regionalinstitutet)

Bygghästofnun är ett självständigt institut med syfte att bidra till den regionala utvecklingen på Island. Verksamheten omfattar främst utlåning till företag och kommuner i utsatta områden. Lån för finansiering av institutets vidareutlåning, bl.a. inom lantbruk, fiskerier och turism.

Aktia Sparbank Abp

Aktia Sparbank är en finländsk bank med verksamhet främst i kustområdet samt i de största tillväxtcentra i Finland. Bland bankens kunder är företag med anknytning till övriga nordiska länder väl representerade. Finansiering av vidareutlåning till små och medelstora företag med nordisk verksamhet.

Lánasjóður sveitarfélaga (Kommunernas lånefond)

Kommunernas lånefond är en självständig institution som ägs av alla kommuner på Island. Fondens syfte är att bevilja kommuner lån till långfristiga investeringar ur sin egen fond för vidareutlåning. Fonden kan också refinansiera gamla lån. Finansiering av vidareutlåning till isländska kommuner.

Lokalbanken i Nordsjælland A/S

Lokalbanken grundades 1917 och är en regionalbank som expanderar inom sitt marknadsområde på Nordsjælland i Danmark. Finansiering av vidareutlåning till projekt med nordiskt intresse till små och medelstora företag. Projekten kan

gälla t.ex. kapitalvaruleveranser och miljöinvesteringar.

Ringkjøbing Landbobank A/S

Ringkjøbing Landbobank är en regionalbank på västra Jylland. Finansiering av vidareutlåning till små och medelstora företags projekt med nordiskt intresse. Det gäller främst miljöinvesteringar, t.ex. vindmøller och miljöförbättringar inom lantbruket.

Roskilde Bank A/S

Roskilde Bank är en regionalbank på mellersta Sjælland i Danmark. Finansiering av vidareutlåning till projekt med nordiskt intresse till små och medelstora företag för bl.a. vindkraft, miljöinvesteringar och företagsköp i Norden.

Skjern Bank A/S

Skjern Bank grundades 1906 och är i dag en lokalbank på västra Jylland. Finansiering av vidareutlåning till små och medelstora företags projekt med nordiskt intresse, speciellt inom lantbruk, energiförsörjning och miljöinvesteringar.

Sparbanken Gripen

Sparbanken Gripen har verksamhet i nordvästra Skåne. Finansiering av vidareutlåning till projekt med nordiskt intresse till små och medelstora företag. Projekten gäller t.ex. infrastruktur, miljö, forskning och utveckling samt energi.

INTERNATIONELL UTLÅNING

Efterfrågan på bankens internationella lån var stor under hela år 2001, och dämpades inte av den allmänna nedgången i världskonjunkturen som gjorde sig allt mera gällande under de sista månaderna av året. Tvärtom var beviljade lån, avtalade lån samt utbetalningar både antals- och beloppsmässigt på hög nivå i jämförelse med tidigare år. Den starka volymutvecklingen under året beror på att utlåningen till nya samarbetsländer har tagit fart och att vissa projekt genomfördes samt att ett antal låneprogram avtalades och utnyttjades snabbare än förväntat.

Under året beviljades 29 (2000:20) internationella lån på sammanlagt EUR 847 miljoner (390) och ingicks avtal om 23 (16) nya lån på totalt EUR 617 miljoner (255). Låneutbetalningarna under året uppgick till EUR 482 miljoner (259). Inga garantier utställdes under året (3).

LÅNEPORTFÖLJ

Bankens internationella låneportfölj uppgick vid utgången av år 2001 till totalt EUR 3 207 miljoner (2 665), varav EUR 2 319 miljoner (1 931) var utestående och EUR 894 miljoner (734) var avtalat men ännu inte utbetalt. Inga garantier fanns utställda vid årsskiftet (25).

Den internationella låneportföljen består av lån som avräknas under bankens låneordningar som kort beskrivs nedan.

Projektinvesteringslåneordningen (PIL) avser utlåning till tillväxtmarknader och transitionsländer och utgör tyngdpunkten i bankens internationella utlåning. Utestående och avtalade, ännu inte utbetalda lån under PIL var i slutet av verksamhetsåret totalt EUR 3 122 miljoner (2 568).

Miljöinvesteringslåneordningen (MIL) inrättades år 1996 som ett komplement till PIL för att främja miljöinvesteringar i Nordens närområden. MIL, som är geografiskt begränsad till finansiering av projekt i Baltikum, Polen och nordvästra Ryssland, uppgår till sammanlagt EUR 100 miljoner. Utestående och avtalade, ännu inte utbetalda lån under MIL uppgick i slutet av året till EUR 56 miljoner (61). Ett förslag om en förhöjning av MIL från EUR 100 miljoner till EUR 300

miljoner behandlas för närvarande av bankens ägare, de nordiska länderna.

Baltiska investeringslåneordningen (BIL) inrättades år 1992 och upphörde i slutet av 1999. Det sista lånet som beviljades 1999 avtalades dock i början av 2001. Utestående och avtalade, ännu inte utbetalda lån under BIL var vid utgången av året EUR 29 miljoner (33). Utlåning till Baltikum sker idag, beroende på projekt, under bankens övriga låneordningar.

Investeringslån (IL) utgör bankens ordinarie utlåningsram, mot vilken de nordiska lånen avräknas. Banken har dessutom möjlighet att, från fall till fall, under IL delta i finansiering av projekt inom det övriga OECD-området. Långivningen till Baltikum sker numera i viss utsträckning också under IL. Vid årsskiftet var dock inga internationella IL-lån utestående (29).

UTLÅNING

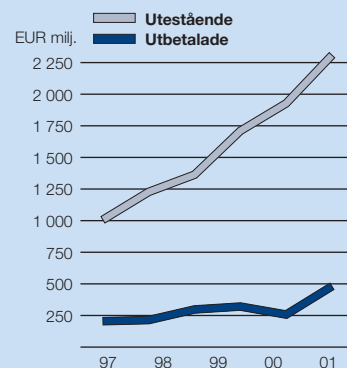
De internationella lånen ges antingen som direkta lån till enskilda projekt eller genom låneprogram till finansiella intermediärer. Banken har operativa låneprogram med drygt 20 intermediärer, som mestadels är statsägda utvecklingsbanker. Utlåningen genom intermediärer är avsedd att i huvudsak finansiera projekt inom sektorn för små och medelstora företag.

Låneprogrammen står för en stor andel av bankens internationella låneportfölj. I slutet av 2001 uppgick de utestående och avtalade, ännu icke utbetalda låneprogrammen till EUR 1 648 miljoner (1 282). Detta motsvarar 51 % av låneportföljen (48). Banken godkände 51 nya projekt (67) under låneprogrammen under 2001 och allokeringar under programmen uppgick till totalt EUR 230 miljoner (99).

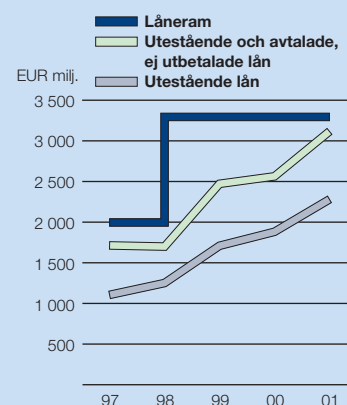
Den största delen, eller 73 %, av den internationella låneportföljen var lån direkt till stater eller mot statsgaranti (76).

Kvaliteten på den internationella låneportföljen har påverkats av försvagningen och osäkerheten i världsekonomin. Några internationella engagemang har därför nedgraderats under det sista tertiet. Portföljens riskprofil beskrivs närmare i avsnittet om riskstyrning på s. 34.

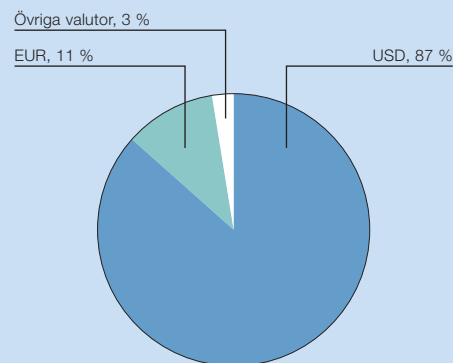
INTERNATIONELLA LÅN OCH GARANTIER



PROJEKTINVESTERINGSLÅN



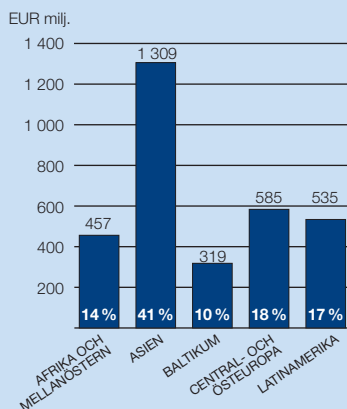
INTERNATIONELLA UTESTÅENDE LÅN Per valuta 31/12 2001



Segmentinformation och valutfördelning i detta avsnitt presenteras exklusive värdejusteringar i enlighet med LAS 39.

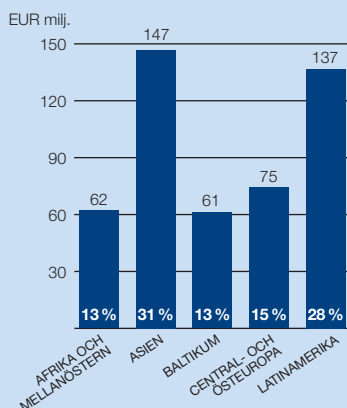
INTERNATIONELLA LÅNEPORTFÖLJEN

Geografisk fördelning per 31/12 2001



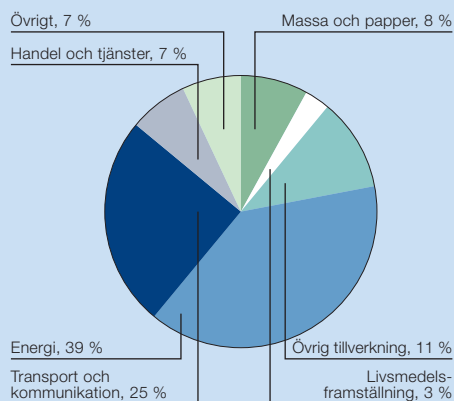
UTBETALADE INTERNATIONELLA LÅN

Geografisk fördelning för 2001



UTESTÅENDE INTERNATIONELLA LÅN

Sektorfördelning per 31/12 2001



LÅNTAGARLÄNDER

NIB har ett direkt samarbete med 34 tillväxt- och transitionsländer. Samarbetet med dessa länder är långsiktigt och bygger på avtal som vanligtvis ingås med respektive lands finansministerium. Bankens internationella utlåning har en geografisk regionindelning; Afrika och Mellanöstern, Asien, Baltikum, Central- och Östeuropa samt Latinamerika. Samarbetet sker inom ramen för låneprogram för finansiering av projekt i medlemsländerna till regionala utvecklingsbanker och med vissa andra finansiella intermediärer som har finansieringsaktiviteter också utanför sitt huvudsakliga verksamhetsland. Detta innebär att projekt i länder som inte tillhör de egentliga samarbetsländerna kan komma i åtnjutande av bankens finansiering.

AFRIKA OCH MELLANÖSTERN

Bankens låneportfölj i Afrika och Mellanöstern ökade med 22 % under 2001 och uppgick till EUR 457 miljoner vid utgången av året.

Med Turkiet ingicks ett avtal om lån på USD 25 miljoner för ett spårvägsprojekt i staden Eskisehir som ligger vid huvudvägen mellan Istanbul och Ankara. Projektet samfinansieras med bl.a. EIB. Ett avtal om det första lånet till Kungadömet Jordanien ingicks vidare under året. Lånet uppgår till NOK 15,8 miljoner och skall finansiera delar av de investeringar för flygsäkerheten vid flygplatserna i huvudstaden Amman och staden Aqaba i södra delen av landet, som den jordanska luftfartsmyndigheten genomför.

Inom ramen för olika låneprogram utvecklades samarbetet med Sydafrika under året och manifesterades med fyra nya ingångna avtal, alla med något olika inriktning. I samfinansiering med NDF ingicks avtal om ett nytt låneprogram med Development Bank of Southern Africa (DBSA) där NIB:s del uppgår till EUR 8,5 miljoner. Låneprogrammet är avsett att finansiera infrastrukturprojekt i de minst utvecklade delarna av Sydafrika. Vidare ingicks avtal om ett låneprogram med Infrastructure Finance Corporation (INCA) på USD 10 miljoner. Samarbetet med INCA är avsett framförallt att omfatta kommunala investeringar i Sydafrika. NIB ingick avtal om ett nytt låneprogram till Industrial Development Corporation (IDC) om ytterligare USD 30 miljoner

för finansiering av industriella investeringar i Sydafrika, men också i andra länder söder om Sahara där IDC är verksam. Avtal om ett låneprogram på USD 20 miljoner ingicks för finansiering av den sydafrikanska banken Rand Merchant Banks projekt i länder söder om Sahara där den är aktiv.

Kamerun omfattas av programmet för skuldlättnad för de mest skuldtunga utvecklingsländerna i världen, HIPC (*Heavily Indebted Poor Countries*). Bankens lån till Kamerun betjänas avtalsenligt, men ytterligare en vinstavsättning om EUR 2 miljoner för en planerad skuldlättnad för landet görs i bankens bokslut för 2001.

ASIEN

Bankens låneportfölj i Asien ökade med 13 % under 2001 och uppgick till EUR 1 309 miljoner vid utgången av året.

Samarbetet med Kina, som är bankens största enskilda låntagare, utökades under året med ett nytt låneprogram som uppgår till USD 60 miljoner. Vidare ingicks också avtal om ett låneprogram om USD 40 miljoner specifikt för projekt inom hälsovårdssektorn.

Avtal om ett låneprogram med Development Bank of the Philippines ingicks också under året. Låneprogrammet är på USD 20 miljoner. Vidare avtalades ett lån på USD 30 miljoner till den filippinska teleoperatören Smart Communications. Lånet finansierar delar av de investeringar företaget gör i mobiltelefonnätet i Filippinerna.

Med Vietnam avtalades ett lån på USD 20 miljoner för finansiering av moderniseringen och kapacitetsutökningen av pappersbruket Bai Bang. Projektet samfinansieras bl.a. med NDF.

BALTIKUM

Bankens låneportfölj i Baltikum ökade med 76 % under 2001 och uppgick till EUR 319 miljoner vid utgången av året. En väsentlig orsak till volymtillväxten är att några stora lån för infrastrukturinvesteringar avtalats, men tillväxten för övrig nyutlåning och utlåningen under tidigare beviljade låneprogram var också betydande.

Inom transportsektorn ingicks avtal om två lån på tillsammans drygt EUR 112 miljoner med Litauen och Estland i samfinansiering med EIB. Lånen avser finansiering av grundförbättringar av de

regionala vägnäten och för den estniska delen av transportförbindelsen Tallinn – Narva – S:t Petersburg.

Avtal om ett nytt lån om EUR 15 miljoner ingicks med Eesti Energia för finansiering av omfattande miljöinvesteringar i kraftverken i Narva och Tallinn samt i transmissions- och distributionsnätet.

I samfinansiering med Europarådets utvecklingsbank (CEB) ingick banken avtal om ett lån om LVL 10 miljoner med den statsägda Mortgage and Landbank of Latvia för finansiering av ett av staten initierat pilotprojekt för sanering av Lettlands bostadsbestånd.

Ett låneprogram om drygt EUR 6 miljoner avtalades med det finskägda Sampo Pank i Estland. Låneprogrammet skall finansiera projekt inom sektorn för små och medelstora företag.

Det sista lånet under den baltiska investeringslåneordningen undertecknades med det svenskägda textilföretaget Kreenholmi Valduse i Narva, Estland. Lånet uppgår till EUR 4,5 miljoner. Lånet gavs i samfinansiering med Världsbanken/IFC, NEFCO och lokala banker.

CENTRAL- OCH ÖSTEUROPA

Bankens låneportfölj i Central- och Östeuropa ökade med 11 % under året och uppgick till EUR 585 miljoner vid utgången av 2001. Under året ingicks ett samarbetsavtal med Slovakien.

Under året ingicks avtal om ett tilläggs lån på EUR 9 miljoner till den kroatiska telefonoperatören VIPnet. Lånet var bankens andra till VIPnet och skall användas för att finansiera den fortsatta uppbyggnaden av mobiltelefonnätet i landet.

Under MIL avtalades två lån för projekt i nordvästra Ryssland. Med Ryska federationen som låntagare ingick banken avtal om ett lån för finansiering av investeringar i Kaliningrads vatten- och avloppssystem. Projektet ingår i Nordliga dimensionens miljöpartnerskap, NDEP, och har beretts under EBRD:s ledning. Finansieringen består förutom av NIB:s lån på USD 13 miljoner av ett lån från EBRD om USD 18 miljoner. Biståndet uppgår till drygt USD 20 miljoner, varav Sida står för ca USD 16 miljoner och resten delas mellan den danska miljöstyrelsen och NEFCO.

Med Kola Mining and Metallurgical Company avtalades ett lån om USD 30 miljoner för miljöinvesteringar i nickel-smältverket Petjenga Nikel i staden Nikel och företags kulsinterverk i staden Zapoljarnyi i Murmanskområdet. Norge har beviljat ett bistånd på NOK 270 miljoner för projektet och Sverige stöder projektet med USD 3 miljoner. En mer utförlig presentation av projektet finns i redovisningen av bankens miljöarbete på s. 30–33.

LATINAMERIKA

NIB:s låneportfölj i Latinamerika ökade med 28 % under 2001 och uppgick till EUR 535 miljoner vid utgången av året. Ett samarbetsavtal ingicks med Peru.

Avtal om ett lån på USD 30 miljoner ingicks under året med det mexikanska telebolaget América Móvil. Lånet gavs för delfinansiering av bolagets omfattande investeringsprogram inom det mobila telefonnätet i Mexiko.

Samarbetet med de multilaterala utvecklingsbankerna i regionen utvecklades

ytterligare. Ett andra låneprogram om USD 30 miljoner till de andiska ländernas utvecklingsbank, CAF, formaliserades. Låneprogrammet är, i likhet med det tidigare, avsett att finansiera projekt i CAF:s grundarländer Bolivia, Colombia, Ecuador, Peru och Venezuela. Avtal om ett nytt låneprogram med den centralamerikanska utvecklingsbanken CABI ingicks också under året. Låneprogrammet är på USD 30 miljoner och skall utnyttjas för finansiering av projekt i CABI:s grundarländer Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras och Nicaragua.

SEKTORFÖRDELNING

Bankens internationella utlåningsportfölj går i huvudsak till infrastrukturinvesteringar, främst till energi- och transportsektorn (se graf på s. 26). Efterfrågan på nya lån till telekommunikationssektorn fortsatte även under år 2001 att vara stark. Tre nya direkta lån till sektorn avtalades och för allokering under de utestående låneprogrammen beviljades sju lån. Ett antal nya lån är under beredning.

Transportsektorn ökade i betydelse under året också vad avser väg- och transportprojekt. Fyra av de avtalade lånen avsåg dessa områden.

Lån till projekt inom miljösektorn ökar stadigt i både antal och andel av bankens låneportfölj. Under 2001 ingicks avtal om två projekt under MIL och 15 lån under låneprogrammen klassificerades som miljöprojekt. Den totala andelen miljöprojekt i den internationella utlåningsportföljen uppgår nu till ca 14 %.

En förteckning över periodens avtalade lån finns på s. 76.

NORDENS NÄROMRÅDEN

Nordens närområden omfattar Baltikum, Polen och nordvästra Ryssland inklusive Kaliningrad. I dessa områden, som är strategiskt viktiga för NIB, skall banken i enlighet med sin mission och strategi bidra med finansiering till den ekonomiska omvandlingen och utvecklingen. Under år 2001 visade bankens utlåning till Baltikum en stark tillväxt och i Polen var verksamheten koncentrerad till beredning av ett antal mindre miljöprojekt. Bankens verksamhet i Ryssland har under en tid varit inriktad på beredningen av miljöprojekt. Etableringen av Nordliga dimensionens miljöpartnerskap och initieringen av arbetet med de miljöprojekt, som är förknippade med partnerskapet och som framförallt rör projekt i nordvästra Ryssland, präglade starkt bankens arbete i närområdena under året.

MILJÖPROJEKT I BALTIKUM

Bankens mångåriga satsning på utveckling av infrastrukturen i Baltikum har lett till en kraftigt ökad utlåning under året med betoning på projekt i transport-, energi- och bostadssektorn.

Den för de baltiska ekonomierna så betydelsefulla sektorn för små och medelstora företag får också fortsatt stöd från banken. Detta sker främst i form av nya låneprogram som kanaliseras genom baltiska finansinstitutioner. Dessutom har banken under året ingått ett ramavtal om NOK 50 miljoner med det norska industriutvecklingsbolaget SIVA. Syftet med ramavtalet är att delfinansiera etableringen av industribyar i Baltikum.

Under de redan tidigare etablerade miljölåneprogrammen med Litauen och Lettland var aktiviteten också stor. NIB avtalade om 14 lån till ett sammanlagt belopp om EUR 21 miljoner för finansiering av kommunala vatten- och avloppsreningsverk, avfallshanteringsprojekt samt värmeisolering i drygt hundra skolor. Banken fortsätter med sin institutionsutvecklande verksamhet i samband med miljöutlåningen i Baltikum.

BALTISKA INVESTERINGS- PROGRAMMET

Baltiska investeringsprogrammet upprättades 1992 på basis av en gemensam

deklaration undertecknad av de nordiska och baltiska länderna, först för en period om tre år men förlängdes och utökades för ytterligare fyra år.

Inom ramen för programmet har NIB beviljat baltiska investeringslån under en revolverande låneram på EUR 60 miljoner som garanterats av de nordiska länderna. Banken har även förvaltat två fonder, den tekniska biståndsfonden på EUR 8,25 miljoner och aktiefonden på EUR 7,5 miljoner.

Baltiska investeringsprogrammet avslutades i slutet av år 1999. Avvecklingen av programmet efter år 1999 har skett så, att inga nya lån beviljats och genom att NIB sålt sina aktieinnehav i aktiefonden. Efter den sista aktieförsäljningen har banken avlevererat slutlikvid till medlemsländerna för de båda fonderna per 30/6 2001.

Tekniska biståndsfonden hade oanvänt fondkapital som uppgick till EUR 125 662 och aktiefonden hade resterande medel på EUR 3 530 313 från den senaste aktieförsäljningen. Dessa kvarvarande fondmedel återbetalades per 29/6 2001 till bankens medlemsländer. På sidan 67 redovisas för användningen av de fondmedel för tekniskt bistånd och aktieinvesteringar som banken administrerar inom ramen för BIP.

Per 31/12 2001 är fortfarande 21 lån utestående till ett belopp om EUR 27,7 miljoner.

POLSKA MILJÖPROJEKT

Bankens miljöprojekt i Polen har hittills koncentrerats till finansieringen av större infrastrukturprojekt inom energisektorn. Bland projekten finns också ett miljölåneprogram med Bank BISE (Bank of Socio-Economic Initiatives) för finansiering av i första hand miljöprojekt i små och medelstora kommuner i landet. Finansiering av tre projekt under programmet allokerades under året. Ett projekt avser byggnation av ett mindre vattenkraftverk i en sidokanal till floden Nysa Klodska vid staden Wicemierzycze. Projektet innefattar också utbyggnad av ett distributionsnät. Ett annat projekt gäller upprustning och modernisering av avloppsreningssystemet i Chocianow kom-

mun som ligger i sydvästra Polen. Ett tredje projekt avser uppgradering av värme- och energisystemet vid avloppsreningsverket i kommunen Biala Podlaska.

NORDLIGA DIMENSIONENS MILJÖPARTNERSKAP

Inom EU:s nordliga dimension har ett forum för finansieringssamarbete etablerats för att lösa aktuella miljöproblem. Under första halvåret av 2001 etablerades Nordliga dimensionens miljöpartnerskap (Northern Dimension Environmental Partnership, NDEP). Syftet med NDEP är att koordinera och effektivisera finansieringen av miljöinvesteringar med gränsöverskridande verkningar i Östersjö- och Barentsregionerna, främst i nordvästra Ryssland inklusive enklaven Kaliningrad. Inom partnerskapet samarbetar EU-kommissionen, de internationella finansinstitutionerna och Ryssland kring aktuella miljöprojekt.

I mars 2001 samlades representanter för de internationella finansinstitutionerna EBRD, EIB, Världsbanken, NIB, CEB och NEFCO, samt EU-kommissionen, Sverige, Finland och Belgien till ett möte i Helsingfors. Under mötet fattade deltagarna beslut om att bilda miljöpartnerskapet NDEP. En arbetsgrupp fick i uppdrag att utarbeta ett förslag på hur samarbetet skall utformas. Under EU-toppmötet i Göteborg i juni 2001 presenterades NDEP-förslaget och fick ett starkt stöd, likaså fick initiativet understöd vid toppmötet mellan EU och Ryssland i oktober 2001.

NDEP:s organisation består av en styrgrupp och en fond. Verksamheten leds av styrgruppen som prioriterar projekt och väljer en ledande bank för varje enskilt projekt. Fasta medlemmar i styrgruppen är EBRD, EIB, NIB, Världsbanken, Europeiska kommissionen och representanter för Ryssland. NIB valdes till ordförande för styrgruppen för det första verksamhetsåret. Styrgruppens första möte hölls i Stockholm i september, då också representanter för ryska finansministeriet deltog.

En viktig del av miljöpartnerskapet utgörs av en fond, med uppgift att samla in gåvomedel från potentiella bidragsgivare som kan delta i finansieringen av

NDEP-projekt, som inte kan finansieras enbart med lånemedel. Målet är att på ett effektivt sätt kombinera gávomedel med lånefinansiering för miljöprojekt.

NDEP tar sikte på att främja större miljöprojekt som syftar till hållbara lösningar inom avloppsrening, avfallshantering och energiförsörjning i syfte att minska de gränsöverskridande utsläppen i miljön. Inledningsvis har styrgruppen för NDEP valt 13 prioriterade projekt i nordvästra Ryssland. Enligt förslag skall sex av dessa projekt genomföras under ledning av NIB. Projekten, som befinner sig i olika stadier av beredning, presenteras kort nedan.

Sydvästra avloppsreningsverket i S:t Petersburg

Projektet syftar till att färdigställa det avloppsreningsverk som började byggas under 1980-talet och därmed ansluta ca 700 000 invånare i stadens sydvästra delar till avloppsrening. För närvarande rinner avloppet orenat ut i Finska viken. Totalinvesteringen beräknas uppgå till närmare EUR 170 miljoner. Projektet skall implementeras som ett s.k. Public Private Partnership (PPP) och skall finansieras

genom eget kapital, bistånd från de nordiska länderna och EU samt lån från NIB, EBRD och EIB.

Övriga utsläpp i S:t Petersburg

Även efter att det sydvästra avloppsreningsverket färdigställts förblir en fjärdedel av stadens avloppsvatten orenat. Det sydvästra reningsverket skapar kapacitet för att ta emot allt avloppsvatten, men över 400 utsläppspunkter, som inte är förenade med avloppsnätet, kvarstår. NIB har fått mandat att leda en studie i syfte att eliminera de återstående utsläppspunkterna.

Leningrad Oblast

Projektet i Leningrad Oblast omfattar ett miljöinvesteringsprogram för vatten- och avloppshantering i inledningsvis fem städer i Leningrads län. Städerna är Gatchina, Pikalevo, Tikhvin, Kirovsk och Svetogorsk. Enligt planerna skall projektet finansieras med bistånd, lån och lokala medel. Detta är ett pilotprojekt och syftet är att utvidga programmet till att omfatta totalt 12 städer och gälla även avfallshantering samt i vissa städer fjärrvärme.

Fjärrvärme i Murmansk

I ett projekt i Murmansk är syftet att modernisera fjärrvärmeförsörjningen i staden. Projektet innebär en upprustning av både produktionen av värme och av fjärrvärmenätet. Banken utreder förutsättningarna att förverkliga projektet i samråd med de lokala myndigheterna i Murmansk.

Avfallshantering i Kaliningrads län

NIB har erhållit ett mandat av Kaliningrads länsadministration att leda ett övergripande avfallsprojekt för Kaliningrads län. Projektet syftar till att finna en lösning för hela länet för avfallshantering som innefattar hämtning, sortering och slutförvaring, och därmed reducera utsläpp av föroreningar till grundvattnet.

Kommunalt miljöprojekt i Novgorod

NIB har erhållit mandat av staden Novgorod om att strukturera och leda ett projekt som omfattar investeringar i uppgradering och restaurering av stadens vatten- och avlopps-, fjärrvärme- och avfallshanteringssystem.

FÖRVALTNING AV BISTÅNDSMEDEL

Bankens medlemsländer anlitar NIB som en av de kanaler via vilka biståndsmedel allokeras till projekt inom Nordens närområden. I ett engagemang i Ryssland (Petjenga Nickel) med både låne- och gávofinansiering har NIB åtagit sig att förvalta det norska och det svenska stödet till projektet.

Därtill har Finland och Sverige placerat separata fonder hos NIB avsedda för finansiering av konsultinsatser i beredningen och uppföljningen av för

länderna och banken aktuella projekt. Dessa s.k. konsultfonder var under 2001 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 Östeuropa (Estland, Lettland, Litauen, Polen och nordöstra Ryssland). Den svenska regeringen representeras av Sida.

- **En speciell svensk konsultfond vid NIB** avsedd att användas för ett miljöprojekt som banken bereder i Ryssland. Den svenska regeringen representeras av Sida.

NIB OCH MILJÖN

Miljöinvesteringar och miljöförbättrande projekt har en framskjuten roll i NIB:s långivning; miljön har haft en prioriterad ställning i bankens långivning sedan år 1989. Miljöaspekterna utgör också ett centralt kriterium vid bedömningen av alla projekt som banken överväger att finansiera. Med uttalande miljöprojekt avser banken projekt som genomförs för att reducera skadliga utsläpp, minska på resursförbrukning och lösa eller minska på miljöproblem.

SÄRBEHANDLING AV MILJÖLÅN

Bankens första miljölån beviljades år 1988. Då de miljöförbättrande effekterna av ett projekt bedöms som synnerligen viktiga för Norden och dess närområden kan ett lån ges särbehandling som miljölån. Det mervärde för miljön som skapas med miljölån motiverar en särbehandling av lånen. Detta innebär bl.a. att lånet kan få en längre löptid. Banken kan också frångå sitt krav om att två nordiska länder skall delta i projektet. Eftersom de flesta utsläpp är gränsöverskridande anses bankens krav på ömsesidigt intresse vara uppfyllt även om en miljöförbättrande investering görs i ett nordiskt land eller i Nordens närområden.

NIB:s miljölån definieras i enlighet med Eurostats riktlinjer för definition av miljöskyddskostnader, dvs. lån för investeringar som minskar utsläpp eller förhindrar spridning av utsläpp.

De aktuella investeringarna kan gälla projekt med både direkta och indirekta positiva miljökonsekvenser. Ungefär hälften av bankens utestående miljölån avser direkta miljöförbättringar, hälften avser indirekta miljöförbättringar. Direkta miljöinvesteringar som banken deltagit i finansieringen av är bl.a. avfallsrensning, avfallshantering, återvinning och rökgasrening för industri och kraftverk. Bland de indirekta miljöinvesteringarna finns biobränsleeldade kraftverk, vindkraft samt investeringar i ny miljöanpassad produktionsteknologi inom industrin, som t.ex. klorfri blekning inom massaindustrin.

Banken kan bevilja långfristiga miljö-

lån med lånetider upp till 25 år, till exempel för kommunala reningsverk. Avsikten är att i dylika fall anpassa återbetalningen till verksamhetens kassaflöde, vilket är avgörande för många av miljöprojekten med begränsade kassaflöden från den operativa verksamheten. Genom långfristiga lån kan man också undvika alltför plötsliga avgiftsförhöjningar för slutkonsumenterna, som i de flesta transitionsekonomier och tillväxtmarknader har en högst begränsad betalningsförmåga.

ÖKADE MILJÖSÄTSNINGAR

Under år 2001 deltog banken i finansieringen av ett flertal miljöförbättrande investeringar inom Norden, i dess närområden samt i övriga delar av världen. Banken har bedrivit ett aktivt miljöarbete genom olika slag av miljöprojekt i alla dessa områden. NIB kan finansiera miljöinvesteringar både inom näringslivet och i kommunal regi.

I slutet av 2001 hade NIB sammanlagt 193 utestående miljölån till ett värde av EUR 1,4 miljarder, vilket motsvarar 13 % av bankens totala utestående lån och garantier. Under perioden 1988-2001 har banken beviljat miljölån på totalt EUR 3,2 miljarder.

Av de utestående miljölånen är 79 % nordiska och 21 % internationella lån. Dessa siffror står direkt i proportion till bankens samlade nordiska utlåning och internationella utlåning.

Vid bestämning av andelen miljö i ett

projekt genomförs en beräkning eller uppskattning av andelen miljökomponenter för det aktuella lånet. Denna beräkning anger till hur stor del ett lån kan klassificeras som miljölån. Ofta räknas inte hela lånet som miljölån utan procentsatsen som anger miljöandelen eller miljökomponenterna i ett lån kan variera från 25 % till 100 %. Då miljökomponenterna utgör minst 25 % av ett lån identifieras det av NIB som ett miljölån. Summan av bankens miljölån utgörs således av den sammanlagda summan av miljöandelarna av lånen, som kan variera från 25 % till 100 %.

NIB har utestående miljölån i alla de operativa regioner eller geografiska områden där banken är verksam. Av bankens alla utestående miljölån har region Finland den största andelen, 34 %, därefter kommer region Sverige med 32 % och på tredje plats region Central- och Östeuropa med 14 %. Övriga regioner har en andel som varierar mellan 0,2 % och 7 %.

Miljöandelen av den totala utlåningen, dvs. andelen miljölån av de utestående lånen i respektive land eller geografiskt område, varierar stort. Central- och Östeuropa samt Baltikum har den största andelen med 48 % respektive 36 %.

ENERGISEKTORN STÖRST

Sektorfördelningen av bankens utestående miljölån presenteras i grafen nedan. Energisektorn är störst och står för 26 % av de utestående miljölånen. Näst största

Miljölån					
	Utestående lån	Avtalade, ej utbetalda	Beviljade, ej avtalade	Totalt	Antal
Norden	1 066,0	34,5	27,5	1 128,0	142
Polen	103,3	39,0	0,0	142,3	6
Estland	30,7	14,7	5,0	50,4	5
Lettland	6,2	16,0	0,0	22,2	20
Litauen	14,2	5,8	0,0	20,0	8
Ryssland	0,1	56,3	36,3	92,8	4
Övriga	134,8	25,9	0,0	160,7	23
	1 355,3	192,1	68,8	1 616,2	208

Segmentinformation i detta avsnitt presenteras exklusive värdejusteringar i enlighet med IAS 39.

sektorn är massa- och pappersindustrin med en andel på 23 %. Infrastruktur för miljövård, som utgör 13 % av de utestående miljölånen, omfattar t.ex. avloppsrening och avfallshantering.

Av miljölånen inom bankens internationella låneportfölj utgör energinvesteringarna den största andelen, med lån bl.a. till rökgasrening för kraftverk. Den största sektorn bland bankens nordiska miljölån är massa- och pappersindustrin.

MILJÖSATSNINGAR I NORDEN

Andelen miljölån av bankens totala nordiska lånestock uppgick i slutet av år 2001 till 14 %. Under de senaste fem åren har den relativa andelen miljölån av den totala lånestocken uppgått till mellan 14 % och 18 %. I absoluta tal ligger de årliga utbetalningarna av miljölån på en nivå mellan EUR 100 miljoner och EUR 200 miljoner. De utestående nordiska miljölånen uppgick i slutet av år 2001 till sammanlagt EUR 1 066 miljoner.

Under år 2001 betalade banken ut sammanlagt EUR 164 miljoner till åtta miljöprojekt i Norden. Två av dessa projekt gällde finansiering av investeringar inom massa- och pappersindustrins avloppsrening och processinterna åtgärder inom svartlutsindunstningen. Ett av lånen gick till avfallsbehandling inom metallindustrin, ett till investeringar i biobränsleeldade kraftverk och ett till miljöinvesteringar inom jordbruket (se faktaruta om Landshypotek). Inom forskning och utveckling gällde ett lån utvecklandet av nya utsläppssnåla dieselmotorer. Dessutom gick ett lån till investeringar i nya flygplan med lägre bränsleförbrukning, mindre

Landshypotek

Under år 2001 utbetalade banken EUR 25 miljoner till det lantbrukarägda Landshypotek AB i Sverige för vidareutlåning till svenska lantbrukare för olika miljöinvesteringar. Genom att kanalisera lånet genom Landshypotek lyckas banken nå ett stort antal små projekt inom jordbrukssektorn. Detta är bankens andra lån till miljöinvesteringar inom jordbrukssektorn.

Investeringarna syftar till miljöförbättrande åtgärder inom jordbruken, till exempel för att minska avrinningen av närsalter till vattendrag. Avrinningen

av näringsämnen fosfor och kväve bidrar till övergödning av vattendrag. En stor del av de svenska näringsutsläppen till Östersjön kommer från jordbruket. Likaså kommer cirka 45 % av den svenska kväve- och fosforbelastningen på Östersjön från jordbruket. Åtgärder för att minska avrinningen av närsalter består bland annat i bättre gödselhantering och spridning av gödsel.

Investeringar görs i utrustning, till exempel gödselbehållare, moderna gödselspridare och såningsmaskiner.

buller och minskade utsläpp till luft.

Massa- och pappersindustrin är den dominerande sektorn inom bankens nordiska miljölåneportfölj. Projekten inom denna sektor avser bl.a. finansiering av avloppsrening, insamlingssystem för illaluktande gaser, rökgasrening samt olika processinterna investeringar för att minska skadliga utsläpp, t.ex. ombyggnad av blekeri och barkning i massafabriker. Övriga nordiska miljöåtgärder är investeringar i jordbruk för att minska utsläppen av närsalter till vattendrag, avfallshantering, ökad användning av biobränsle och nya vindkraftverk.

MILJÖPROJEKT I NORDENS NÄROMRÅDEN

Nordens närområden omfattar nordvästra Ryssland och Kaliningrad, Estland, Lettland och Litauen, samt Polen. I dessa länder finns fortfarande mycket stora punktutsläppskällor med utsläpp både till luft och till vatten. Energisektorn som är en

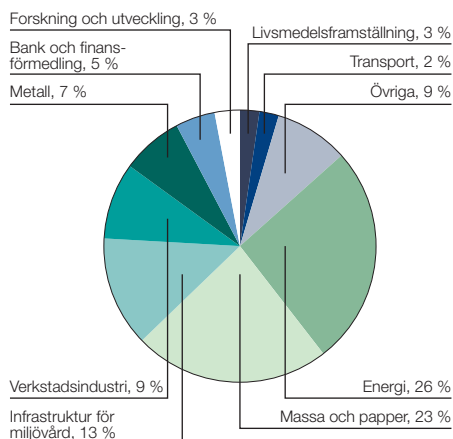
stor utsläppskälla dominerar bankens miljöutlåning i Baltikum och Polen. Aktuella miljöinvesteringar i dessa länder avser bl.a. avsvavlingsanläggningar och större projekt inom rökgasrening.

Bankens utestående miljölån i närområdena uppgick i slutet av år 2001 till drygt EUR 155 miljoner.

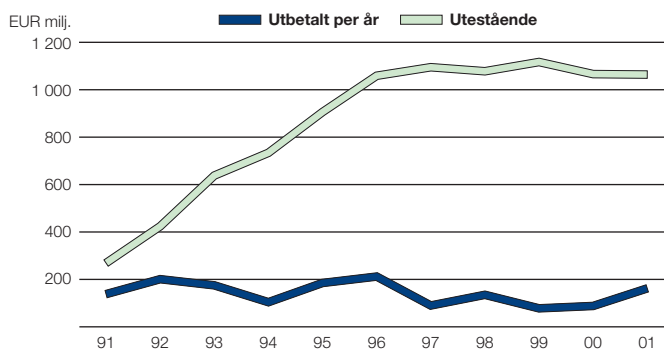
Banken har under 2001 betalat ut lån till sammanlagt 14 mindre fjärrvärmeverk i Lettland. De lettiska investeringarna avser installation av moderna isolerade fjärrvärmerör, utfasning av gamla uttjänta pannor, bränslekonvertering från fossila bränslen till biobränslen och byggandet av nya moderna pannor med hög verkningsgrad och låga utsläpp.

Under 2001 har banken betalat ut miljölån till fyra kommunala avloppsreningsverk och en kommunal avfallsanläggning i Litauen. Då avloppsreningsverken tas i bruk reduceras utsläppen av närsalter och syreförbrukande substans i vattendrag som leder ut i Östersjön. Dessutom har banken

UTESTÅENDE MILJÖLÅN Sektorfördelning 2001



NORDISKA MILJÖLÅN 1991-2001



Petjenga Nickel på Kolahalvön

Bankens viktigaste miljölån i Nordens närområden under år 2001 gäller nickel-smältverket Petjenga Nickel på Kolahalvön i nordvästra Ryssland. Avtal om lån för miljöförbättrande investeringar ingicks i slutet av år 2001.

De aktuella anläggningarna tillhör Norilsk-koncernen och är Nordkalottens i särklass största punktutsläppskälla av svavel och tungmetaller. Miljölånet går till ombyggnad av smältverket i Nikel och kulsinterverket i Zapoljarnyi.

En modernisering av anläggningarna leder till betydande miljöförbättringar inte bara för Ryssland utan direkt också för Norge, Sverige och Finland.

Investeringen förväntas leda till en reduktion av svavelutsläpp med mellan 90 % och 95 %. Nickelsmältverket släpper idag ut en mängd svaveldioxid som är större än de sammanlagda utsläppen från exempelvis Sverige, Finland och Norge. Vidare beräknas utsläppen av tungmetallhaltigt stoft minska med upp till 95 %. Tungmetaller – främst nickel, koppar och kobolt, men också bly, krom och kadmium – sprids idag med vindarna över stora delar av Nordkalotten och förorsakar omfattande skador på miljön. Surt regn, orsakat av de stora svavelutsläppen, har medfört lokal skogsdöd i gränsområdet mellan Norge och Ryssland.

deltagit med lån till finansieringen av energieffektiviseringen av 116 skolor i Litauen. Dessa investeringar leder till betydande reduktioner av utsläpp till luft.

Banken har aktivt stött utvecklandet av nationella intermediärer i Estland och Litauen där många av de kommunala miljöprojekten är relativt små. Intermediärerna bistår med projektens beredning och genomförande, vilket också leder till förbättrade möjligheter till samfinansiering med andra multilaterala finansinstitutioner, EU:s miljöbistånd och nordiskt bilateralt stöd.

MILJÖINVESTERINGSLÅN

Banken har till sitt förfogande en låneram för miljöinvesteringar i Nordens närområden (MIL). Denna särskilda miljöinvesteringsslåneordning inrättades år 1996 genom beslut av de nordiska statsministrarna för att möjliggöra finansiering av viktiga och prioriterade miljöprojekt i Nordens närområden som inte kan finansieras under bankens projektinvesteringsslåneordning. MIL-ordningen skall bidra till en minskning av gränsöverskridande föroreningar och mindre miljöbelastning. MIL garanteras av de nordiska länderna och är främst avsedd för angelägna miljöprojekt i Barentsregionen i nordvästra Ryssland, Karelen, S:t Petersburgsområdet och Kaliningradområdet. Miljöprojekt i Baltikum och Polen kan redan idag ofta finansieras av NIB inom projektinvesteringsslåneordningen (PIL).

NIB:s miljöinvesteringsslån kan beviljas

till såväl offentliga som privata låntagare.

Den totala ramen för MIL uppgår till EUR 100 miljoner och avser långfristiga lån till miljöprojekt, om möjligt i samfinansiering med andra internationella banker. Bankens styrelse har för ägarna föreslagit en ökning av MIL-ramen till EUR 300 miljoner. Behovet att utöka MIL-ramen hänför sig i synnerhet till förverkligandet av särskilt angelägna miljöinvesteringar i S:t Petersburg, Murmanskregionen på Kolahalvön och övriga delar av nordvästra Ryssland och Kaliningrad.

MILJÖPOLICY

Under 2001 godkände bankens styrelse en kodifiering av bankens miljöpolicy. Banken har under flera år följt vissa givna internationella principer för hantering av miljöfrågor, vilka fastslås i policyn. Bland annat skall alla projekt med stora miljökonsekvenser genomgå en miljökonsekvensbedömning. Projekten får heller inte stå i strid med projektlandets miljölagstiftning eller internationella konventioner på miljöområdet. Banken skall dessutom verka aktivt för att gynna investeringar med positiva miljökonsekvenser. Dessa principer utgör riktlinjerna för bankens miljöarbete.

Bankens miljöpolicy och miljörutiner finns publicerade i sin helhet på bankens webbplats på Internet.

Under år 2001 påbörjades arbetet med en intern miljöpolicy med riktlinjer för bankens kontorsverksamhet, fastighetsförvaltning och inköp.

INTERN MILJÖRUTIN OCH MILJÖKLASSIFICERING

Banken har sedan 1995 en intern miljörutin. Den innebär att bankens alla låneansökningar genomgår en systematisk miljömässig behandling där alla relevanta miljökonsekvenser och miljörisiker i ett projekt beaktas. Varje låneansökan klassificeras enligt omfattningen av de miljökonsekvenser eller sociala konsekvenser som projektet orsakar.

Bankens klassificering av projekt följer internationell praxis på området. Om ett projekt förväntas få betydande miljökonsekvenser, tilldelas projektet miljö-koden A. Om projektet förväntas få måttliga miljökonsekvenser, hör projektet till kategori B. Projekt med små eller med svårighet mätbara miljökonsekvenser klassas som C-projekt. A-projekt skall genomgå fullständig miljökonsekvensbeskrivning och B-projekt en partiell miljökonsekvensbeskrivning. Av C-projekt krävs ingen formell miljökonsekvensbeskrivning, men banken kan trots detta låta göra en miljömässig bedömning av projektet.

Under 2001 genomförde bankens analysavdelning 95 miljöanalyser av projekt; 4 A-projekt, 32 B-projekt och 59 C-projekt.

Banken kräver en miljörevision i samband med företagsköp eller projekt med uppenbara miljörisiker. Vid finansiering av företagsköp är det viktigt att en miljörevision genomförs i projekt med en uppenbar risk för miljöansvar för köparen, i form av kostnader för sanering av förorenad mark, förorenat grundvatten, läckande soptippar eller kemikalielager.

NIB lägger stor vikt vid att alla projekt som banken finansierar skall ha erforderliga miljötillstånd samt i övrigt kunna anses vara miljömässigt acceptabla. Banken avstår från att finansiera projekt om man finner dem miljömässigt tveksamma eller om projekten uppenbart bryter mot regler på miljöområdet.

Personalresurser för miljö per 31/12 2001:

Antal anställda	137
Lånehandläggare	22
Lånehandläggare som arbetar med miljölån *)	5,1
Heltidsanställda miljöanalytiker	2

*) Omräknat till heltidstjänster

Banken har vidtagit miljöskyddsåtgärder som innebär att kraven i nuvarande finska miljölagstiftning uppfylls och på många områden har banken gått längre än vad lagstiftningen förutsätter. Bankens policy är att även i framtiden bedriva ett aktivt arbete för att förbättra kontorets miljömässiga prestanda.

INTERNATIONELLT MILJÖSAMARBETE

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

HELCOM

Banken deltar med aktivt medlemskap i Helsingforskommissionen för Östersjöns miljöskydd, HELCOM. Sedan 1992 är NIB och systerorganisationen NEFCO i likhet med de internationella finansinstitutionerna EBRD, EIB och Världsbanken medlemmar av HELCOM Project Implementation Task Force.

HELCOM identifierade ursprungligen 132 s.k. hot spots, stora utsläppskällor, kring Östersjön. Av de sammanlagt 18 kommunala och industriella punktsläppskällorna i Danmark, Sverige och Finland, har NIB kunnat bidra med finansiering till 13. Flera av de NIB-finansierade utsläppskällorna har kunnat strykas från den ursprungliga listan.

Baltic Agenda 21

Inom ramen för samarbetet inom Östersjörådet, Council of Baltic Sea States, medverkar NIB i en internationell arbets-

grupp som arbetar med en regional handlingsplan för Agenda 21 för Östersjöområdet, Baltic Agenda 21.

MFI Environmental Working Group

Banken deltar i ett globalt samarbete för att harmonisera miljöarbetet inom de multilaterala finansinstitutionerna, ett arbete som pågår inom ett forum som benämns MFI Environmental Working Group. Arbetet syftar till att skapa gemensamma riktlinjer för vad miljökonsekvensbeskrivningar skall innehålla och hur de skall utföras.

Nordliga dimensionens miljöpartnerskap

Under år 2001 tog banken tillsammans med det svenska ordförandeskapet i Europeiska unionen initiativet till ett miljöpartnerskap inom den nordliga dimensionen, NDEP eller Northern Dimension Environmental Partnership. NDEP syftar till ett fördjupat samarbete mellan EU-kommissionen, de internationella finansinstitutionerna och främst Ryssland för att lösa angelägna miljöproblem inom EU:s nordliga dimension. NDEP tar främst sikte på att främja betydande projekt som syftar till hållbara lösningar inom avloppsrening, avfallshantering och energiförsörjning. Samtliga dessa sektorer orsakar stora utsläpp som är gränsöverskridande.

Ett exempel på ett projekt med gränsöverskridande miljöverkan är färdigställandet av Sydvästra reningsverket i S:t

Petersburg. Reningsverket kommer då det färdigställts att möjliggöra rening av avloppsvattnet från över 700 000 invånare. Avloppsvattnet rinner idag orenat ut i Finska viken och påverkar vattenkvaliteten i hela Östersjön. Projektet syftar till att reducera utsläppen av närsalter som bidrar till övergödningen av Finska viken och Östersjön. Minskningen av syreförbrukande ämnen, kväve och fosfor kommer att vara betydande. Vidare kommer risken för spridning av sjukdomar avsevärt att minska. Då reningsverket tas i bruk kommer reningen att uppfylla de krav som ställs av HELCOM.

Banken har tagit initiativet till att vidare utreda möjligheten att eliminera de ca 400 direktutsläpp av orenat avloppsvatten till floden Neva och kanalerna i och kring S:t Petersburg. S:t Petersburg är den i särklass största punktkällan av utsläpp till vatten i Östersjöområdet. Övriga NIB-projekt inom ramen för Nordliga dimensionens miljöpartnerskap beskrivs på s. 29.

Inom ramen för NDEP finns också ett fönster för kärnavfallsprojekt för att lösa problemen med ett ackumulerat radioaktivt avfall på Kolahalvön. Aktuella frågor kring nukleära avfall behandlas inom styrgruppen för NDEP tillsammans med Ryssland, vilka förbereder ett program för konkreta projekt i bl.a. Barentsregionen. Åtgärderna kan komma att gälla investeringar i demontering, frakt och mellanlagring, byggnad av mellanlager för radioaktivt avfall och konstruktioner som varit i kontakt med avfallet.

FINANSIELLA RIKTLINJER OCH RISKSTYRNING

Bankens riktlinjer för finansförvaltning och riskstyrning kännetecknas av försiktighet. Överenskommelsen om banken mellan ägarländerna förutsätter att långivningen sker på bankmässiga villkor. Bankens stadgar förutsätter bl.a. betryggande säkerheter för beviljande av lån samt säkring av valutarisker. Användandet av olika finansiella instrument, däribland derivatinstrument, i bankens verksamhet kräver fortlöpande översyn av finans- och riskstyrningen.

MARKNADSRISKER

Bankens finansiella riktlinjer slår fast att alla former av riskexponering, inklusive ränte-, valuta- och motpartsrisk, bör hållas under strikt kontroll. Finansverksamhetens huvudkomponent – en global investerarorienterad upplåningsstrategi, enligt vilken upplåningen ofta sker i andra valutor och med en annan räntestruktur än utlåningen – kräver att banken använder derivatinstrument för att täcka eventuella ränte- och valutarisker. Dessa ger i sin tur upphov till motpartsrisk, som även de kontrolleras omsorgsfullt inom 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 bankens styrelse. Banken har inga valutakursrisker i balansräkningen som annat än marginellt kan påverka dess ställning och resultat.

Bankens utlåning sker främst i amerikanska dollar och i euro. Ränteintäkter i amerikanska dollar 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

Bankens styrelse fastställer maximigränserna för den ränterisk banken kan ta. Ränterisken, eller bankens känslighet för ändringar i räntenivån, beräknas genom att man mäter hur mycket en ränteförän-

dring på 1 procentenhet inverkar på bankens räntenetto över tiden (*gap*-analys). Limiterna fastställs såväl för varje enskild valuta som för banken i sin helhet. Gränserna justeras årligen med utgångspunkt i bankens eget kapital. Den totala limiten är för tillfället EUR 26 miljoner, vilket motsvarar ca 2 % av bankens eget kapital. Den totala ränteriskexponeringen vid årsskiftet 2001-2002 var ca EUR 5,2 miljoner eller 20 % av limiten.

Utöver *gap*-analysen har banken ett annat limitsystem som skall säkra en ändamålsenlig styrning av maturitetsfördelningen mellan balansräkningens tillgångar och skulder. Stora skillnader i maturiteterna kan ge anledning till refinansierings- och återinvesteringsrisk. Dessa risker uppkommer då tillgångarnas och skuldernas marginal förändras vid refinansierings- och återinvesteringsstidpunkten.

Exponeringen beräknas genom att man mäter hur mycket en förändring i en tillgångs eller skulds marginal på 0,1 procentenhet inverkar på bankens räntenetto över tiden. Beräkningen utförs enligt motsvarande principer som i ovan nämnda *gap*-analys. Limiten fastställs för banken i sin helhet och utgör för tillfället EUR 13 miljoner, vilket motsvarar ca 1 % av bankens eget kapital. Den totala exponeringen vid årsskiftet var ca 99,5 % av den totala limiten. Förutom denna sensitivitetsberäkning har man fastställt en limit på EUR 1 miljard 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 och inkluderas inte i den normala beräkningen av bankens ränterisklimiter och -exponeringar. Enligt beslut av bankens styrelse kan upp till 35 % av dessa placeringar från och med år 2000 tillhöra den marknadsvärderade tradingportföljen, vilken förvaltas mer aktivt och vars risklimiter är mer begränsade än för den resterande delen av placeringarna. För att förbättra placeringen och styrningen av dessa placeringar på kapitalmarknaden, både med hänsyn till risk och

avkastning, har banken också etablerat benchmarkportföljer.

Banken kompletterar den ovan nämnda kontrollen av valutarisk och *gap*-analysen för mätning av ränterisk med *value-at-risk*-metoden för bedömning av allsidig marknadsrisk i bankens finansiella portföljer.

Under år 2002 kommer de ovan nämnda metoderna att kompletteras med en sensitivitetsanalys och stresstestning både av enskilda transaktioner och på portföljnivå. Målet med detta är att ha en bättre kontroll på bankens position under icke-normala marknadsförhållanden. *Value-at-risk*-analysen kommer också att kompletteras med Monte Carlo-metoden, som innebär att portföljen omvärderas på basen av ett stort antal olika marknadsscenarier för att på detta underlag uppskatta det framtida portföljvärdets sannolikhetsfördelning.

KREDIT- OCH MOTPARTSRISK

Bankens inställning till kredit- och motpartsrisk är försiktig. Kredit- och motpartsrisk uppstår i samband med utlåningen men också genom bankens finansverksamhet. För att underlätta styrningen av bankens kreditrisker som en samlad portfölj har banken ett gemensamt och enhetligt riskklassificeringssystem för de olika verksamhetsområdena. Systemet består av klasser från 1 till 10, varav 1 är den bästa och 10 den sämsta klassen. Bankens ordinarie utlåning sker vanligen i riskklasserna 1 till 6, vilka ungefär motsvarar *investment grade*. Banken har också strikta portföljregler vad gäller individuella exponeringar och portföljens sammansättning.

Utlåning

Bankens styrelse beviljar alla lån med en viss delegering av beslutsfattandet till bankens VD vid mindre utlåningsbeslut. Bankens styrelse och kreditkommitté får regelbundna rapporter om kundernas och garanternas ekonomiska ställning. Bankens alla utlåningstransaktioner får en riskklassificering utgående från både kundens kreditvärdighet och säkerhetens kvalitet. Fig. 1 visar kvaliteten på bankens utlåningsportfölj per säkerhetskategori.

Finansverksamhet

I sin finansiella placeringsverksamhet accepterar banken endast motparter av hög kvalitet, och banken utvärderar kontinuerligt såväl existerande som potentiella motparter kreditvärdighet. Bankens styrelse fastställer limiter för varje enskild motpart. Styrelsen justerar årligen limiterna på basis av det egna kapitalets storlek 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, som möjliggör en noggrann uppföljning av marknadsvärdet för varje enskild swap och därmed exponeringen på swap-motparter. Utöver marknadsvärdet beräknas också en potentiell risk för ingångna avtal. Beräkningen av denna potentiella risk görs på det sätt som BIS-regelverket kräver. Banken använder dock mycket strängare kriterier än vad BIS-regelverket förutsätter.

KREDITKVALITET

Fig. 2 visar hur kvaliteten på bankens kreditrisker utvecklats utgående från den gemensamma kreditriskklassificeringen.

Den genomsnittliga kvaliteten på bankens totala kreditexponering har bibehållits under året och är fortsatt på hög nivå. Nästan två tredjedelar av exponeringen ligger i riskklasserna 3 till 5 i bankens riskklassificeringssystem.

Nordisk utlåning

Kvaliteten på den nordiska portföljen har påverkats något av den negativa ekono-

miska utvecklingen under sista tertiet år 2001. Trots några nedgraderingar av låntagare, som gjordes med anledning av den ökade osäkerheten i världsekonomin efter händelserna den 11 september, är de tre lägsta riskklassernas andel av portföljen under 3 %. Största delen av portföljen, nästan 70 %, hör till riskklasserna 4 och 5 som förut. En förstärkning av nordiska avdelningens räntemarginal kan noteras och den nordiska portföljen är fortfarande väl balanserad vad gäller geografisk fördelning, industrisektorfördelning och grad av koncentration till stora engagemang.

Internationell utlåning

Internationella portföljen har också berörts av försvagningen och osäkerheten i världsekonomin. Några internationella engagemang har därför nedgraderats under det sista tertiet. Trots detta fortsätter de senaste årens minskning av andelen i de tre lägsta riskklasserna, som nu uppgår till drygt 13 %, medan andelen engagemang i de bästa riskklasserna 3 till 5 har ökat marginellt.

Den genomsnittliga räntemarginalen för internationella lån har förbättrats något under året.

Finansiella motparter

Kvaliteten på bankens finansiella exponering har bibehållits på en mycket hög nivå, oavsett det tryck som många av bankens finansiella motparter har känt under året. De tre högsta klassernas andel är över 85 % som förut. Exponeringen i portföljens sämsta riskklass, klass 5, har minskat.

Hela banken

Som helhet har den genomsnittliga kreditkvaliteten på bankens portföljer försvagats marginellt under året, men är trots det fortfarande mycket stark. Knappa 65 % av den totala exponeringen finns i klasserna 3 till 5. Andelen i de tre mest riskfyllda kategorierna 8 till 10 är nu 3,9 %, jämfört med 2,7 % förra årsskiftet, och exponeringen i klass 10 har ökat med 0,1 %.

OPERATIVA RISKER

Banken motverkar juridiska och andra operativa risker genom att upprätthålla ett system för interna kontrollfunktioner och genom klara regler om arbets- och ansvarsfördelning mellan och inom bankens alla avdelningar. För att säkra ett välfungerande informationsflöde till bankens ledning verkar inom banken en kommitté för informationssystem. I den ingår representanter för alla bankens avdelningar samt riskstyrningsenheten. Den interna kontrollen omfattar system och procedurer för uppföljning av transaktioner, positioner och dokumentering med klar åtskillnad mellan registrering, riskstyrning och affärsskapande funktioner.

Banken gjorde under år 2001 en speciell insats för att utforma sin långsiktiga IT-strategi och förnya sina IT-system. Behovet av förnyelse gäller främst system för lånereskontra och redovisning. Riskstyrningen har redan tagit i bruk moderna och välfungerande IT-system. Riktlinjerna för datasäkerheten inom banken förnyades under året.

UTESTÅENDE LÅN OCH GARANTIER Enligt säkerhetskategori 31/12 2001

Lån till eller garanterade av:

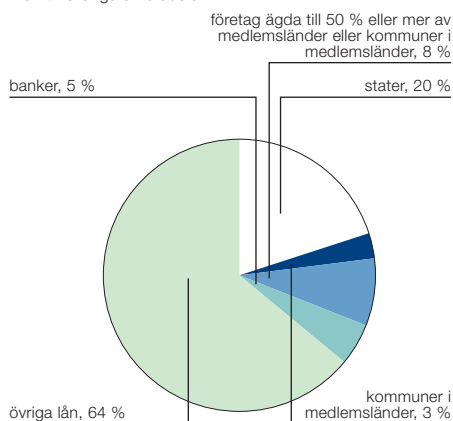


Fig. 1

TOTAL EXPONERING PER NIB-RATING

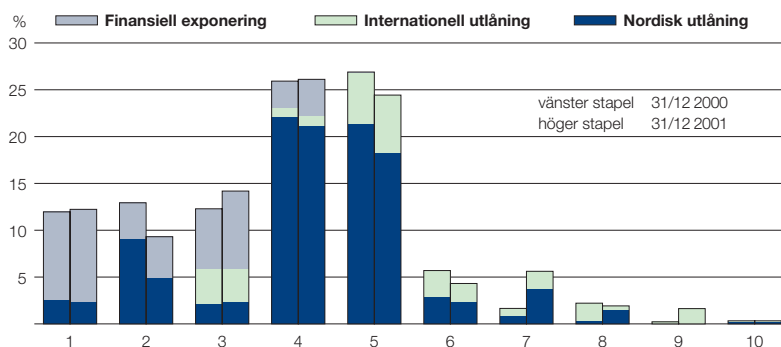


Fig. 2



Bilderna uppifrån:
Ranunculus glacialis
Saxifraga oppositifolia
Phyllodoce caerulea
Rhododendron lapponicum
Silene acaulis

INNEHÅLL

Styrelsens förvaltningsberättelse	38
Styrelsens förslag till Nordiska ministerrådet	43
Resultaträkning	44
Balansräkning	45
Förändringar i eget kapital	46
Finansieringsanalys	47
Noter till bokslutet	48
Revisionsberättelser	66

Året i korthet

Året 2001 var ett framgångsrikt år för banken. Räntenettet ökade under året till EUR 147 miljoner jämfört med EUR 143 miljoner år 2000. För år 2001 redovisar banken ett överskott på EUR 131 miljoner, mot EUR 130 miljoner året innan. Årets överskott är dock inte direkt jämförbart med fjolårets eftersom banken för år 2001 tillämpar den nya redovisningsstandarden för finansiella instrument IAS 39, som drar ned årets överskott med EUR 2,7 miljoner.

Nyutlåningen ökade starkt och uppgick under året till EUR 1 661 miljoner (2000: 1 101). Det utestående lånebeloppet uppgick vid årets slut till EUR 10 067 miljoner (9 288).

Den genomsnittliga ekonomiska tillväxten i Norden blev under år 2001 drygt 1 %, vilket är en tydlig avmattning från en tillväxt på ca 4 % under år 2000. Norden påverkades av den internationella konjunkturedgången, och sjunkande efterfrågan på de viktigaste exportmarknaderna resulterade i att tillväxten i industriproduktionen minskade samt att tillväxten i investeringarna stagnerade. Avmattningen i den internationella ekonomiska

tillväxten var främst en följd av den kraftiga nedgången i den ekonomiska aktiviteten i USA.

Kvaliteten på bankens låneportföljer och finansiella portföljer är som helhet betraktad fortsatt mycket god trots en konjunkturedgång. Banken har under året konstaterat en kreditförlust om EUR 3,1 miljoner för ett engagemang, för vilket en reservering gjorts redan i föregående års bokslut. Under verksamhetsåret uppgick resultatförda reserveringar för befärdade kreditförluster till EUR 0,4 miljoner.

Under året godkände ägarna styrelsens förslag om en stadgeändring som ökar bankens ordinarie utlåningskapacitet med drygt EUR 2 miljarder från EUR 10 miljarder till ca EUR 12 miljarder.

Bankens nyupplåning motsvarade EUR 2 099 miljoner (1 865). Den utestående upplåningen uppgick till EUR 12 298 miljoner (11 326). Under året gjordes sammanlagt 46 (45) långfristiga upplåningstransaktioner i 9 (7) olika valutor.

Miljöprojekt har hög prioritet i bankens verksamhet och under året deltog banken i finansieringen av ett flertal miljöförbättrande investeringar. NIB har åta-

git sig ordförandeskapet i styrgruppen för Nordliga dimensionens miljöpartnerskap, NDEP, ett forum med syfte att koordinera och effektivisera finansieringen av miljöinvesteringar främst i Östersjö- och Barentsregionerna.

Bankens balansomslutning uppgick vid årets slut till EUR 15 024 miljoner (13 850). Årets balansomslutning är p.g.a. införandet av IAS 39 inte direkt jämförbar med siffran för år 2000. Balansräkningens slutsumma har ökat med 4,8 % p.g.a. tillämpningen av IAS 39.

Till bankens ägare, de nordiska länderna, föreslår styrelsen en utdelning på EUR 39 miljoner för verksamhetsåret 2001, vilket är samma belopp som utdelningen för år 2000.

Den 1 juni firade banken sitt 25-årsjubileum i Helsingfors med årsmöte och en konferens om konsolideringen inom finanssektorn med föredragshållare från ledande banker och tillsynsmyndigheter i Norden och USA. I jubileet deltog förutom bankens ägare och personal även ett stort antal representanter för nordiskt och internationellt näringsliv samt finansinstitutioner.

UTLÅNING

Norden

Utlåningen inom Norden steg trots den ökade osäkerheten i världsekonomin. Inte minst miljö och infrastruktur utgjorde områden där banken kunde generera mervärde åt sina kunder genom att erbjuda den långfristiga finansiering som erfordras för att möjliggöra stora och långsiktiga investeringar.

Utbetalningarna under året uppgick till EUR 1 179 miljoner (842). Uteblivna förlängningar och betydande förtida återbetalningar under år 2001 balanserades till stor del av omfattande utbetalningar i slutet av året. Den förhållandevis stora efterfrågan på lån förklaras bl.a. av att affärsbankerna i en konjunktured-

gång är återhållsamma i att bevilja långfristiga lån, vilket i sin tur stärker NIB:s kompletterande roll.

Den utestående lånestocken uppgick vid slutet av året till EUR 7 748 miljoner (7 357). Låneavtal ingicks för EUR 1 178 miljoner (771) och garantier beviljades för EUR 25 miljoner (0).

Utbetalningarna till tillverkningsindustrin ökade från 39 % till 41 % av nyutlåningen. Den största ökningen inom tillverkningsindustrin stod stål- och metallframställning för; andelen steg från 6 % till 14 %. För andra året i följd konstaterades en nedgång i utbetalningar till pappersindustrin. Totalt sett är tillverkningssektorn fortsatt den viktigaste sektorn inom bankens utlåning i Norden.

Finansieringen av energiinvesteringar ökade betydligt, denna sektors andel steg från 4 % till 23 %. Betydande förändringar skedde också inom utlåning till intermediärer som sjönk från 21 % till 7 % samt transport och kommunikation som sjönk från 12 % till 7 % av utbetalningarna.

Den andel av nyutlåningen som denominerades i euro minskade från 64 % till 60 %, men euron är fortsatt den dominerande valutan. Danska kronans och speciellt svenska kronans andel ökade och stod för 9 % (5) respektive 16 % (8) av utbetalningarna. Andelen nya lån i amerikanska dollar minskade och uppgick till 12 % jämfört med 17 % föregående år.

Av utlåningen gick inemot 40 % till finansiering av gränsöverskridande inve-

steringar med främst finska och svenska företag som investerare. Nästan en tredjedel av alla utbetalda lån avsåg finansiering av infrastrukturprojekt, främst energiförsörjning, och en sjundedel gällde miljöinvesteringar.

Internationell utlåning

Efterfrågan på internationella lån var stor under 2001, och man kunde notera ett ökat antal låneansökningar både avseende lån för enskilda projekt och lån under låneprogram som banken etablerat i samarbete med finansiella intermediärer. Anledningen till uppgången är att vissa projekt genomfördes och en del låneprogram avtalades och utnyttjades snabbare än förväntat. Den starka volymutvecklingen under året beror också på att antalet samarbetsländer har ökat de senaste åren.

Under året beviljades nya lån på totalt EUR 847 miljoner (390). Totalt avtalades lån för EUR 617 miljoner (255). Utbetalningarna steg kraftigt och uppgick till EUR 482 miljoner (259).

Den utestående lånestocken uppgick vid årsskiftet till EUR 2 319 miljoner (1 931).

Den geografiska spridningen på utlåningen visar att Asien vid årsskiftet stod för 41 % (43) av de utestående och avtalade, ännu inte utbetalda lånen, med Indien, Indonesien, Kina och Thailand som dominerande låntagarländer. Central- och Östeuropas totala andel uppgick till 28 % (27), varav Baltikum stod för drygt en tredjedel. Polen och Tjeckien var de största låntagarländerna i Central- och Östeuropa. Latinamerikas andel uppgick vid årsskiftet till 17 % (16), med Colombia, Mexiko och Venezuela som de största låntagarländerna. Afrika och Mellanöstern hade en andel på totalt 14 % (14) av portföljen, där Turkiet, Sydafrika och Tunisien hade den största andelen.

Efterfrågan på nya lån för enskilda projekt var fortsättningsvis stor inom telekommunikationssektorn, och efterfrågan på lån för nyinvesteringar och uppgradering av projekt inom transportsektorn, för t.ex. vägnät och offentliga

kommunikationer, visade en betydande ökning under året. Bankens låneprogram, som vanligtvis är avsedda för finansiering av projekt inom sektorn för små och medelstora företag, utvecklades också positivt under året genom utökad samarbete med tidigare låntagare och genom att låneavtal ingicks med nya finansiella intermediärer.

NIB:s internationella utlåning baserar sig i regel på samarbetsavtal med låntagarländerna. Nya sådana avtal undertecknades under året med Peru och Slovakien.

Nordens närområden

Till bankens strategi hör att bidra med finansiering till den ekonomiska utvecklingen i Nordens närområden, dvs. Baltikum, Polen och nordvästra Ryssland. Aktiviteterna i närområdena utgör en viktig del av utlåningsverksamheten, till vilka banken också allokerar betydande resurser.

Utlåningen till de baltiska länderna ökade kraftigt under år 2001, framförallt för finansiering av infrastrukturinvesteringar men också för finansiering av investeringar för utvecklingen av ländernas små och medelstora företag.

Under det baltiska investeringsprogrammet, som avslutades år 1999, har banken administrerat två fonder, den tekniska biståndsfonden och aktiefonden. Dessa utvecklades avtalsenligt i mitten av året sedan banken i slutet av år 2000 sålt sitt sista aktieinnehav. De kvarvarande tillgångarna återbetalades i samband med slutredovisningen till medlemsländerna.

I Polen ligger tyngdpunkten på energiprojekt och kommunala miljöprojekt. Bankens ingick avtal om lån till nordvästra Ryssland för moderniseringen av nickel-smältverket Petjenga Nikel på Kolahalvön och för investeringar i avloppsreningen i Kaliningrad. Dessa båda utgör viktiga miljöprojekt i Östersjö- och Barents-regionerna.

Bankens prioriteringar och stöd för miljöinvesteringar i närområdena manifesteras också i dess aktiva deltagande i Nordliga dimensionens miljöpartnerskap som bildades under första hälften av året

och i det förslag om en förhöjning av miljölåneordningen (MIL) från EUR 100 miljoner till EUR 300 miljoner som för närvarande behandlas av bankens ägare.

MILJÖPROJEKT

NIB arbetar aktivt för finansiering av nya miljöprojekt. Banken hade per 31/12 2001 ett totalt miljöengagemang på EUR 1 616 miljoner. En stor del av lånen har beviljats till utpräglade miljöprojekt i Norden och dess närområden.

Banken tillämpar en intern miljörutin som innebär en systematisk miljömessig genomgång av alla låneansökningar.

Styrelsen godkände under året en kodifiering av bankens miljöpolicy. I policyn fastslås bland annat att banken skall utreda miljökonsekvenserna i alla låneansökningar och se till att projekten är i linje med internationella miljöavtal. Bankens skall dessutom verka aktivt för att gynna investeringar med positiva miljökonsekvenser.

FINANSAKTIVITETER

Kapitalmarknaderna präglades under år 2001 av stor osäkerhet som en följd av en avmattning i tillväxten i världens ledande ekonomier som förstärktes av effekterna av terrorattackerna i USA. Kurserna på aktiemarknaderna föll och det skedde en historiskt kraftig sänkning av styrräntan i USA under året, från 6,5 % till 1,75 %. Mot denna bakgrund valde investerarna att i något större omfattning investera i obligationer med hög kreditvärdighet.

Den generellt sett större efterfrågan på obligationer med hög kreditvärdighet har tillsammans med en aktiv marknadsföring av NIB på den internationella kapitalmarknaden och en flexibel upplåningsstrategi betytt att bankens upplåning under år 2001 var framgångsrik.

Bankens upplåning på kapitalmarknaderna uppgick under året till EUR 2 099 miljoner (1 865). Återbetalningar av tidigare upptagna lån motsvarade EUR 1 780 miljoner (1 748). Den utestående upplåningen utgjorde vid utgången av året EUR 12 298 miljoner

(11 326). Under året genomfördes 46 (45) upplåningstransaktioner i 9 (7) olika valutor. Engelska pundet var, med en andel på 34 % av nyupplåningen, bankens viktigaste upplåningsvaluta under år 2001. Banken emitterade obligationer denominerade i engelska pund motsvarande EUR 722 miljoner fördelat på sex transaktioner.

På den svenska marknaden utställdes ett benchmarklån på SEK 3 miljarder motsvarande EUR 326 miljoner med en maturitet på 5 år. Transaktionen var den första stora emissionen på flera år från en multilateral institution på denna marknad och den första NIB-transaktionen på marknaden sedan 1998. Genom denna emission har banken mött investerarnas efterfrågan på värdepapper denominerade i svenska kronor både i och utanför Norden. Svenska kronor utgjorde 16 % av finansieringen för 2001.

Upplåningen på de asiatiska kapitalmarknaderna utgjorde sammanlagt 35 %, där japanska yen stod för 19 %, Taiwan-dollar för 13 % och Hongkong-dollar för 3 %. Dessutom har banken emitterat obligationslån i amerikanska dollar motsvarande 10 % av upplåningen. Banken lånar således upp i många olika valutor som sedan, genom att anlita pålitliga motparter, swappas till de valutor som efterfrågas av bankens kunder.

Bankens eget kapital uppgick till EUR 1 440 miljoner vid utgången av 2001. Banken investerar ett belopp motsvarande det egna kapitalet i portföljer med räntebärande värdepapper. Under året har banken fortsatt att reducera sitt innehav av obligationer som behålls till förfall för att kunna öka sin aktivt styrda marknadsvärderade portfölj (tradingportfölj). I tradingportföljen köps och säljs värdepapperen bl.a. i förhållande till förväntningarna gällande marknadsutvecklingen. Denna portföljhantering sker inom strikta limiter för risktagande. Den räkenskapsmässiga behandlingen av den marknadsvärderade portföljen innebär att kursvinster och kursförluster för denna portfölj regleras direkt via bankens resul-

taträkning. Bankens räkenskapsmässiga resultat för den marknadsvärderade portföljens del år 2001 påverkades således positivt av kursregleringar på EUR 1,9 miljoner till följd av fallet i räntorna under året. Den marknadsvärderade portföljen utgjorde 32 % av det egna kapitalet vid utgången av året.

Nettolikviditeten uppgick till EUR 2 641 miljoner vid utgången av 2001, vilket ligger i linje med bankens långsiktiga målsättning att upprätthålla en nettolikviditet som motsvarar behovet för de närmaste 12 månaderna.

Banken har under år 2001 inlett ett pilotprojekt där man gett två externa förvaltare ansvaret för förvaltningen av en likviditetsportfölj på totalt USD 100 miljoner. Avsikten med den externa förvaltningen är att uppnå en högre avkastning på likviditeten samt att stärka utvecklingen av bankens interna likviditetsförvaltning.

SAMARBETE MED ÖVRIGA FINANSINSTITUTIONER

De internationella finansinstitutioner som är verksamma inom den nordliga dimensionens område har inlett ett aktivt samarbete i syfte att lösa miljöproblem inom EU:s nordliga dimension som riktar sig mot nordeuropeiska länder både inom och utanför EU. Detta samarbete har fått sin form i Nordliga dimensionens miljöpartnerskap (NDEP). NDEP bildades i samarbete mellan internationella finansinstitutioner, EU-kommissionen och NIB i samråd med Sverige som EU:s ordförandeland under årets första hälft. Tanken är att koordinera, effektivisera och förstärka finansieringen av angelägna miljöprojekt med gränsöverskridande effekter i den nordliga dimensionens område, inledningsvis främst nordvästra Ryssland.

NDEP består av en styrgrupp och en fond. Styrgruppen prioriterar projekt och väljer en ledande bank för de enskilda projekten. De fasta medlemmarna i styrgruppen är EBRD, EIB, NIB, Världsbanksgruppen och EU-kommissionen. NIB, som från starten har arbetat aktivt för NDEP, valdes till ordförande i styr-

gruppen under partnerskapets första verksamhetsår. Fondens uppgift är att samla in gåvomedel från potentiella donatorer för att bidra till finansieringen av NDEP-projekt, som inte kan finansieras enbart med lånemedel.

NIB lägger stor vikt vid samarbete med övriga finansinstitutioner. Under året har samarbetet med finansiärer både inom och utanför Norden fördjupats på ett antal områden.

Ett samarbetsavtal mellan NIB och Europarådets utvecklingsbank (CEB) undertecknades i början av 2002. Avsikten är att öka samarbetet och underlätta möjligheterna för samfinansiering av projekt i CEB:s medlemsländer där NIB är verksam. NIB har samarbetsavtal med de viktigaste multilaterala utvecklingsbankerna.

Samarbetet mellan NIB och de övriga finansinstitutionerna inom den nordiska finansgruppen i Helsingfors (Nordiska Utvecklingsfonden NDF, Nordiska Miljöfinansieringsbolaget NEFCO och Nordiska Projektexportfonden Nopef) har under året fortsatt såväl inom enskilda projekt som administrativt. Institutionerna har ett nära samarbete kring finansiering av projekt. Detta samarbete är även förbundet med samlokaliseringen på Fabiansgatan i Helsingfors. Under år 2001 har banken samfinansierat projekt med NEFCO i Baltikum och i nordvästra Ryssland. Samarbetet kommer att intensifieras ytterligare genom NEFCO:s planerade deltagande i olika NDEP-projekt.

Ett låneprogram i Sydafrika för utvecklingsprojekt samt ett lån till projekt för modernisering av ett pappersbruk i Vietnam har avtalats under året och verkställs i samfinansiering med NDF. Samarbetet med Nopef och stöd till projektförberedning har under året framförallt berört närområdena.

RISKSTYRNING

Bankens riktlinjer för riskstyrning kännetecknas av försiktighet, bl.a. förutsätter bankens stadgar betryggande säkerheter i kreditgivningen samt undvikande av

valutarisker. Dessa allmänna riktlinjer följs i praktiken genom ett omfattande system av limiter och övervakning.

Banken fortsatte under året arbetet med att utveckla och förbättra sina riskstyrningsmetoder, som förenar traditionell limitstyrning och användande av benchmarks med modellbaserad uppföljning av portföljrisk. Detta dubbla tillvägagångssätt gäller både hantering av marknadsrisk och kreditrisk.

Målsättningen för den finansiella portföljförvaltningen är att säkra en betryggande finansiell beredskap för bankens verksamhet och upprätthålla dess status som upplånare samtidigt som man bidrar till bankens intjäning genom aktiv förvaltning. Den finansiella exponeringens höga kvalitet bibehölls under året.

På grund av det försämrade världsekonomiska läget nedgraderades några få låntagare under året, vilket marginellt försvagade låneportföljen. I sin helhet är dock bankens alla portföljer fortsatt av mycket hög kvalitet. De är väl balanserade såväl avseende geografisk och sektormässig spridning som graden av koncentration. Eftersläpningen i betjäningen av bankens utestående lån ökade inte under året och är i absoluta siffror obetydlig. En nedskrivning av ett nordiskt lån gjordes under året till ett belopp om EUR 3,1 miljoner. Mot detta hade banken till fullo gjort reserveringar redan under år 2000. Således hade denna förlust ingen resultat effekt år 2001. Resultatförda reserveringar för befarade kreditförluster på internationella lån uppgick till EUR 0,4 miljoner.

Bankens tillgångar hade vid årets slut i stort samma höga kvalitet som vid årets början. Även om man således inte har kunnat identifiera några nya specifika förlustrisker vid en detaljerad genomgång av lånestocken råder det som bekant osäkerhet om den ekonomiska utvecklingen under år 2002. Den försvagning av konjunkturen som redan ägt rum kan innebära en viss risk för kreditvärdigheten för bankens motparter. Bl.a. av denna anledning lägger styrelsen här nedan ett förslag

om en höjning av överföringen från vinstmedel till reservering inom eget kapital avseende allmänna, icke-identifierade risker i bankens verksamhet.

PERSONAL OCH IT

Bankens personalstyrka uppgick vid slutet av året till 137 personer. Majoriteten, eller 97 personer, är finländare, medan den övriga nordiska sammansättningen är 16 svenskar, 13 danskar, 6 norrmän samt 5 islänningar. Banken har satsat på en arbetsledarutbildning inom ett företagsinternt program kring temat kommunikation och ledarskap.

Banken fortsatte under året med att utveckla användningen av informationsteknik, speciellt till stöd för den interna informationshanteringen som förnyas genom ett nytt centraliserat informationssystem. Under året uppgaderades operativsystemen och bankens datautrustning.

Riktlinjerna för datasäkerheten inom banken förnyades under året. NIB utarbetade en ny strategi som ligger som grund för IT-utvecklingen under de närmaste åren.

RESULTAT

Banken visar för verksamhetsåret 2001 ett överskott på EUR 131 miljoner, mot 130 miljoner året innan. Räntenettot ökade till EUR 147 miljoner (143). Ökningen av räntenettot jämfört med föregående år kan i huvudsak härledas från större genomsnittlig balansräkning och högre marginalnivå. Räntenettot i förhållande till eget kapital har minskat något p.g.a. låg räntenivå, som inverkar på ny- och omplaceringar av medel. Ökningen i räkenskapsårets överskott enligt tidigare redovisningsprinciper är i linje med räntenettot. Värderingar i enlighet med IAS 39 belastar resultatet för år 2001 med EUR 2,7 miljoner.

Ny redovisningsstandard

För bankens ställning på kapitalmarknaderna är det av stor vikt att en internationellt vedertagen standard för bokslutet tillämpas. Banken har därför sedan 1994

uppgjort sitt bokslut i enlighet med International Accounting Standards (IAS). Europeiska unionens direktiv omfattar även denna standard som allt mer vinner terräng internationellt. IAS utvecklas ständigt och för år 2001 ingår nya principer för behandling av finansiella instrument, IAS 39.

I huvudsak innebär tillämpningen av IAS 39 en ändrad behandling av derivatkontrakten som år 2001 tas upp i balansräkningen till så kallat verkligt värde (*fair value*). Då IAS 39 tillåter säkringsredovisning (*hedge accounting*) under vissa förhållanden, innebär detta att motsvarande värden redovisas även för de säkrade balansposterna, om de har säkrats mot värdeförändringar förorsakade av marknadsfluktuationer. För NIB medför IAS 39 en marknadsvärdering av största delen av balansräkningens skuldsida, medan tillgångssidan i stort redovisas på samma sätt som förut.

Marknadsvärdering enligt IAS 39 innebär oundvikligen större volatilitet i bankens resultat- och balansräkning. NIB eftersträvar genom sin säkringspolicy (*hedging policy*) att minska volatiliteten i bankens resultat. Exceptionellt kraftigt fallande korta räntesatser under år 2001 medförde en negativ resultat effekt som ovan nämnts p.g.a. införandet av IAS 39.

Nyckeltal

Överskottet i relation till det genomsnittliga egna kapitalet enligt tidigare redovisningsprinciper är 9,7 % jämfört med 10,3 % året innan. Överskottet enligt IAS 39 är 9,5 % av det genomsnittliga egna kapitalet. Som jämförelse kan nämnas de senaste fem årens glidande medeltal för den 5-åriga euroräntan som var 4,8 % (5,1). Motsvarande ett års medeltal för 2001 var 4,7 % (5,5). Utöver bankens eget kapital har ägarländerna tecknat ett garantikapital som vid behov finns till förfogande och som också bidrar till NIB:s goda kreditvärdighet.

Som finansiella målsättningar för verksamheten har banken fastställt skälig och stabil avkastning på det egna kapita-

let samt uppbyggnad av betryggande reserver. Dessa målsättningar har uppnåtts, vilket är viktigt för att banken effektivt skall kunna tjäna sitt huvudsyfte – att med långsiktig finansiering främja projekt av nordiskt intresse som stöder en bärkraftig utveckling. Av överskottet för år 2000 har under året EUR 39 miljoner utdelats till bankens ägare.

Bankens eget kapital, som består av kapital inbetalt av ägarna jämte bankens ackumulerade reserver, uppgick per 31/12 2001 till EUR 1 440 miljoner (1 326), vilket motsvarar 9,6 % (9,6) av balanssumman. Enligt tidigare redovisningsprinciper hade årets soliditet utgjort 10,0 %.

FRAMTIDSUTSIKTER

Även om otvetydiga tecken på en återhämtning i världsekonomin fortfarande låter vänta på sig talar dock mycket för att konjunktursvackans botten har passerats och att en vändning uppåt är att vänta under senare hälften av 2002. Tillväxten i världsekonomin väntas under 2002 stanna på samma nivå som under 2001. Avmattningen i EU:s ekonomi blev mindre än i USA och den ekonomiska tillväxten i EU väntas under 2002 bli klart bättre än i USA. I Norden väntas den ekonomiska tillväxten bli något över OECD-genomsnittet under 2002. Också i de flesta regionerna utanför OECD-området antas den ekonomiska tillväxten bli högre än OECD-genomsnittet, un-

dantaget Latinamerika som i högre grad har påverkats av konjunkturedgången och bedöms få en svag tillväxt under 2002.

Under verksamhetsåret 2002 förväntas efterfrågan på långfristiga lån fortsättningsvis vara god. Banken kommer fortsatt att ha en viktig kompletterande roll som finansiär av projekt både inom och utanför Norden.

Inom bankens nordiska utlåning står långfristig utlåning till små och medelstora företag samt till projekt inom industri och infrastruktur av nordiskt intresse i fokus. Målet är att fortsätta samarbetet med andra finansieringsinstitut, men även att öka direktfinansieringen till små och medelstora företag i samarbete med bankens intermediärer. I verksamheten prioriteras finansiering av miljö- och infrastrukturprojekt samt nordiska företagsprojekt i Nordens närområden.

Inom bankens internationella utlåning fortsätter en aktiv beredning av miljöprojekt i Nordens närområden och stora satsningar görs särskilt på samarbetet inom Nordliga dimensionens miljöpartnerskap där banken har en aktiv roll. Den internationella utlåningen kommer fortsättningsvis att i huvudsak ha statliga eller statsgaranterade motparter, men finansieringen av infrastruktur inom den privata sektorn kommer att öka ytterligare. Bankens internationella verksamhet har fått en inriktning på framför allt infrastruktur, där projekt inom bl.a. energi, transmission, vattenförsörjning, miljö, transport

och kommunikation bereds. Finansiering av projekt inom sektorn för små och medelstora företag sker framför allt via samarbete med finansiella intermediärer.

Banken kommer år 2002 att fortsätta sin flexibla och globala upplåningsstrategi genom vilken man tillmötesgår investerarnas behov av attraktiva investeringsmöjligheter på marknaderna. Samtidigt kommer banken att förstärka och utveckla ramarna för förvaltningen av sina finansiella aktiviteter.

Under år 2002 förväntas bankens nyutlåning inom Norden vara i nivå med utfallet år 2001, medan nyutlåningen utanför Norden förväntas sjunka från den extraordinärt höga nivån år 2001. Långivningen kommer att fokuseras på projekt som främjar ägarnas prioriteringar i enlighet med bankens mission och strategi. Bankens räntenetto och överskott för år 2002 förväntas bli i linje med resultatet för år 2001.

På sikt eftersträvar banken en högre tillväxttakt på utlåning utanför än inom Norden. På detta sätt främjar banken den nordiska näringslivets internationalisering som är en viktig källa till ekonomisk tillväxt i Norden. Den speciella konjunktursituation som råder för närvarande medför att denna kurs inte syns så klart under år 2002, men på längre sikt kommer den att framgå tydligt inte minst gällande utlåningen i Nordens närområden i österled.

Styrelsens förslag till Nordiska ministerrådet

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

Styrelsen föreslår för Nordiska ministerrådet att verksamhetens överskott på EUR 130 720 223,88 fördelas enligt följande:

- till reservfonden överförs EUR 23 341 662,71 efter avdrag på EUR -1 178 561,17 som hänför sig till engångseffekten 1/1 2001 av tillämpningen av IAS 39 för första gången. Därefter uppgår reservfonden till EUR 553 952 214,93 eller 13,8 % av grundkapitalet om EUR 4 000 000 000,00.
- till reservering för kreditrisker överförs EUR 51 000 000,00 inom eget kapital.
- med hänvisning till stadgarnas paragraf 6 A reserveras EUR 14 200 000,00 för projekt-investeringslånen.
- till reservering för HIPC-initiativet överförs EUR 2 000 000,00.
- för utdelning till ägarna reserveras EUR 39 000 000,00.

Det egna kapitalet består efter bokslutsdispositionerna av (i EUR):

• inbetalat grundkapital	404 260 110,00
• reservfond	553 952 214,93
• reservering för kreditrisker	327 000 000,00
• reservering för kreditrisker (PIL)	98 200 000,00
• reservering för HIPC-initiativet	4 000 000,00
• orealiserade värdejusteringar, enl. IAS 39	14 050 858,47
• reservering för utdelning	39 000 000,00
summa eget kapital per 31/12 2001	1 440 463 183,40

Dispositionerna enligt ovan har verkställts i bokslutet. Resultaträkning, balansräkning, förändringar i eget kapital och finansieringsanalys samt noter till bokslutet ingår på sidorna 44 till 65.

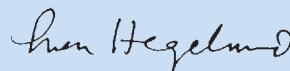
Helsingfors den 7 mars 2002



Bo Göran Eriksson



Ib Katznelson



Sven Hegelund



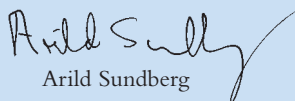
Bo Marking



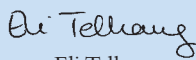
Thorsteinn Ólafsson



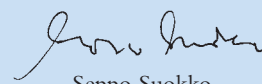
Guðmundur Magnússon



Arild Sundberg



Eli Telhaug



Seppo Suokko



Lars Tybjerg



Jón Sigurðsson

RESULTATRÄKNING 1/1 – 31/12

	Not	2001 1 000 EUR	2000 1 000 EUR
Ränteintäkter	(1)	713 756	797 640
Räntekostnader	(1)	-566 866	-655 011
Räntenetto		146 890	142 629
Provisions- och avgiftsintäkter	(2)	5 306	3 901
Provisionskostnader och avgifter		-1 011	-917
Resultat av finansiella transaktioner	(3)	5 356	6 539
Valutakursdifferenser	(4)	-57	-51
Summa intäkter		156 483	152 101
Kostnader			
Administrationskostnader	(5)	18 395	16 232
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	(10)	4 259	3 748
Reservering för befarade kreditförluster, återföring (-)	(6), (9)	390	1 659
Summa kostnader		23 044	21 638
Överskott före värdejusteringar		133 439	130 463
Värdejusteringar i enlighet med IAS 39	(7)	-2 719	n.a.
ÅRETS ÖVERSKOTT		130 720	130 463

DISPOSITION AV ÅRETS ÖVERSKOTT

Reservering för kreditrisker	51 000	11 000
Reservering för kreditrisker (PIL)	14 200	17 000
Reservering för HIPC-initiativet	2 000	2 000
Reservering för utdelning	39 000	39 000
Överföring till reservfond	23 342	61 463
Justering av reservfond 1/1 2001	1 179	-

Nordiska Investeringsbankens räkenskaper förs i euro.

BALANSRÄKNING PER 31/12

	Not	2001 1 000 EUR	2000 1 000 EUR
TILLGÅNGAR			
Kassa och banktillgodohavanden		7 630	6 166
Placeringar och fordringsbevis	(8), (19)		
Placeringar hos kreditinstitut		1 103 652	2 491 382
Fordringsbevis		2 614 037	1 423 869
		3 717 689	3 915 251
Utestående lån	(9), (19)		
Utestående lån		10 035 869	9 287 661
Värdejusteringar i enlighet med IAS 39		31 113	-
		10 066 982	9 287 661
Immateriella tillgångar	(10)	1 294	3 187
Materiella tillgångar	(10)	36 137	37 406
Övriga tillgångar	(11), (19)		
Swapfordringar		395 990	-
Värdejusteringar i enlighet med IAS 39		443 707	-
Övriga tillgångar		12 645	73 164
		852 342	73 164
Upplupna räntor och provisioner		341 579	526 701
Summa tillgångar		15 023 653	13 849 537
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
Skulder			
Upplåning från kreditinstitut	(12), (19)	254 356	228 011
Upplåning mot skuldbevis	(13), (19)		
Emissionslån		11 355 831	11 017 117
Övrig upplåning		260 123	308 642
Värdejusteringar i enlighet med IAS 39		681 749	-
		12 297 703	11 325 759
Övriga skulder	(14), (19)		
Swapskulder		931 985	-
Värdejusteringar i enlighet med IAS 39		-214 199	-
Övriga skulder		4 571	93 258
		722 357	93 258
Kursjustering i anslutning till valutakontrakt		-	390 704
Upplupna räntor och provisioner		308 774	485 934
Summa skulder		13 583 189	12 523 666
Eget kapital			
Grundkapital	(15)	4 000 000	
varav garantikapital		-3 595 740	
Inbetalat grundkapital		404 260	394 260
Reservfond	(16)	553 952	530 611
Reservering för kreditrisker	(17)	327 000	276 000
Reservering för kreditrisker (PIL)	(17)	98 200	84 000
Reservering för HIPC-initiativet		4 000	2 000
Reservering för utdelning		39 000	39 000
Övriga värdejusteringar i enlighet med IAS 39		14 051	-
Summa eget kapital		1 440 463	1 325 871
Summa skulder och eget kapital		15 023 653	13 849 537
Garantiåtaganden	(9)	32 572	33 472
Övriga åtaganden	(18)		

Nordiska Investeringsbankens räkenskaper förs i euro.

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

(BELOPPEN I MILJ. EUR)

	Inbetalat grundkapital	Reservfond	Reservering för kreditrisker	Reservering för kreditrisker PIL	Reservering för HIPC-initiativet	Reservering för utdelning	Övriga värdejusteringar i enlighet med IAS 39	Totalt
Eget kapital 31/12 1999	384,3	469,1	265,0	67,0		35,0		1 220,4
Under året inbetalat	10,0							10,0
Överföring till reservfond		61,5						61,5
Överföring till reservering för kreditrisker			11,0	17,0				28,0
Reservering för HIPC-initiativet					2,0			2,0
Under året betalad utdelning						-35,0		-35,0
Reservering för utdelning 2000						39,0		39,0
UTGÅENDE BALANS 31/12 2000	394,3	530,6	276,0	84,0	2,0	39,0		1 325,9
IAS 39 justeringar till ingående eget kapital ¹⁾		-1,2					22,8	21,6
Ingående balans 1/1 2001	394,3	529,4	276,0	84,0	2,0	39,0	22,8	1 347,5
Under året inbetalat	10,0							10,0
Överföring till reservfond ²⁾		24,5						24,5
Överföring till reservering för kreditrisker			51,0	14,2				65,2
Reservering för HIPC-initiativet					2,0			2,0
Under året betalad utdelning						-39,0		-39,0
Reservering för utdelning 2001						39,0		39,0
Övriga värdejusteringar i enlighet med IAS 39 ³⁾							-8,7	-8,7
UTGÅENDE BALANS 31/12 2001	404,3	554,0	327,0	98,2	4,0	39,0	14,1	1 440,5

¹⁾ IAS 39 föranledde följande justeringar i NIB:s ingående balans 1/1 2001

Ingående eget kapital 1/1 2001 enligt fastställd balansräkning 31/12 2000	1 325,9
IAS 39 justeringar till ingående eget kapital	
Värdejusteringar av derivatkontrakt i enlighet med IAS 39	-1,2
Värdejusteringar av derivatkontrakt som säkrar framtida kassaflöden	22,8
Ingående eget kapital 1/1 2001 justerat i enlighet med IAS 39	1 347,5

I enlighet med övergångsbestämmelserna i IAS 39 har banken gjort en justering på EUR -1,2 milj. på ingående eget kapital. Vid marknadsvärdering av samtliga derivatinstrument som säkrar framtida kassaflöden gjordes en justering på EUR 22,8 milj.

²⁾ Årets överföring till reservfond efter avdrag för initialeffekten av IAS 39 på EUR -1,2 milj. är totalt EUR 23,3 milj. netto.

³⁾ Övriga värdejusteringar består av förändringen i verkliga värden för derivatkontrakt som säkrar framtida kassaflöden och för *available-for-sale*-portföljen. (*Available-for-sale*-portföljens andel är EUR 0,3 milj.)

Nordiska Investeringsbankens räkenskaper förs i euro.

FINANSIERINGSANALYS 1/1 – 31/12

		2001 1 000 EUR	2000 1 000 EUR
Kassaflöde från rörelsen	(20)	160 470	152 791
Investeringar			
<i>Utlåning</i>			
Utbetalningar		-1 665 027	-1 100 837
Amorteringar		1 091 309	922 756
Kursjusteringar		-174 879	-257 010
<i>Placeringar och fordringsbevis</i>			
Inköp av långfristiga värdepapper		-683 502	-446 709
Försäljning av långfristiga värdepapper		416 298	522 395
Placeringar hos kreditinstitut		43 508	-85 551
Kursjusteringar m.m.		99 601	5 524
<i>Övrigt</i>			
Förändring i övriga tillgångar		-2 871	-3 440
Förändring i materiella och immateriella tillgångar		-1 096	-186
Investeringar totalt		-876 660	-443 058
Finansiering			
<i>Upplåning mot skuldbevis</i>			
Nyupplåning		2 099 283	1 865 327
Amorteringar		-1 779 781	-1 748 370
Kursjusteringar		-35 924	-77 258
Upplåningsutgifter		-4 057	-7 195
<i>Övrigt</i>			
Upplåning från kreditinstitut		64 581	-30 609
Kursjustering i anslutning till valutakontrakt		146 020	438 228
Förändring i övriga skulder		-16 897	7 005
Inbetalning av grundkapital		10 000	10 000
Utbetalning av dividend		-39 000	-35 000
Finansiering totalt		444 225	422 127
FÖRÄNDRING I LIKVIDA MEDEL	(20)	-271 965	131 860

Nordiska Investeringsbankens räkenskaper förs i euro.

Allmänna verksamhetsprinciper

Nordiska Investeringsbankens verksamhet grundar sig på en överenskommelse mellan Danmarks, Finlands, Islands, Norges och Sveriges regeringar och därtill anslutna stadgar. En ny överenskommelse, som ersatte den tidigare överenskommelsen från den 4 december 1975, undertecknades den 23 oktober 1998 och trädde i kraft den 18 juli 1999. Den nya överenskommelsen stärker bankens status som multilateral finansieringsinstitution samt dess rättsliga ställning.

Banken har till uppgift att ge lån och ställa garantier på bankmässiga villkor och i överensstämmelse med samhällsekonomiska hänsyn för genomförandet av investeringsprojekt av intresse för såväl Norden som för länder utanför Norden som erhåller lån eller garantier från banken.

Banken har ställning som internationell juridisk person med full rättshandlingsförmåga.

Banken är i ägarländerna undantagen från betalningsrestriktioner och kreditpolitiska åtgärder.

Den nya överenskommelsen innehåller immunitetsbestämmelser och bestämmelser om att bankens tillgångar och intäkter är fria från all beskattning.

Bankens huvudsäte är i Helsingfors.

Redovisningsprinciper och tilläggsinformation

UPPRÄTTANDE AV ÅRSREDOVISNING

Bankens redovisning har upprättats i överensstämmelse med *International Accounting Standards (IAS)* som antagits av *International Accounting Standards Board (IASB)*.

Den nya standarden IAS 39, *Financial Instruments: Recognition and Measurement*, antogs av styrelsen för *The International Accounting Standards Committee (IASC)* år 1998. Genom omorganiseringar ersattes IASC av IASB år 2001. NIB tillämpar IAS 39 första gången för räkenskapsåret 2001. Eftersom IAS 39 inte tillåter en retroaktiv tillämpning av standarden är bokslutet för år 2001 inte till alla delar jämförbart med boksluten för tidigare år.

I huvudsak innebär den nya standarden att samtliga derivatavtal upptas i balansräkningen och att allt flera balansposter redovisas till verkligt värde (*fair value*).

För NIB medför tillämpning av IAS 39 följande:

FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder klassificeras i följande kategorier med motsvarande värderingsprinciper:

- Fordringar och skulder i tradingportföljen redovisas till verkligt värde och värdeförändringar redovisas i resultaträkningen. Denna princip har banken tillämpat redan tidigare.
- Finansiella placeringar som innehas till förfall (*held-to-*

maturity) redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

- Enligt säkringsredovisningsprincipen i IAS 39, redovisas fordringar och skulder som genererats inom den normala affärsverksamheten, närmast upplåning och utlåning, till verkligt värde. Denna princip tillämpas om upplåning eller utlåning är säkrad med derivatinstrument mot värdeförändringar förorsakade av fluktuationer i marknadsräntor och/eller värdeförändringar i inbäddade derivatinstrument i upplåningstransaktioner. I övriga fall värderas dessa poster till upplupet anskaffningsvärde.
- Övriga finansiella tillgångar som är tillgängliga för försäljning (*available-for-sale*) redovisas till verkligt värde, och realiserade värdeförändringar redovisas direkt i eget kapital.

Derivatinstrument

Alla derivatinstrument upptas i balansräkningen och värderas till verkligt värde.

Värdeförändringarna på derivatinstrumenten redovisas antingen i resultaträkningen eller direkt i eget kapital under innehavstiden beroende på i vilket syfte de har ingåtts. Bankens ingår de flesta derivatkontrakt i syfte att säkra sig mot marknadsrisk.

Värdeförändringar för sådana derivatavtal som inte har ingåtts i säkringssyfte redovisas i resultaträkningen.

Redovisningen av derivatavtal som ingåtts i säkringssyfte redovisas enligt följande:

SÄKRING OCH SÄKRINGSREDOVISNING

Säkringsredovisning

Säkringsredovisning tillåts i vissa situationer förutsatt att säkringsförhållandet, dvs. det säkrande och det säkrade instrumentet, har identifierats tydligt och säkringen förväntas vara effektiv. Detta innebär att det finns en hög sannolikhet för att förändringar i det verkliga värdet för det säkrande och det säkrade instrumentet kommer att uppväga varandra, dvs. att den inversa korrelationen kommer att vara mycket hög.

Säkring av verkligt värde (*fair value hedges*)

Banken använder derivatinstrument för att säkra det verkliga värdet av så gott som samtliga upplåningstransaktioner och utlåningstransaktioner med fast ränta. Både den säkrade balansposten och det säkrande derivatinstrumentet värderas till verkligt värde. Värdeförändringarna förs mot resultaträkningen.

Säkring av framtida kassaflöden (*cash flow hedges*)

Banken använder derivatinstrument även för att säkra framtida ränteflöden för placeringar vars räntesatser fastställs med korta mellanrum. Värdeförändringar för de säkrande derivatinstrumenten redovisas direkt i eget kapital och resultatförs samtidigt som de motsvarande inkommande variabla ränteflödena realiserar.

RESULTATEFFEKTER

De derivatinstrument samt de poster som är föremål för säkringsredovisning värderas till verkligt värde. Värdeförändringen redovisas i resultaträkningen under posten värdejusteringar i enlighet med IAS 39.

Införandet av IAS 39 innebär normalt större volatilitet än

tidigare i resultat- och balansräkningen. I enlighet med NIB:s säkringspolicy strävar banken efter att minska volatiliteten i resultatet. Genom en dokumenterad, effektiv säkring har banken haft möjlighet att tillämpa säkringsredovisning, vilket reducerar resultateffekten av gjorda marknadsvärderingar.

Vid räkenskapsperiodens slut rådde en marknadssituation med exceptionellt starkt fallande korta räntesatser, och resultateffekten av gjorda marknadsvärderingar blev därmed EUR -2,7 miljoner. Då största delen av skulderna men endast en del av tillgångarna marknadsvärderas, leder sjunkande korta räntor till negativ effekt och stigande korta räntor på motsvarande sätt till positiv effekt.

Vid bedömning av detta värderingsresultat måste man således beakta att den del av utlåningen som inte är säkrad med derivatinstrument i enlighet med IAS 39 inte har marknadsvärderats i balansräkningen. Värdering av samtliga utestående lån framgår av not 19 i bokslutet.

Även derivatinstrument som inte ingått i säkringssyfte redovisas till verkligt värde så att värdeförändringarna förs till posten värdejusteringar i enlighet med IAS 39 i resultaträkningen.

Värdeförändringar på den marknadsvärderade tradingportföljen redovisas som förr under posten resultat av finansiella transaktioner.

BALANSEFFEKTER

Balansomslutningen påverkas genom att samtliga derivatinstrument upptas i balansräkningen till verkligt värde. Även de poster som är säkrade redovisas till verkligt värde, vilket för sin del också påverkar balansvolymen.

Marknadsvärdering av derivatinstrument som säkrar framtida kassaflöden påverkar det egna kapitalet. Effekten av IAS 39 på bankens eget kapital framgår av tabellen som visar förändringen av bankens eget kapital (s. 46).

EFFEKTER PÅ NYCKELTAL

Införandet av IAS 39 påverkar de nyckeltal i vilka nettoresultatet, det egna kapitalet, upplåningen, utlåningen eller balansomslutningen ingår.

LIKVIDDAGSREDOVISNING

Bankens balansräkning uppgörs enligt likviddagsprincipen. Marknadsvärderingarna görs dock enligt affärsdagsprincipen.

OMGRUPPERINGAR

Från och med detta räkenskapsår inkluderas periodiserade upplåningskostnader i räntenetto eftersom dessa på samma sätt som swaparvoden utgör en räntekomponent i upplåningspaketet. Jämförelsesiffror har omgrupperats i enlighet med detta. Tidigare redovisades periodiserade upplåningskostnader separat efter räntenetto.

Upplåningsutgifter har flyttats från balansräkningens aktiva sida till balansräkningens passiva sida under posten emissionslån, då IAS 39 förutsätter att transaktionskostnader inkluderas i det ursprungliga anskaffningsvärdet. Jämförelsesiffrorna har omgrupperats i enlighet med detta.

Upplupna swapräntor redovisas från och med år 2001 netto

per swapkontrakt som tillgång eller skuld.

Fördelningen mellan bankens olika portföljer har omprövats i enlighet med IAS 39 och detta föranledde omgrupperingar av fordringsbevis.

RÄKENSKAPSVALUTA

Enligt § 9 i bankens stadgar med giltighet från 1 januari 1999 förs bankens räkenskaper i euro.

Banken använder i bokslutet de officiella växelkurser Euro-peiska centralbanken noterar för euro.

		EUR-kurs per 28/12 2001	EUR-kurs per 29/12 2000
DKK	Danska kronor	7,4365	7,4631
FIM	Finska mark	5,94573**	5,94573**
ISK	Isländska kronor	91,48	78,8
NOK	Norska kronor	7,9515	8,2335
SEK	Svenska kronor	9,3012	8,8313
ATS	Österrikiska shilling	13,7603**	13,7603**
AUD	Australiska dollar	1,728	1,677
BEL	Belgiska franc	40,3399**	40,3399**
CAD	Kanadensiska dollar	1,4077	1,3965
CHF	Schweiziska franc	1,4829	1,5232
CZK	Tjeckiska kronor	31,962	35,047
DEM	Tyska mark	1,95583**	1,95583**
EEK	Estniska kronor	15,6466**	15,6466**
ESP	Spanska pesetas	166,386**	166,386**
FRF	Franska franc	6,55957**	6,55957**
GBP	Engelska pund	0,6085	0,6241
GRD	Grekiska drakma	340,75**	340,75**
HKD	Hongkong-dollar	6,8723	7,2578
ITL	Italienska lire	1936,27**	1936,27**
JPY	Japanska yen	115,33	106,92
LUF	Luxemburgska franc	40,3399**	40,3399**
LVL	Lettiska lat	0,5563	0,5764
NLG	Holländska gulden	2,20371**	2,20371**
NZD	Nyzeeländska dollar	2,1215	2,112
PLN	Polska zloty	3,4953	3,8498
PTE	Portugisiska escudos	200,482**	200,482**
SDR	Särskilda dragningsrätter	0,704751*	0,713946*
SGD	Singapore-dollar	1,6306	1,6126
SKK	Slovakiska koruna	42,78	43,933
TWD	Taiwan-dollar	30,927255*	30,794976*
USD	Amerikanska dollar	0,8813	0,9305
ZAR	Sydafrikanska rand	10,4302	7,0392

* Kursen uträknad så att marknadskursen i USD/valutan givit EUR/valutan.
(2001: marknadskurs per 31/12)

** Fast växelkurs till euro.

VALUTAOMRÄKNING

Samtliga tillgångar och skulder i andra valutor än euro omräknas till euro enligt bokslutsdagens valutakurs. Intäkter och kostnader i andra valutor konverteras månatligen till euro enligt månads-skiftets kurs. Uppkomna valutakursdifferenser redovisas i resultat-räkningen. Monetära tillgångar och skulder var per bokslutsdatum värderade till av Europeiska centralbanken noterad eurokurs. Icke-monetära tillgångar redovisas till transaktionsdagens kurs.

POSTER I RESULTAT- OCH BALANSRÄKNING

GRUNDKAPITAL

Bankens grundkapital uppgår till EUR 4 000 milj. Av förhöjningen av bankens grundkapital år 1999 om EUR 1 191 milj. består EUR 100 milj. av inbetalat grundkapital så att EUR 70 milj. år 1999 överförts från bankens reservfond till inbetalat grundkapital och EUR 30 milj. betalats av ägarländerna i lika stora årliga betalningar över en treårsperiod (1999–2001). Den inbetalade delen av grundkapitalet uppgår efter en inbetalning av den tredje raten på EUR 10 milj. till EUR 404 milj. (2000: 394).

Inbetalning av återstoden av det tecknade kapitalet, utöver det ovan angivna, sker efter anmodan från bankens styrelse i den mån styrelsen finner det nödvändigt för att uppfylla bankens skuldförpliktelser.

RESERVER

Bankens allmänna reserver har byggts upp genom avsättningar av räkenskapsperioders överskott och består av en reservfond, en allmän reservering för kreditrisker och en reservering för kreditrisker i projektinvesteringslån.

Bankens överskott överförs till en reservfond tills denna uppgår till ett belopp som motsvarar 10 % av grundkapitalet eller EUR 400 milj. Därefter kan styrelsen föreslå att överskottet överförs till reservfonden eller utbetalas i form av dividend.

Bankens allmänna reservering för kreditrisker avser icke identifierade, exceptionella risker i bankens verksamhet.

I enlighet med bankens stadgar § 6A, har banken en separat reservering för kreditrisker i projektinvesteringslån. Denna reservering avser icke identifierade, exceptionella risker i bankens projektinvesteringslåneverksamhet för att täcka bankens egen risk.

År 2000 fattade banken beslut om att delta i programmet *Debt Initiative for Heavily Indebted Poor Countries* (HIPC), som initierats av Världsbanken och Internationella valutafonden. För NIB:s del omfattar programmet endast ett låntagarland. I detta bokslut görs en reservering på EUR 2 milj. (2) för detta ändamål. Efter denna reservering har banken reserverat sammanlagt EUR 4 milj., vilket utgör så gott som hela NIB:s förväntade andel av HIPC-programmet.

UTLÅNING

Lån kan beviljas och garantier ställas inom olika låneordningar upp till en nivå som respektive ram anger. Låneordningarna är ordinarie lån, projektinvesteringslån, baltiska investeringslån och miljöinvesteringslån. Låneordningarna och respektive ram genomgås närmare nedan.

Utestående lån redovisas netto efter avdrag för kreditförluster och reserveringar för befarade kreditförluster. Utestående lån har upptagits till verkligt värde till den del de har säkrats med derivatkontrakt mot förändringar i verkligt värde.

Ordinarie lån

Posten ordinarie lån omfattar investeringslån i och utanför Norden samt regionallån i Norden och inkluderar av banken ställda garantier. Med giltighet fr.o.m. den 29 oktober 2001 har bankens stad-

gar gällande den ordinarie utlåningsramen, § 6 mom.1, reviderats. Enligt den nya definitionen kan banken ge lån och ställa garantier upp till ett sammanlagt belopp motsvarande 250 procent av grundkapitalet och ackumulerade reserver. Efter detta uppgår bankens ordinarie utlåningsram per 31/12 2001 till EUR 12 202 milj. (10 000).

Projektinvesteringslån (PIL-lån)

Projektinvesteringslån lämnas till kreditvärdiga tillväxtmarknader och länder i Central- och Östeuropa för finansiering av projekt av nordiskt intresse.

Från 1 januari 1999 har banken inom ramen för projektinvesteringslåneordningen kunnat bevilja lån och ställa garantier upp till ett sammanlagt belopp motsvarande EUR 3 300 milj. Medlemsländerna garanterar bankens projektinvesteringslån till 90 % för varje enskilt lån upp till ett sammanlagt belopp av EUR 1 800 milj.

Baltiska investeringslån (BIL-lån)

Banken har beviljat lån för investeringar i de baltiska länderna inom den baltiska låneordningen på totalt EUR 60 milj. Medlemsländerna garanterar 100 % av denna låneordning. Bankens möjlighet att bevilja dylika lån upphörde per 31 december 1999.

Miljöinvesteringslån (MIL-lån)

För finansiering av miljöprojekt i Nordens närområden kan banken bevilja speciella miljöinvesteringslån upp till ett totalbelopp om EUR 100 milj. Lånen ges i enlighet med den nordiska miljöstrategin till investeringsprojekt av nordiskt intresse. Medlemsländerna garanterar 100 % av denna låne- och garantiordning.

KREDITFÖRLUSTER OCH RESERVERINGAR FÖR BEFARADE KREDITFÖRLUSTER

Rörelseresultatet belastas dels med konstaterade kreditförluster i den mån dessa ej är täckta av tidigare reserveringar, dels med avsättningar för befarade identifierade förluster på kreditengagemang. Dessutom har i befarade identifierade förluster på kreditengagemang medtagits avsättningar mot identifierade kreditengagemang där en viss förlustrisk bedömts finnas. Återvinningar avseende redan kostnadsförda kreditförluster gottskrivs rörelseresultatet.

Där ett ordinarie lån har en betalningsförsening som överstiger 90 dagar, leder detta till att låntagarens samtliga lån förklaras vara oreglerade fordringar. När ett lån övergår till att vara en oreglerad fordran upphör banken med att intäktsföra räntor på låntagarens samtliga lån och alla upplupna obetalda räntor återförs från ränteintäkter. Innan eller senast då en fordran blir oreglerad gör banken en värdering av hur stor kreditförlusten eller den befarade kreditförlusten blir. Värderingen baserar sig på låntagarens återstående betalningsförmåga och en värdering av säkerheten med beaktande av eventuella hanterings- och realisationskostnader.

För projektinvesteringslån leder en betalningsförsening som överskrider 180 dagar till att låntagarens samtliga lån förklaras vara oreglerade fordringar. Av upplupen ränta återförs 10 % från ränteintäkter. Kvarstående 90 % av räntefordran redovisas som en utestående fordran med garanti från medlemsländerna. På lånekapital, ränta och avgifter har banken en egen risk om 10 %.

Denna egenrisk värderas enligt motsvarande värderingspraxis som tillämpas för ordinarie lån.

De kreditriskreserveringar som redovisas under eget kapital och som uppbyggs med avsättningar av räkenskapsperioders överskott är avsedda att täcka icke identifierade, exceptionella kreditförluster. Dessa kreditriskreserveringar utgör en del av bankens allmänna reserver.

DEPOSITIONER

Depositioner hos banker tas upp i balansräkningen under posten placeringar hos kreditinstitut till anskaffningsvärdet eftersom banken avser behålla dessa till maturitet.

FORDRINGSBEVIS

Bankens innehav av fordringsbevis är uppdelat på en tradingportfölj och en portfölj avsedd att innehas till förfall (*held-to-maturity*).

Held-to-maturity-portföljen, som huvudsakligen är finansierad med bankens eget kapital och vars placeringar görs i syfte att uppnå en stabil, långsiktig avkastning, redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Med upplupet anskaffningsvärde avses anskaffningsutgiften justerad med restvärdet av periodiseringen av över- eller undervärden.

Tradingportföljen redovisas till marknadsvärde. En marknadsvärdering av tradingportföljen medför att förändringar i räntenivån på kapitalmarknaderna omedelbart påverkar bankens resultat och balansräkning. Både realiserade och orealiserade resultat-effekter redovisas i posten resultat av finansiella transaktioner.

IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Från början av år 2001 har immateriella tillgångar, som tidigare ingick i materiella tillgångar, omklassificerats och redovisas i stället separat som en egen post. Jämförelsesiffror för år 2000 har justerats i enlighet därmed. Immateriella tillgångar avser främst investeringar i programvara och ADB-licenser. Dessa har en avskrivningstid som baserar sig på tillgångens uppskattade nyttjandeperiod, som vanligtvis är mellan 3 och 10 år. Avskrivningen påbörjas när tillgången är tillgänglig för användning. Avskrivningstiden omprövas vid varje årsbokslut. Om tillgångens förväntade nyttjandeperiod skiljer sig väsentligt från tidigare bedömningar, ändras avskrivningstiden i enlighet med detta. Vid nedskrivningsbehov för en immateriell tillgång fastställs tillgångens kvarstående återvinningsvärde och nedskrivningen redovisas i resultaträkningen under posten av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar.

MATERIELLA TILLGÅNGAR

Under materiella tillgångar redovisas byggnader, tomter, aktier och andelar samt inventarier och annan lös egendom i bankens ägo.

Byggnadstomt redovisas till oavskriven anskaffningskostnad.

Bankens kontorsbyggnad i Helsingfors redovisas till anskaffningsutgift med avdrag för linjära avskrivningar över 40 år. Bankens övriga byggnader redovisas till anskaffningsutgift med avdrag för linjära avskrivningar över 30 år.

Bostadsaktier samt andra dylika aktier och andelar upptas till sitt anskaffningsvärde.

Förslitning underkastade tillgångar upptas till sin anskaffningsutgift med avdrag för planliga avskrivningar. Anskaffningskostnaden för inventarier och annan lös egendom avskrivas linjärt under tillgångarnas uppskattade ekonomiska livslängd, normalt över 3 till 5 år.

DERIVATINSTRUMENT

Banken använder olika derivatinstrument såsom ränte- och valuta-swappar, terminskontrakt, futurer, ränteterminsavtal och optioner för att i första hand säkra sig mot den marknadsrisk som förorsakas av bankens fasträntebundna upplånings- och utlånings-transaktioner. Banken strävar genom sin säkringspolicy efter att eliminera denna marknadsriskexponering oftast på *back-to-back*-basis genom att utnyttja derivatkontrakt för att säkra transaktionernas värde under hela löptiden.

För att effektivt anpassa bankens upplåning till den valuta, maturitet och räntetyp som motsvarar utlåningen använder banken huvudsakligen swappar. En del av upplåningen utgörs av strukturerade transaktioner där räntan och/eller återbetalningen av kapitalet kan knytas till ränte- och valutakursbundna formler eller utveckling av aktieindex. Dessa transaktioner säkras med swapkontrakt mot marknadsrisker.

En del av bankens utlåning görs till fast ränta. Det är bankens policy att fastränterisken i utlåning risksäkras med derivatkontrakt.

Banken använder i någon mån ränteswapkontrakt för att risksäkra framtida kassaflöden med flytande ränta. Dessa ränteswapkontrakt har klassificerats som risksäkringsinstrument för framtida kassaflöden.

Marknadsrisken följs upp med en kombination av *value-at-risk*-metod (VaR), durations- och *gap*-analys.

VERKLIGT VÄRDE

Ett standardiserat instrument med god likviditet kännetecknas av en effektiv prisbildning. Det betyder att det pris som går att avläsa i marknaden, dvs. marknadspriset, bäst reflekterar det verkliga värdet. Då man fastställer verkligt värde för tillgångar och skulder används respektive köp- eller säljpris vid stängningen på rapporteringsdagen förutsatt att en aktiv handel på en marknad mellan villiga köpare och säljare existerar.

För tillgångar och skulder utan ett marknadspris uppskattas det verkliga värdet genom att diskontera framtida kassaflöden till rapporteringsdagen. Diskonteringsräntan härleds från rådande marknadsräntesatser vid slutet av rapporteringsdagen. Största delen av bankens upplåning samt utlåning med fast ränta värderas till verkligt värde genom denna metod.

Strukturerad upplåning som innehåller inbäddade derivatinstrument värderas till verkligt värde genom att utnyttja en teoretisk värderingsmodell som bygger på marknadsnoteringar.

RÄNTOR

Per bokslutsdatum redovisas upplupna ränteintäkter och räntekostnader i resultaträkningen, med undantag av räntor på lån som förklarats vara oreglerade fordringar, för vilka endast inbetalade räntor redovisas som intäkter. Skillnaden mellan överkursen/underkursen mot pari på upplåning, utlåning och fordringsbevis redovisas såsom ränta och periodiseras över löptiden. Intäkter och

kostnader på swapkontrakt periodiseras över löptiden och redovisas som ränta.

Upplåningsutgifterna avskrivs över lånets löptid i resultaträkningen som periodiserade upplåningskostnader och upptas bland räntekostnader i räntenetto.

Räntenettet inkluderar straff- och dröjsmålsräntor.

PROVISIONSKOSTNADER OCH AVGIFTER

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

När advokat- och konsulttjänster anlitas i samband med bevakningen av oreglerade fordringar redovisas dessa kostnader under denna post.

RESULTAT AV FINANSIELLA TRANSAKTIONER

Realisationsresultat av fordringsbevis och övriga finansiella instrument samt förändringar i tradingportföljens marknadsvärde redovisas som tidigare under posten resultat av finansiella transaktioner.

ADMINISTRATIONSKOSTNADER OCH PENSIONSANSVAR

Banken tillhandahåller tjänster och service åt Nordiska Utvecklingsfonden (NDF) och Nordiska Miljöfinansieringsbolaget (NEFCO). Ersättningen i form av erhållen kostnadstäckning reducerar administrationskostnaderna.

Bankens pensionsansvar är täckt till sitt fulla belopp. Det grundläggande pensionsskyddet säkerställs via finsk statspension. Banken erlägger pensionsavgifter till finska staten enligt det finska pensionssystemet för statsanställda och har därtill från början av år 1999 för fast anställd personal ett tilläggs pensionsarrangemang som bygger på en premiebaserad pensionsplan (*defined contribution plan*).

Finska staten erlägger till banken en värdlandsersättning i form av den skatt som uppburits på personalens löneinkomst från banken. Världlandsersättningen som för första gången erhöles för år 1998 särredovisas i not 5 till bokslutet.

I och med att den nya överenskommelsen om banken har trätt i kraft är banken och dess egendom från och med den 1 januari 1998 befriad från samtliga skatter och avgifter av skattenatur med vissa preciseringar.

RISKKATEGORIER

VALUTAKURSRISKER

Enligt § 7 e) i bankens stadgar skall banken i all den utsträckning som är praktiskt möjlig säkra sig mot valutakursrisk. Banken tillämpar matchningsprincipen av skulder och fordringar per valuta.

Upplåningen sker ofta i valutor som inte efterfrågas av bankens kunder, därför använder NIB swapmarknaden för att konvertera upplånade medel till rätt valuta för utlåning. Bankens framtida räntemarginal i främmande valutor är inte skyddad mot valutakursrisker. Speciellt kursförändringar mellan euro och amerikanska dollar kan påverka bankens resultat eftersom amerikanska dollar fortfarande, efter euro, är bankens näst största valuta för räntemarginaler.

RÄNTERISKER

Banken strävar efter att skydda sig mot räntefluktuationer i både upplåning och utlåning. Ränterisken uppdelas dels i risk som är knuten till räntebindningstider, dels till risk som är knuten till maturitetsfördelningen mellan tillgångar och skulder. Skillnaderna i maturiteter kan leda till en refinansierings- eller återinvesteringsrisk då tillgångarnas och skuldernas marginal förändras. Tidigare tillämpades matchningsprincipen i styrningen av denna skillnad i maturitet, dvs. banken beviljade i princip lån med samma maturitet som de på marknaden upplånade medlen. För att öka flexibiliteten i verksamheten har banken etablerat ett nytt limitsystem för att styra refinansierings- och återinvesteringsrisken. Detta system mäter bankens mismatch i olika maturitetskategorier och dess effekt på bankens räntenetto.

Banken investerar ett belopp motsvarande det egna kapitalet i räntebärande instrument med hög kreditvärdighet. Ca en tredjedel av bankens eget kapital har placerats i en marknadsvärderad obligationsportfölj med en duration på högst 3,5 år och daglig VaR som inte överstiger 0,3 % av portföljens värde på 95 %-konfidensnivå. Återstående två tredjedelar av det egna kapitalet har placerats i en portfölj som innehas till förfall (*held-to-maturity*) och som kan ha en duration på mellan 3 och 5,5 år. Fluktuationer i tradingportföljens värde påverkar bankens resultat. Fluktuationer i räntor påverkar också *held-to-maturity*-portföljens räntenetto då förfallna räntor och kapital reinvesteras.

KREDITRISK

Not 9 redovisar utlåningens och de ställda garantiernas geografiska spridning samt utlåningens och de ställda garantiernas fördelning på olika typer av säkerheter. Noterna 8, 11 och 14 beskriver kreditexponeringen för placeringar och swapkontrakt.

LIKVIDITETSRISK

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

Noter till resultaträkning, balansräkning och finansieringsanalys

(1) RÄNTEINTÄKTER OCH RÄNTEKOSTNADER

(Beloppen i 1 000 EUR)

<i>Ränteintäkter</i>	<i>2001</i>	<i>2000</i>
Ränteintäkter på placeringar hos kreditinstitut	74 500	168 923
Ränteintäkter på fordringsbevis	129 384	77 999
Ränteintäkter på utestående lån	509 692	550 619
Övriga ränteintäkter	180	99
Ränteintäkter totalt	713 756	797 640
<i>Räntekostnader</i>		
Räntekostnader för upplåning från kreditinstitut	10 068	10 976
Räntekostnader för upplåning mot skuldbevis	689 760	727 499
Räntor för swapkontrakt och övrigt netto	-143 636	-97 103
Upplåningskostnader ¹⁾	10 674	13 639
Räntekostnader totalt	566 866	655 011

¹⁾ Periodiserade upplåningskostnader redovisas från och med år 2001 under rubriken räntenetto. Jämförelsesiffror för år 2000 har justerats med 13 639.

(2) PROVISIONS- OCH AVGIFTSINTÄKTER

(Beloppen i 1 000 EUR)

	<i>2001</i>	<i>2000</i>
Reserveringsprovisioner	1 560	1 555
Uppburna avgifter vid utbetalning av lån	2 086	1 741
Garantiprovisioner	191	256
Överkurser vid förtida återbetalade lån	1 240	349
Provisioner för utlåning av fordringsbevis	229	-
Provisions- och avgiftsintäkter totalt	5 306	3 901

(3) RESULTAT AV FINANSIELLA TRANSAKTIONER

(Beloppen i 1 000 EUR)

	<i>2001</i>	<i>2000</i>
Fordringsbevis i tradingportfölj	2 311	3 759
Tillbakaköp av egna obligationer, övrigt	3 045	2 780
Resultat av finansiella transaktioner totalt	5 356	6 539

(4) VALUTAKURSDIFFERENSER

Enligt § 7 e) i bankens stadgar skall banken i all den utsträckning som är praktiskt möjlig säkra sig mot kursrisk. Banken omräknar sina tillgångar och skulder i andra valutor än euro till euro enligt de officiella kurser som noteras av Europeiska centralbanken. Banken har inga valutakursrisker i sin balansräkning per 31/12 2001 som annat än marginellt kan påverka dess framtida ställning och resultat.

NOTER TILL BOKSLUTET

(5) ADMINISTRATIONSKOSTNADER

(Beloppen i 1 000 EUR)

	2001	2000
Löner, lönebikostnader och övriga personalkostnader	12 016	11 350
Pensionspremier för finsk statspension	2 220	2 407
Övriga pensionspremier	582	569
Kostnader för verksamhetsutrymmen	651	653
Övriga administrationskostnader	7 696	5 627
Kostnadstäckning, hyresintäkter och återbäring av mervärdesskatt	-1 451	-1 422
Totalt	21 714	19 183
Värdlandsersättning enligt överenskommelse med finska staten	-3 318	-2 951
Netto	18 395	16 232
Medelantalet anställda	134,2	128,7

(6) BEFARADE KREDITFÖRLUSTER OCH KREDITFÖRLUSTER

Reserveringar för befarade kreditförluster i resultaträkningen:

(Beloppen i 1 000 EUR)

	2001	2000
Ökning av reserveringar	507	3 082
Minskning av tidigare reserveringar	-117	-1 423
Reservering för befarade kreditförluster totalt	390	1 659

Se även not 9.

(7) VÄRDEJUSTERINGAR I ENLIGHET MED IAS 39

I enlighet med IAS 39 upptas derivatkontrakt till verkligt värde i balansen. Likaså upptas med derivatkontrakt säkrad utlåning och upplåning till verkligt värde. Dessa värdejusteringar upptas bland värdejusteringar i enlighet med IAS 39 i resultaträkningen.

Dessa värdejusteringar bestod under räkenskapsperioden av:

(Beloppen i 1 000 EUR)

	2001
Värdejusteringar av säkrande derivatkontrakt	117 663
Värdejusteringar av övriga derivatkontrakt	2 567
Värdejusteringar av utlåning säkrad med derivatkontrakt	13 876
Värdejusteringar av upplåning säkrad med derivatkontrakt	-136 825
Värdejusteringar i enlighet med IAS 39 totalt	-2 719

(8) PLACERINGAR OCH FORDRINGSBEVIS

(Beloppen i milj. EUR)

	2001	2000
Placeringar hos kreditinstitut	1 104	2 491
Fordringsbevis	2 614	1 424
Placeringar och fordringsbevis totalt	3 718	3 915

Placeringar och fordringsbevis hade följande förfalloprofil:
(Beloppen i milj. EUR)

<i>Period</i>	<i>2001</i>	<i>2000</i>
Under 3 mån.	1 082	2 330
3-6 mån.	334	394
6-12 mån.	304	156
1-5 år	1 387	640
Över 5 år	611	395
Placeringar och fordringsbevis totalt	3 718	3 915

Samtliga placeringar hos kreditinstitut är bundna till fast ränta. Av fordringsbevisen löper EUR 1 784 milj. (757) med flytande ränta medan EUR 830 milj. (667) är bundet till fast ränta.

Fordringsbevisen hade följande motparter:
(Beloppen i milj. EUR)

	<i>2001</i>	<i>2000</i>
Stater	622	501
Offentliga samfund	100	46
Övriga	1 891	877
Fordringsbevis totalt	2 614	1 424

Bankens innehav av fordringsbevis fördelade sig per bokslutsdatum på följande sätt:
(Beloppen i milj. EUR)

	<i>Bokföringsvärde</i>		<i>Marknadsvärde</i>	
	<i>2001</i>	<i>2000</i>	<i>2001</i>	<i>2000</i>
Tradingportföljen	2 046	384	2 046	384
Held-to-maturity-portföljen	568	1 040	594	1 070
Fordringsbevis totalt	2 614	1 424	2 640	1 454

Fordringsbevis i tradingportföljen redovisas till verkliga värden och fordringsbevis i *held-to-maturity*-portföljen till upplupet anskaffningsvärde.

(9) UTESTÅENDE LÅN OCH GARANTIÅTAGANDEN

Specifikation av utestående lån och ställda garantier

Utestående lån redovisas netto efter avdrag för kreditförluster och reserveringar för befarade kreditförluster.

Balansvärdet för utestående lån uppdelade på de fyra låneordningarna och de olika regionerna, uppgår till följande nominella belopp:

(Beloppen i milj. EUR)

<i>Fördelning av utestående lån</i>	<i>2001</i>	<i>2000</i>
Ordinarie lån		
Investeringslån i Norden	7 590	7 229
Regionallån i Norden	133	128
Investeringslån utanför Norden	-	4
Ordinarie lån totalt	7 723	7 360

NOTER TILL BOKSLUTET

Projektinvesteringslån	2001	2000
Afrika	166	123
Asien	1 037	939
Baltikum	116	59
Central- och Östeuropa	403	341
Latinamerika	408	262
Mellanöstern	154	161
Projektinvesteringslån (PIL) totalt	2 285	1 885
Baltiska investeringslån (BIL)	28	28
Miljöinvesteringslån (MIL)	-	15
Totalt	10 036	9 288
IAS 39 värdejustering	31	-
Utestående lån totalt	10 067	9 288

Därtill har banken per 31 december 2001 utställt garantier inom den ordinarie låneramen för totalt EUR 32,6 milj. (33,5).

Gjorda reserveringar för befarade kreditförluster

Från bankens utestående lån har avdragits sammanlagt EUR 5,3 milj. (7,9) i reserveringar för befarade kreditförluster. EUR 1,8 milj. (1,3) utgjorde reserveringar för projektinvesteringslån. I balansräkningen har ändringarna i reserveringar för befarade kreditförluster varit följande:

(Beloppen i milj. EUR)

	2001	2000
Reserveringar 1/1	7,9	6,0
Årets reserveringar för befarade kreditförluster	0,5	3,1
Återförda, ej längre erforderliga reserveringar för befarade kreditförluster	-0,1	-1,4
Kreditförlust täckt med tidigare avsatta medel för befarade kreditförluster	-3,1	-
Valutakursomräkningar	0,1	0,2
Reserveringar 31/12	5,3	7,9

Se även not 6.

Gjorda reserveringar för befarade kreditförluster EUR 5,3 milj. (7,9) fördelar sig enligt följande:

(Beloppen i milj. EUR)

Fördelning per låneordning:	2001	2000
Ordinarie lån i Norden	3,5	6,6
Projektinvesteringslån		
Asien	0,5	-
Central- och Östeuropa	1,3	1,3
Reserveringar totalt	5,3	7,9

För utestående lån där en viss risk för kreditförluster bedömts finnas har banken gjort reserveringar enligt ovan. De reserveringar som gjorts på projektinvesteringslån har gjorts på den andel som avser bankens egen risk. De resterande utestående lånebeloppen efter reserveringar har säkerheter som är tillräckliga på basis av de bedömningsunderlag som föreligger på bokslutsdagen.

Per 31 december 2001 hade banken oreglerade fordringar om EUR 4,4 milj. (4,2) inom ordinarie lån i Norden.

Avtalade, ännu inte utbetalda lån

Per bokslutsdatum hade banken avtalade, men ännu inte utbetalda lån till följande belopp:
(Beloppen i milj. EUR)

<i>Avtalade, men inte utbetalda lån</i>	<i>2001</i>	<i>2000</i>
Ordinarie lån	264	307
Projektinvesteringslån	837	684
Baltiska investeringslån	1	5
Miljöinvesteringslån	56	46
Totalt avtalat, men inte utbetalat	1 158	1 041

I de angivna beloppen av avtalade, men ännu inte utbetalda lån ingår lån och låneramar till betydande belopp där vissa villkor, främst räntevillkor, ännu kan vara föremål för slutligt godkännande.

Utlåningens förfalloprofil

Amorteringarna på den utestående utlåningen har enligt låneavtalen följande förfalloprofil per 31 december:
(Beloppen enligt nominella värden i milj. EUR)

<i>Period</i>	<i>Ordinarie lån</i>		<i>PIL-lån</i>		<i>Totalt ¹⁾</i>	
	<i>2001</i>	<i>2000</i>	<i>2001</i>	<i>2000</i>	<i>2001</i>	<i>2000</i>
Under 3 mån.	179	184	35	41	217	226
3-6 mån.	443	254	45	49	489	305
6-12 mån.	615	264	102	84	718	350
1-2 år	1 012	1 244	211	177	1 227	1 427
2-3 år	834	1 009	223	186	1 061	1 198
3-4 år	518	812	282	193	804	1 009
4-5 år	994	521	261	181	1 257	707
5-10 år	2 794	2 609	810	699	3 610	3 323
10-15 år	307	427	282	248	590	679
15-20 år	28	36	35	26	63	63
Totalt	7 723	7 360	2 285	1 885	10 036	9 288
IAS 39 värdejusteringar	24	-	7	-	31	-
Utestående lån totalt	7 747	7 360	2 292	1 885	10 067	9 288

¹⁾ I totalbeloppet ingår även baltiska investeringslån för EUR 28 milj. (28) och miljöinvesteringslån för EUR 0,1 milj. (15).

NOTER TILL BOKSLUTET

Låntagarna kan enligt avtal i allmänhet återbetala lånen på räntejusteringsdagen. Följande tabell anger amorteringarna på utestående lån, om samtliga lån skulle återbetalas på nästa avtalade räntejusteringsdag enligt läget per 31 december:

(Beloppen i nominella värden i milj. EUR)

Period	Ordinarie lån		PIL-lån		Totalt ²⁾	
	2001	2000	2001	2000	2001	2000
Under 3 mån.	310	360	43	41	356	402
3-6 mån.	530	496	75	75	606	574
6-12 mån.	865	490	134	120	1 001	612
1-2 år	1 200	1 606	450	237	1 655	1 849
2-3 år	829	926	320	384	1 153	1 314
3-4 år	570	801	274	275	847	1 080
4-5 år	978	476	236	168	1 216	650
5-10 år	2 277	2 035	693	562	2 976	2 614
10-15 år	165	170	53	19	219	189
15-20 år	-	-	6	3	6	3
Totalt	7 723	7 360	2 285	1 885	10 036	9 288
IAS 39 värdejusteringar	24	-	7	-	31	-
Utestående lån totalt	7 747	7 360	2 292	1 885	10 067	9 288

²⁾ I totalbeloppet ingår även baltiska investeringslån för EUR 28 milj. (28) och miljöinvesteringslån för EUR 0,1 milj. (15). Utestående lån med flytande ränta uppgår till EUR 8 531 milj. (7 505) medan EUR 1 505 milj. (1 783) är bundet till fast ränta.

Utlåningen fördelad på valutaslag

(Beloppen i nominella värden i milj. EUR)

Valuta	Ordinarie lån		PIL-lån		Totalt ³⁾	
	2001	2000	2001	2000	2001	2000
Nordiska valutor (exkl. FIM)	2 384	2 395	5	6	2 388	2 401
EUR-valutor (inkl. FIM)	2 827	2 406	235	147	3 078	2 583
USD	2 412	2 431	1 995	1 700	4 414	4 144
Övriga valutor	101	128	50	32	155	160
Totalt	7 723	7 360	2 285	1 885	10 036	9 288
IAS 39 värdejusteringar	24	-	7	-	31	-
Utestående lån totalt	7 747	7 360	2 292	1 885	10 067	9 288

³⁾ I totalbeloppet ingår även baltiska investeringslån för EUR 28 milj. (28) och miljöinvesteringslån för EUR 0,1 milj. (15).

Utlåningens och utställda garantiers fördelning på olika typer av säkerhet

I följande tabell ges den utestående utlåningen inklusive utestående garantiåtaganden fördelad enligt typ av säkerhet:

(Beloppen i milj. EUR)

Per 31/12 2001

	<i>Belopp</i>	<i>%-andel</i>
Lån till eller garanterade av stater		
lån till eller garanterade av medlemsländer	283 ⁴⁾	3
	(2 083) ⁵⁾	
lån till eller garanterade av övriga länder	1 689	17
Lån till eller garanterade av kommuner i medlemsländer	336	3
Lån till eller garanterade av företag ägda till 50 % eller mer av medlemsländer eller kommuner i medlemsländer	764	8
Lån till eller garanterade av bank	538	5
Övriga lån		
mot pant eller annan realsäkerhet	572	
mot negativ klausul och andra covenants	4 301	
mot moderbolagsgaranti och andra garantier	1 531	64
Lån utan säkerhet	55	-
Totalt	10 068	100
IAS 39 värdejustering	31	
Utestående lån (inklusive garantier) totalt	10 099	

⁴⁾ ägargarantier exklusive ägargarantier för PIL-låneordningen (EUR 1 800 miljoner).

⁵⁾ inklusive ägargarantier för PIL-låneordningen.

Per 31/12 2000

	<i>Belopp</i>	<i>%-andel</i>
Lån till eller garanterade av stater		
lån till eller garanterade av medlemsländer	2 039	22
lån till eller garanterade av övriga länder	145	1
Lån till eller garanterade av kommuner i medlemsländer	435	5
Lån till eller garanterade av företag ägda till 50 % eller mer av medlemsländer eller kommuner i medlemsländer	816	9
Lån till eller garanterade av bank	371	4
Övriga lån		
mot pant eller annan realsäkerhet	550	
mot negativ klausul och andra covenants	3 483	
mot moderbolagsgaranti och andra garantier	1 478	59
Lån utan säkerhet	4	-
Utestående lån (inklusive garantier) totalt	9 321	100

MEDLEMSLÄNDERNAS GARANTIER FÖR UTESTÅENDE LÅN

Garantier för projektinvesteringsslån (projektinvesteringssgarantier) (PIL)

PIL kan uppgå till EUR 3 300 milj. (3 300). Varje enskilt PIL säkras till 90 % av medlemsländernas garanti upp till ett totalt belopp om EUR 1 800 milj. (1 800). Inbetalningen av medlemsländernas garanti sker på anmodan av styrelsen i enlighet med avtal som ingåtts mellan banken och vart och ett av medlemsländerna.

NOTER TILL BOKSLUTET

Medlemsländerna garanterar PIL upp till följande belopp:
(Beloppen i 1 000 EUR)

<i>Medlemsland</i>	<i>Garantibelopp</i>	<i>%-andel</i>
Danmark	391 225	21,7
Finland	357 094	19,8
Island	16 139	0,9
Norge	340 991	19,0
Sverige	694 551	38,6
Totalt	1 800 000	100,0

Garantier för baltiska investeringslån (BIL)

BIL gavs inom en totalram på EUR 60 milj. och säkras till 100 % av medlemsländernas garanti. Bankens möjlighet att bevilja BIL upphörde den 31 december 1999.

Medlemsländernas ansvar per 31 december 2001 fördelas enligt följande:
(Beloppen i 1 000 EUR)

<i>Medlemsland</i>	<i>Garantibelopp</i>	<i>%-andel</i>
Danmark	13 380	22,3
Finland	11 700	19,5
Island	630	1,0
Norge	11 340	18,9
Sverige	22 950	38,3
Totalt	60 000	100,0

Garantier för speciella miljöinvesteringslån (miljöinvesteringslånegarantier) (MIL)

MIL kan uppgå till ett totalbelopp om EUR 100 milj. Medlemsländerna garanterar 100 % av MIL.

Medlemsländernas ansvar per 31 december 2001 fördelas enligt följande:
(Beloppen i 1 000 EUR)

<i>Medlemsland</i>	<i>Garantibelopp</i>	<i>%-andel</i>
Danmark	24 000	24,0
Finland	16 600	16,6
Island	1 100	1,1
Norge	19 500	19,5
Sverige	38 800	38,8
Totalt	100 000	100,0

(10) IMMATERIELLA OCH MATERIELLA TILLGÅNGAR

Per bokslutsdatum, den 31 december 2001, uppgick anskaffningsvärdet för byggnader och jordområden i eget bruk efter planliga avskrivningar på byggnader i balansräkningen till EUR 31,7 milj. (32,3).

Bostads- och andra aktier och andelar, såsom aktier i Europeiska investeringsfonden (EIF), har i balansräkningen ett värde om EUR 2,0 milj. (2,2).

Inventarier och annan lös egendom har i balansräkningen ett värde om EUR 2,4 milj. (2,9).

Immateriella tillgångar avseende programvara har nedskrivits med EUR 2,6 milj. (1,0). Nedskrivningen redovisas under av- och nedskrivningar.

(11) ÖVRIGA TILLGÅNGAR

(Beloppen i milj. EUR)

	2001	2000
Derivatkontrakt ingår i övriga tillgångar i enlighet med IAS 39:		
Flytande ränta, nominellt belopp	5 852	4 427
Fast ränta, nominellt belopp	10 022	10 103
Totalt, nominellt belopp	15 874	14 530
Netting av nominellt belopp per derivatkontrakt	-15 478	-
Derivatfordringar till nominella värden, netto	396	-
IAS 39 värdejustering	444	-
Swapfordringar	840	-
Övrigt	13	-
Totalt	852	-

Derivatkontrakten har förts in 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 på balansräkningen.

(12) UPPLÅNING FRÅN KREDITINSTITUT

Upplåningen från kreditinstitut hade vid årsskiftet följande förfalloprofil:

(Beloppen i milj. EUR)

Period	2001	2000
Under 3 mån.	191	151
3-6 mån.	41	62
6-12 mån.	22	15
Upplåning från kreditinstitut totalt	254	228

Samtliga upplåningar från kreditinstitut är gjorda till fast ränta.

(13) UTESTÅENDE UPPLÅNING MOT SKULDBEVIS JÄMTE SWAPKONTRAKT

Bankens upplåningstransaktioner är i regel upptagna till verkligt värde i balansräkningen i enlighet med principen om säkringsredovisning i IAS 39. Bankens upplåning är vid utgången av året fördelad på valutorna i tabellen nedan. Tabellen beskriver även upplåningens valutfördelning efter ingångna swapkontrakt.

(Beloppen i milj. EUR)

	Upplåning		Swapkontrakt skuld/fordran		Nettovaluta	
Valuta	2001	2000	2001	2000	2001	2000
Nordiska valutor (exkl. FIM)	1 545	1 460	1 025	1 122	2 571	2 583
EUR-valutor (inkl. FIM)	1 376	2 031	2 259	869	3 635	2 901
USD	1 643	1 440	4 143	4 707	5 786	6 148
JPY	2 182	2 349	-2 105	-2 287	77	62
GBP	2 773	1 995	-2 790	-2 002	-16	-8
HKD	1 088	1 142	-1 088	-1 142	-	-
Övriga valutor	1 008	957	-959	-878	49	80
Totalt	11 616	11 376	486	389	12 102	11 764
IAS 39 värdejusteringar	682	-	-658	-	24	-
Swaparvoden	-	-	51	-	51	-
Utestående upplåning totalt	12 298	11 376¹⁾	-122	389	12 176	11 764

Tabellen ovan inkluderar 192 (182) lånetransaktioner till ett värde om EUR 8 676 milj. (7 856) under bankens *euro medium term note*-program, 9 (10) lånetransaktioner till ett värde om EUR 230 milj. (412) under bankens svenska *medium term note*-program. Banken har etablerade *commercial paper*-program i Europa på USD 600 milj. och i USA på likaså USD 600 milj.

¹⁾ Exklusive upplåningsutgifter EUR 50,1 milj.

NOTER TILL BOKSLUTET

Upplåningen har följande förfalloprofil:
(Beloppen i nominella värden i milj. EUR på förfalldagen)

<i>Period</i>	<i>2001</i>	<i>2000</i>
Under 3 mån.	263,5	507,7
3-6 mån.	370,7	290,4
6-12 mån.	751,7	468,5
1-2 år	1 381,2	1 389,4
2-3 år	1 723,4	1 269,2
3-4 år	657,7	1 594,9
4-5 år	797,5	675,4
5-10 år	3 168,2	3 132,2
10-15 år	679,2	743,8
15-25 år	1 577,0	1 281,6
över 25 år	362,0	49,0
Upplåning mot skuldbevis totalt	11 732,2	11 402,1

Förtida återbetalningar förekommer för vissa av bankens upplåningar. Förfalloprofilen är följande om möjlighet till förtida återbetalningar av upplåningar beaktas:
(Beloppen i nominella värden i milj. EUR på förfalldagen)

<i>Period</i>	<i>2001</i>	<i>2000</i>
Under 3 mån.	464,1	626,7
3-6 mån.	533,8	415,1
6-12 mån.	888,6	640,9
1-2 år	1 528,7	1 613,6
2-3 år	1 792,8	1 352,7
3-4 år	692,4	1 576,2
4-5 år	818,8	675,4
5-10 år	3 086,4	2 971,2
10-15 år	633,3	640,7
15-25 år	1 003,4	840,6
över 25 år	289,9	49,0
Upplåning mot skuldbevis totalt	11 732,2	11 402,1

Av emissionslånen har EUR 2 363 milj. (2 293) upptagits med flytande ränta medan EUR 9 036 milj. (8 774) är bundet till fast ränta. Övrig upplåning EUR 260 milj. (309) löper med fast ränta.

Banken hade per balansdatum ingått avtal om framtida upplåning av EUR 23,4 milj. (81,3) i form av 1 (3) upplåningstransaktion vars genomsnittliga löptid uppgår till 29,0 år (22,9). Upplåningsvalutan för gjorda avtal var JPY.

(14) ÖVRIGA SKULDER

(Beloppen i milj. EUR)

	<i>2001</i>	<i>2000</i>
Derivatkontrakt ingår i övriga skulder i enlighet med IAS 39:		
Flytande ränta, nominellt belopp	14 861	13 246
Fast ränta, nominellt belopp	1 498	1 672
Totalt, nominellt belopp	16 359	14 918
Netting av nominellt belopp per derivatkontrakt	-15 427	-
Derivatskulder till nominella värden, netto	932	-
IAS 39 värdejustering	-214	-
Swapskulder	718	-
Övrigt	5	-
Totalt	722	-

Derivatkontrakten har förts in 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.

(15) GRUNKAPITAL – INBETALAT GRUNKAPITAL

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

<i>Medlemsland</i>	<i>2001</i>	<i>%-andel</i>	<i>2000</i>	<i>%-andel</i>
Danmark	881,1	22,0	881,1	22,0
Finland	765,8	19,2	765,8	19,2
Island	38,6	1,0	38,6	1,0
Norge	793,1	19,8	793,1	19,8
Sverige	1 521,4	38,0	1 521,4	38,0
Totalt	4 000,0	100,0	4 000,0	100,0

Inbetalat grundkapital uppgår till EUR 404,3 milj. (394,3). Som ett led i grundkapitalets förhöjning år 1999 har ägarna år 2001 inbetalat det kvarstående EUR 10,0 milj.

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

<i>Medlemsland</i>	<i>2001</i>	<i>%-andel</i>	<i>2000</i>	<i>%-andel</i>
Danmark	89,2	22,1	85,9	21,8
Finland	74,4	18,4	72,9	18,5
Island	3,9	1,0	3,8	1,0
Norge	77,1	19,1	74,2	18,8
Sverige	159,5	39,5	157,5	39,9
Totalt	404,3	100,0	394,3	100,0

Härefter sker inbetalning av återstoden av grundkapitalet efter anmodan från bankens styrelse i den mån styrelsen finner det nödvändigt för att uppfylla bankens skuldförpliktelser.

(16) RESERVFOND

Med hänvisning till bankens stadgar § 8, överförs bankens överskott till en reservfond till dess denna uppgår till ett belopp som motsvarar 10 % av grundkapitalet eller EUR 400,0 milj. (400,0).

Vid utgången av år 2000 uppgick reservfonden till EUR 530,6 milj. Av räkenskapsårets överskott för år 2001 föreslår styrelsen att till reservfonden överförs EUR 23,3 milj. efter avdrag för initialeffekten av införandet av IAS 39, totalt EUR –1,2 milj. Ifall förslaget fastställs av Nordiska ministerrådet uppgår reservfonden efter överföringen till EUR 554,0 milj. eller 13,8 % (13,3 %) av grundkapitalet.

(17) RESERVERING FÖR KREDITRISKER

Allmän verksamhet

För icke identifierade, exceptionella risker har banken en allmän kreditriskreserv som utgör en del av bankens reserver. Kreditriskreserven uppgick år 2000 till EUR 276,0 milj.

Av räkenskapsårets överskott föreslår styrelsen en överföring om EUR 51,0 milj. till denna reserv. Kreditriskreserven uppgår härefter till totalt EUR 327,0 milj. vilket framgår av balansräkningen.

Projektinvesteringslåneordningen – PIL

Med hänvisning till bankens stadgar § 6A, har banken en skild kreditriskreserv för projektinvesteringslåneordningen som avser icke identifierade, exceptionella risker i bankens projektinvesteringslåneverksamhet för att täcka bankens egen risk. År 2000 uppgick reserveringen för kreditrisker till EUR 84,0 milj.

Av räkenskapsårets överskott har i bokslutet gjorts en överföring på EUR 14,2 milj. till kreditriskreserven för projektinvesteringslåneordningen. Denna kreditriskreserv uppgår härefter till totalt EUR 98,2 milj.

NOTER TILL BOKSLUTET

(18) ÅTAGANDEN UTANFÖR BALANSRÄKNINGEN OCH STÄLLDA PANTER

Banken hade per 31 december följande åtaganden utanför balansräkningen:
(Beloppen i milj. EUR)

	2001	2000
Utställda garantier (not 9)	33	33
Avtalade, icke utbetalda lån (not 9)	1 158	1 041
Upplåningsåtaganden	23	81
Terminskontrakt netto	-	2
Aktieteckning i EIF, icke betalad del	4	4

(19) VERKLIGT VÄRDE FÖR FINANSIELLA INSTRUMENT

(Beloppen i milj. EUR)

	2001			2000		
	Bokf. värde	Verkligt värde	Verkligt värde - Bokf. värde	Bokf. värde	Verkligt värde	Verkligt värde - Bokf. värde
Tillgångar						
Placeringar hos kreditinstitut	1 104	1 104	-	2 491	2 493	2
Fordringsbevis	2 614	2 640	26	1 424	1 454	30
Utestående lån	10 067	10 078	11	9 288	9 310	22
Swapfordringar, netto	840	840	-	-	772	772
			37			826
Skulder						
Upplåning från kreditinstitut	254	254	-	228	229	1
Upplåning mot skuldbevis	12 298	12 300	2	11 326	11 866	540
Swapskulder, netto	718	718	-	389	628	239
			2			780
Netto			35			46

Vid jämförelse av åren 2001 och 2000 skall följande beaktas på grund av IAS 39:

Bankens innehav av fordringsbevis fördelas år 2001 i en tradingportfölj och en *held-to-maturity*-portfölj. Därmed har innehålllet i bankens tradingportfölj ökat. För fordringsbevis i tradingportföljen utgör bokföringsvärdet det verkliga värdet.

En del av bankens utestående lån har upptagits till verkligt värde i bankens balansräkning 2001, medan all utlåning år 2000 upptagits till upplupet anskaffningsvärde.

Bankens upplåning mot skuldbevis har i regel upptagits till verkligt värde år 2001, medan all upplåning mot skuldbevis år 2000 har upptagits till upplupet anskaffningsvärde.

Samtliga derivatinstrument har upptagits till verkligt värde i balansräkningen 2001, medan dessa under föregående räkenskapsperioder rapporterats utanför balansräkningen.

(20) FINANSIERINGSANALYS

Specifikation av kassaflöde från rörelsen i finansieringsanalysen:
(Beloppen i 1 000 EUR)

	2001	2000
Årets överskott	130 720	130 463
Periodiserade upplåningskostnader	10 674	13 639
Marknadsvärdejustering, tradingportföljen	3 746	-5 026
Av- och nedskrivningar på immateriella och materiella tillgångar	4 259	3 748
Förändring i upplupna räntor och provisioner (tillgångar)	67 652	-5 643
Förändring i upplupna räntor och provisioner (skulder)	-59 690	13 951
Reservering för befarade kreditförluster	390	1 659
Värdejusteringar i enlighet med IAS 39	2 719	-
Kassaflöde från rörelsen	160 470	152 791

Specifikation av förändringen i likvida medel per 31/12:
(Beloppen i 1 000 EUR)

	2001	2000
Kassa och banktillgodohavanden	7 630	6 166
Placeringar hos kreditinstitut under 6 månader	1 029 359	2 374 213
Fordringsbevis under 6 månader	1 784 122	756 744
Likvida tillgångar	2 821 111	3 137 123
Upplåning från kreditinstitut under 6 månader	-180 075	-224 122
Likvida medel (netto)	2 641 036	2 913 001
Förändring i likvida medel	-271 965	131 860

Begreppet nettolikviditet innehåller nettot av monetära tillgångar, placeringar och skulder med ursprunglig maturitet på 6 månader eller mindre räknat från anskaffningstidpunkt, och därtill placeringar i likvida fordringsbevis med flytande ränta oberoende av ursprunglig maturitet. Detta överensstämmer substantiellt med bankens operativa nettolikviditet.

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 2001. 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 2001 och resultatet och kassaflödet av dess verksamhet för år 2001 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 8 mars 2002

Kristian Hallbäck

CGR-revisor

Ernst & Young, Helsingfors

Torbjörn Hanson

Auktoriserad revisor

Ernst & Young, Stockholm

Till Nordiska ministerrådet

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

I enlighet med § 13 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 2001 följande berättelse:

Kontrollkommittén har sammanträtt under räkenskapsåret och efter att bankens årsredovisning upprättats, varvid erforderliga kontroll- och granskningsåtgärder vidtagits. Bankens årsredovisning

har genomgått vid möte i Helsingfors den 8 mars 2002. I sitt arbete har kontrollkommittén erhållit den information 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 8 mars 2002.

Efter 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 2001 samt av resultatet av bankens

verksamhet och av finansieringen under år 2001. Räkenskapsårets överskott enligt resultaträkningen uppgår till EUR 130 720 223,88.

Vi tillstyrker för Nordiska ministerrådet,

- att den i balansräkningen företagna 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 8 mars 2002

Markku Markkula

Bill Fransson

Ingvar Garðarsson

Trond Helleland

Elver Jonsson

Per Kaalund

Bjarne Mørk-Eidem

Ísólfur Gylfi Pálmason

Riitta Prusti

BALTISKA INVESTERINGSPROGRAMMET

På denna sida redovisas för användningen av de fondmedel för tekniskt bistånd och aktieinvesteringar som Nordiska Investeringsbanken fått i uppdrag att administrera inom ramen för de nordiska ländernas Baltiska investeringsprogram, BIP.

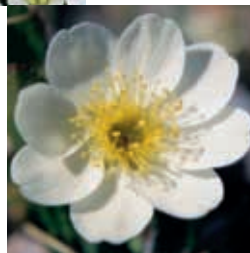
En revisionsberättelse över granskning av räkenskaper, slutavräkning samt slutrapport har avgivits till medlemsländerna.

Fonden för tekniskt bistånd

	2001 1/1–29/6	2000 1/1–31/12
RESULTATRÄKNING (Beloppen i EUR)		
Ränteintäkter	2 754	9 527
Administrationskostnader	-8 554	-191 066
Under räkenskapsperioden använt fondkapital	-5 800	-181 539
BALANSRÄKNING (Beloppen i EUR)	1/1–29/6	1/1–31/12
Tillgångar		
Kassa och bank	125 662	-
Placeringar hos kreditinstitut	-	182 321
Övriga tillgångar	-	70
	125 662	182 391
SKULDER OCH EGET KAPITAL		
Skulder		
Övriga skulder	-	50 929
Eget kapital		
Inbetalat fondkapital		
Danmark	1 810 000	1 810 000
Finland	1 659 496	1 659 496
Island	85 750	85 750
Norge	1 548 750	1 548 750
Sverige	3 146 000	3 146 000
	8 249 996	8 249 996
Använt fondkapital		
Använt under tidigare räkenskapsperioder	-8 118 534	-7 936 995
Använt under räkenskapsperioden	-5 800	-181 539
Totalt använt fondkapital	-8 124 334	-8 118 534
	125 662	182 391
Utbetalning till medlemsländerna 29/6 2001	-125 662	

Aktieinvesteringsfonden

	2001 1/1–29/6	2000 1/1–31/12
RESULTATRÄKNING (Beloppen i EUR)		
Ränteintäkter	74 753	1 665
Försäljning av aktier	-	253 700
Under räkenskapsperioden använt fondkapital	74 753	255 365
BALANSRÄKNING (Beloppen i EUR)	1/1–29/6	1/1–31/12
Tillgångar		
Kassa och bank	3 530 313	194
Placeringar hos kreditinstitut	-	3 453 700
Upplupna räntor	-	1 665
	3 530 313	3 455 560
Eget kapital		
Inbetalat fondkapital		
Danmark	755 325	755 325
Finland	522 434	522 434
Island	34 619	34 619
Norge	613 702	613 702
Sverige	1 221 111	1 221 111
	3 147 191	3 147 191
Fondkapital		
Överskott/underskott från tidigare år	308 369	53 004
Räkenskapsperiodens överskott	74 753	255 365
	3 530 313	3 455 560
Utbetalning till medlemsländerna 29/6 2001	-3 530 313	



Bilderna uppifrån:
Cassiope tetragona
Diapensia lapponica
Dryas octopetala
Ranunculus glacialis
Ranunculus nivalis



KONTROLLKOMMITTÉN

Kontrollkommittén kontrollerar att bankens verksamhet bedrivs i överensstämmelse med stadgarna. Kommittén svarar för revisionen och avger årligen revisionsberättelse till Nordiska ministerrådet.

Kommittén består av tio ledamöter, som utses för en period av

högst två år. En representant för varje nordiskt land utses av Nordiska ministerrådet och en av Nordiska rådet.

Kontrollkommittén sammanträder i regel två gånger årligen i anslutning till att delårs- och årsboksluten görs upp.

DANMARK **Per Kaalund** folketingsmedlem
Gitte Seeberg folketingsmedlem

FINLAND **Markku Markkula** riksdagsledamot (ordförande 01/02)
Riitta Prusti riksdagsledamot

ISLAND **Ingvar Garðarsson** auktoriserad revisor
Ísólfur Gylfi Pálmason alltingsman

NORGE **Trond Helleland** stortingsrepresentant
Bjarne Mørk-Eidem riksrevisor (ordförande 02/03)

SVERIGE **Bill Fransson** verkställande direktör
Elver Jonsson riksdagsledamot

FACKREVISORER UTSEDDA AV KONTROLLKOMMITTÉN

Kristian Hallbäck CGR, Ernst & Young, Helsingfors
Torbjörn Hanson auktoriserad revisor, Ernst & Young, Stockholm

Per-Olof Johansson CGR, Ernst & Young, Helsingfors,
kontrollkommitténs sekreterare

STYRELSEN

Styrelsen utövar bankens samtliga befogenheter, men kan i den utsträckning som anses ändamålsenlig delegera dem till verkställande direktören. Styrelsen fattar beslut i utlånings- och finansärenden samt i administrativa frågor.

Styrelsen består av tio ledamöter. Varje medlemsland utser två

ledamöter för en period av högst fyra år. Därutöver utses två suppleanter. Ordförande- och vice ordförandeposterna växlar mellan representanter för staterna för en period av två år.

Styrelsen sammanträder ca åtta gånger årligen.

DANMARK



Ib Katznelson
administrationschef,
Økonomi- og
Ehrvervsministeriet



Lars Tybjerg
direktör,
Økonomi- og
Ehrvervsministeriet

Suppleanter:

Jakob Esper Larsen
ambassadör (-31/12 2001)
Hans Denkov fondschef,
Danmarks Nationalbank
William Friis-Møller
ambassadör (1/1 2002-)

FINLAND



Bo Göran Eriksson
överdirektör,
Handels- och
industriministeriet
(styrelsens
ordförande)



Seppo Suokko
finansråd,
bitr. avd. chef,
Finansministeriet

Suppleanter:

Tytti Noras
lagstiftningsråd,
Finansministeriet
Risto Paaermaa
industriråd, bitr. avd. chef,
Handels- och industri-
ministeriet

ISLAND



Guðmundur Magnússon
professor,
Íslands Universitet



Thorsteinn Ólafsson
viceordförande,
Búnaðarbanki
Íslands

Suppleanter:

Páll Magnússon
ministerns medarbetare,
Handels- och industri-
ministeriet
Steingrímur A. Arason
direktör, Statens låne- och
studiestödsfond

NORGE



Eli Telhaug
ekspedisjonssjef,
Finansdepartementet



Arild Sundberg
tryggedirektör,
Rikstrygdeverket

Suppleanter:

Kari Gjesteby
nasjonalbibliotekar,
Nasjonalbiblioteket
Geir Axelsen
underdirektör,
Finansdepartementet

SVERIGE



Sven-Olof Johansson
finansråd,
Finansdepartementet
(-30/11 2001)
(styrelsens
viceordförande)



Bo Marking
direktör

Suppleanter:

Jan Landahl
överdirektör,
Riksrevisionsverket
Lena Rooth
chef, Internationell
Affärsfinansiering,
Exportrådet



Sven Hegelund
statssekreterare,
Finansdepartementet
(1/12 2001-)
(styrelsens
viceordförande)

LEDNINGSGRUPPEN



Jón Sigurðsson

verkställande direktör
I NIB sedan 1994. Fil.kand., Stockholms universitet; M. Sc. Econ., London School of Economics and Political Science.



Carl Löwenhielm

vice verkställande direktör
Chef för avdelningen för nordiska lån. I NIB sedan 1996. Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.



Erkki Karmila

vice verkställande direktör
Chef för avdelningen för internationella lån. I NIB sedan 1993. Vicehäradshövding, jur.lic, Åbo universitet; Master of Laws (Harvard).



Bo Heide-Ottosen

vice verkställande direktör
Chef för finansavdelningen. Ansvarar inom ledningsgruppen även för stabsfunktionerna redovisning, budgetering och IT. I NIB sedan 1997. Cand.oekon, Århus Universitet; SEP, Stanford University; PED, IMD.



Siv Hellén

direktör
Chefsjurist. I NIB sedan 1977. Vicehäradshövding, jur. kand., Helsingfors universitet; eMBA, Helsingin Kauppakorkeakoulu.



Oddvar Sten Rønsen

direktör
Chef för analysavdelningen. I NIB sedan 1993. Ansvarar inom ledningsgruppen för finansiell administration och planering samt leder projektorganisationen NDEP. B.A. (Econ.) Hon., Manchester University; M. Sc., Warwick University Graduate Business School, England.



Juha Kotajoki

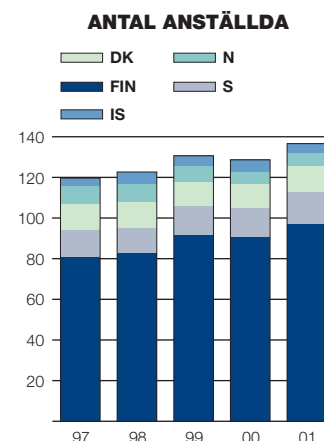
direktör
Chef för avdelningen för riskstyrning. Ansvarar inom ledningsgruppen även för stabsfunktionen personal och kontor. I NIB sedan 1986. Fil.kand., Åbo universitet.

PERSONAL

I slutet av år 2001 uppgick antalet anställda till 137 personer. Könsfördelningen är jämn, 68 kvinnor och 69 män. Fördelningen enligt nationalitet framgår ur figuren bredvid. Personalens genomsnittsålder var 42,4 år och den genomsnittliga anställningstiden var 7,9 år.

Under åren 1999-2000 gjordes en omfattande arbetsklimatundersökning bland personalen. Bl.a. som ett resultat av denna satsade banken under år 2001 på en arbetsledarutbildning i form av ett internt program kring kommunikation och ledarskap. Bankens övriga utbildningsverksam-

het fortsatte aktivt under året. Antalet utbildningsdagar i genomsnitt per person uppgick till 6,8 under år 2001. Denna siffra innefattar såväl intern, t.ex. språk- och datautbildning, som extern utbildning. Banken ordnar även årligen seminarier för hela personalen där teman bland annat varit miljöfrågor samt bankens framtida inriktning.



NIBs ORGANISATION

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Jón Sigurðsson

STABSFUNKTIONER

Allmän juridik	Siv Hellén (medlem av ledningsgruppen)
Analysavdelningen	Oddvar Sten Rønsen (medlem av ledningsgruppen)
Finansiell administration och planering	Christer Björklund
Information och PR	Jamima Löfström
Intern revision	Martin Gardberg
IT-avdelningen	Seija Hallavo
Personal och kontor	Christer Boije
Redovisning och budgetering	Stina Kontro Johan Smeds
Riskstyrning	Juha Kotajoki (medlem av ledningsgruppen)

NORDISKA AVDELNINGEN

	Carl Löwenhielm (medlem av ledningsgruppen)
Danmark	Per Klaumann
Finland	Lars Selenius
Island	Thór Sigfússon
Norge	Lars Fuglesang
Sverige	Lars Norén
Juridik	Ann Damström
Kreditenhets	Kenneth Grönholm

INTERNATIONELLA AVDELNINGEN

	Erkki Karmila (medlem av ledningsgruppen)
	Lars-Åke Olsson (ställf. för avdelningschefen)
Asien	Søren Kjær Mortensen
Afrika och Mellanöstern	Jørgen D. Ilsoe
Latinamerika	Lars-Åke Olsson
Central- och Östeuropa	Martin Relander
Baltikum	Lauri Johnson
Privatsektorprojekt	Tarja Kylänpää
Juridik	Mirja Koskimäki Klaus Stubkjær Ebbe Thalin
Kreditenhets	Liisa Niemelä

FINANSAVDELNINGEN

	Bo Heide-Ottosen (medlem av ledningsgruppen)
	Torben Nielsen (ställf. för avdelningschefen)
Upplåning	Kari Kukka
Kapitalförvaltning	Torben Nielsen
Finansanalys	Kaare Guttorm Andersen
Juridik	Sten Holmberg

För uppdaterade och närmare uppgifter om NIB:s personal hänvisas till <http://www.nib.int>



Bilderna uppifrån:
Saxifraga aizoides
Saxifraga aizoides
Arctostaphylos alpinus
Betula nana
Ranunculus glacialis



NORDISKA LÅN 2001

AVTALADE OCH UTBETALDA LÅN SAMT UTSTÄLLDA GARANTIER PER SEKTOR

I förteckningen saknas kunder vars godkännande till publicering ej erhållits. Dessa lånebelopp ingår i de utbetalda beloppen per sektor totalt. Avtalade ej utbetalda lån ingår i kundförteckningen men har ej beloppberäknats.

Sektor / Kund	Projekt	Utbetalt EUR milj.	% av totala utbetalningar
TILLVERKNINGSINDUSTRI		484,5	41,1 %
Trä, massa och papper		54,1	4,6 %
Finnforest Oyj	Företagsförvärv i Norge		
Limtré hf.	Investering i limträfabrik och metallfabrik		
Metsä-Botnia Oy Ab	Investering i fabrik för träfibermassa		
Myllykoski Oyj	Miljöinvesteringar i samband med byggande av ny pappersfabrik		
Norske Skogindustrier ASA	Investering i returfiberanläggning		
UPM-Kymmene Oyj	Miljöinvesteringar i koncernens anläggningar i Finland		
Kemi och mineral		67,5	5,7 %
Fortum Oil and Gas Oy	Förvärv av isförstärkt fartyg för transport av Nordsjöolja till Finland		
Kemira Oyj	Företagsförvärv i Sverige		
Metall		165,7	14,1 %
Assa Abloy AB (publ)	Förvärv av låsdivision		
Elkem ASA	Miljöinvesteringar i aluminiumverk		
Outokumpu Oyj	Företagsförvärv i Norge		
Rautaruukki Oyj	Investeringar i stålverk		
Sandvik AB (publ)	Förvärv av enheter för krossning och sortering		
SSAB Svenskt Stål AB (publ)	Miljöinvesteringar samt modernisering och utvidgning av masugn		
Verkstadsvarutillverkning		182,1	15,4 %
Autoliv AB (publ)	Forskning och utveckling av säkerhetsutrustning för bilar		
Gambro AB	Forskning och utveckling inom njursjukvårds- och blodkomponentteknologi		
Haldex AB (publ)	Forskning och utveckling inom fordonsteknik		
Ingenjörskontor Teknopro AB	Investering i produktionsanläggning i Polen		
Metso Abp	Förvärv av svenskt verkstadsindustriföretag		
Partek Oyj Abp	Företagsförvärv i USA		
Volvo Treasury AB (publ)	Forskning och utveckling av ny dieselmotor		
Össur hf.	Företagsförvärv i USA och Sverige		
Övrigt		15,1	1,3 %
Chips Scandinavian Company Ab	Produktivitetshöjande investeringar i Danmark, Norge och Sverige		
Ifas Sport AS	Företagsköp i Norge		
UAB Kuusamet/Kuusakoski	Utrustning för utvinning av multimetaller		
ENERGI OCH MINERALUTVINNING		343,1	29,1 %
Akureyri kommun	Investering i kommunens vatten- och värmedistribution		
AvestaPolarit Oyj Abp	Investering i kromgruva		
DONG Olierør A/S	Utvidgning av oljerørsystem och transportkapacitet		
Elkraft Transmission A.m.b.a	Förvärv av eltransmissionsnät		
Elsam A/S	Finansiering av vindkraftspark till havs sydväst om Jylland i Danmark		
Eltra A.m.b.a	Utbyggnad av eltransmissionsnät mellan Danmark och Sverige		
Esbo Elektriska Abp	Kombikraftverk för produktion av elektricitet och fjärrvärme med naturgas		
Jämsänkosken Voima Oy	Investering i biobränsleeldat kraftverk		
Järvi-Suomen Voima Oy	Uppförande av biobränsleeldat kraftverk		

Kymin Voima Oy	Investering i biobränsleeldat kraftverk		
Linde Finance B.V.	Investering i gasverksamhet		
Oliudreifing ehf.	Köp av oljetanker		
Reykjavík kommun	Investering i ledningsnät för vatten och värme i Reykjavíkområdet		
Trondheim Energiverk AS	Investering i kraftproduktion, distributionsnät och fjärrvärme		
TrønderEnergi AS	Investering i kraftproduktion och elnät		
Vapo Oy	Investering i anläggningar för avfallshantering i Finland		
Vattenfall Treasury AB	Finansiering av köp av energibolag i Polen		
BYGGVERKSAMHET		55,3	4,7 %
Lemminkäinen Danmark A/S	Företagsförvärv i Danmark		
Lemminkäinen Norge AS	Företagsförvärv i Norge		
Skanska Financial Services (publ)	Företagsförvärv i Polen		
YIT-Yhtymä Oyj	Företagsförvärv i Sverige		
HANDEL OCH TJÄNSTER		113,5	9,6 %
Bilia AB	Investering i serviceverkstäder, lager och IT		
Jaakko Pöyry Group Oyj	Förvärv av polskt konsultbolag inom skogsindustri		
Opin kerfi hf.	Förvärv av svenskt databolag		
Orkla ASA	Företagsköp inom tidningsbranschen i Danmark		
Smáralind ehf.	Investering i köpcentrum		
Vitrolife AB (publ)	Finansiering av produktionsanläggning inom biomedicin i USA		
TRANSPORT OCH KOMMUNIKATION		87,9	7,5 %
Eimskip	Utveckling av transportnät mellan Skandinavien, Island och Nordamerika		
Finnair Oyj	Investering i ny flygplansflotta		
Københavns Lufthavne A/S	Ombyggnad av flygplats till följd av inträde i Schengen-området		
SAS Scandinavian Airlines System	Investering i nya flygplan av typ Airbus		
BANK OCH FINANSFÖRMEDLING		83,6	7,1 %
Aktia Sparbank Abp	Ramkredit, små och medelstora företag i Finland		
Ferðamálasjóður	Ramkredit, refinansiering av projekt inom isländsk turismnäring		
Lánasjóður sveitarfélaga	Ramkredit för utlåning till kommuner på Island		
Landshypotek AB	Ramkredit, små och medelstora företags miljöinvesteringar		
Lokalbanken i Nordsjælland A/S	Ramkredit, små och medelstora företag i Danmark		
Ringkjøbing Landbobank A/S	Ramkredit, små och medelstora företag i Danmark		
Roskilde Bank A/S	Ramkredit, små och medelstora företag i Danmark		
Skjern Bank A/S	Ramkredit, små och medelstora företag i Danmark		
Sparbanken Gripen	Ramkredit, små och medelstora företag i Sverige		
REGIONALLÅN		11,3	1,0 %
Byggðastofnun	Finansiering av fondens utlåning på Island		
TOTALT NORDISKA LÅN		1 179,1	100,0 %

P.g.a. avrundning kan totalbeloppet avvika från summan av de enskilda beloppen.

INTERNATIONELLA LÅN 2001

PROJEKTINVESTERINGSLÅN

			Avtalat EUR milj.
Afrika och Mellanöstern			
Jordanien	Kungadömet Jordanien	Lån för ett flygsäkerhetsprojekt på flygplatserna i Amman och Aqaba	2,0
Sydafrika	Development Bank of Southern Africa (DBSA)	Låneprogram för investeringar i infrastrukturprojekt	8,5
Sydafrika	Industrial Development Corporation (IDC)	Låneprogram för investeringar i länder söder om Sahara	32,9
Sydafrika	Infrastructure Finance Corporation Ltd (INCA)	Låneprogram för investeringar i kommunala infrastrukturprojekt	10,9
Sydafrika	RMB International, Dublin, Ltd. (Rand Merchant Bank)	Låneprogram för investeringar i länder söder om Sahara	22,3
Turkiet	Greater Eskisehir Municipality	Lån för ett spårvägsprojekt i staden Eskisehir	28,4
			105,0
Asien			
Filippinerna	Development Bank of the Philippines	Låneprogram för investeringar i olika sektorer	21,8
Filippinerna	Smart Communications, Inc.	Lån för investeringar i mobiltelefonnät	35,4
Kina	Folkrepubliken Kina	Låneprogram för investeringar i olika sektorer	70,8
Kina	Folkrepubliken Kina	Låneprogram för investeringar i hälsovårdssektorn	44,9
Vietnam	Republiken Vietnam	Lån för kapacitetsutökning vid pappersbruket Bai Bang	22,1
			195,0
Baltikum			
Estland	Republiken Estland	Lån för ett vägprojekt	45,0
Estland	AS Eesti Energia	Lån för investeringar i energisektorn	15,0
Estland	AS Sampo Pank	Låneprogram för investeringar i små och medelstora företag	6,3
Lettland	Mortgage and Landbank of Latvia	Låneprogram för investeringar i bostadssektorn	17,8
Litauen	Lithuanian Road Administration	Låneprogram för investeringar i vägnätet	67,4
			151,5
Central- och Östeuropa			
Kroatien	VIPnet d.o.o	Tilläggs lån för investeringar i mobiltelefonnät	9,0
			9,0
Latinamerika			
Mexiko	América Móvil S.A. de C.V	Lån för investeringar i mobiltelefonnät	34,0
Regionalt	Corporación Andina de Fomento (CAF)	Låneprogram för investeringar i CAF:s medlemsländer	35,4
Regionalt	Central American Bank for Economic Integration (CABEI)	Låneprogram för investeringar i CABEI:s medlemsländer	33,7
			103,1
MILJÖINVESTERINGSLÅN			
Ryssland	Ryska Federationen	Lån för investeringar i Kaliningrads vatten- och avloppssystem	14,9
Ryssland	Kola Mining and Metallurgical Company	Lån för miljöinvesteringar i nickelsmältverket Petjenga Nikel på Kolahalvön	34,0
			48,9
BALTISKA INVESTERINGSLÅN			
Estland	Kreenholmi Valduse AS	Lån för investeringar i textilindustriföretag	4,5
			4,5
TOTALT INTERNATIONELLA LÅN 2001			617,0

P.g.a. avrundning kan totalbeloppet avvika från summan av de enskilda beloppen.

LÅNGFRISTIG UPPLÅNING 2001

Valuta	Belopp milj.	Belopp EUR	Emissionskurs	Nominell ränta %	Maturitet år	Ledande/Arrangerande bank
BÖRSNOTERADE SYNDIKERADE OBLIGATIONSÅN						
GBP	20	31	107,016 %		1)	2020 Royal Bank of Canada Europe Limited
GBP	20	31	111,755 %		1)	2024 Royal Bank of Canada Europe Limited
ZAR	100	14	99,350 %	11,000 %		2006 The Toronto-Dominion Bank
GBP	150	242	99,884 %	5,200 %		2032 The Royal Bank Scotland Plc
GBP	50	81	101,220 %	5,250 %		2019 UBS AG
GBP	250	188	47,120 %	0,000 %		2016 The Royal Bank Scotland Plc
GBP	100	75	45,950 %	0,000 %		2016 The Royal Bank Scotland Plc
GBP	100	74	44,501 %	0,000 %		2016 The Royal Bank Scotland Plc
SEK	3 000	326	99,891 %	5,250 %		2006 Svenska Handelsbanken
NTD	5 000	158	100,000 %	3,550 %		2004 Citibank Securities (Taiwan) Limited
NTD	3 500	111	100,000 %	3,650 %		2006 Citibank Securities (Taiwan) Limited
NOK	400	50	101,928 %	6,000 %		2006 Fortis Bank

ÖVRIGA BÖRSNOTERADE LÅN

USD	100	118	100,000 %	5,700 %		2007 HSBC Bank Plc
USD	40	12	27,852 %	0,000 %		2021 Salomon Brothers International Ltd.

ÖVRIGA LÅN

JPY	2 000	18	100,600 %	FRN	2) 3)	2026 Nomura International Plc
JPY	3 000	28	100,600 %	FRN	2) 3)	2026 Nomura International Plc
JPY	500	5	100,050 %	FRN	2) 4)	2011 Kokusai Europe Limited
HKD	150	21	100,000 %	6,120 %		2008 BNP PARIBAS
JPY	3 000	28	100,600 %	FRN	2) 3)	2026 Nomura International Plc
JPY	500	5	100,000 %	FRN	2) 3)	2021 Mizuho International Plc
HKD	130	18	100,000 %	5,700 %		2006 Goldman Sachs International
JPY	1 100	10	100,000 %	FRN	2) 3)	2021 Salomon Brothers International Ltd.
JPY	1 100	10	100,000 %	FRN	2) 3)	2021 Mizuho International Plc
JPY	1 000	9	100,500 %	FRN	2) 3)	2026 Daiwa Securities SB Capital Markets Europe Ltd.
JPY	1 300	12	100,500 %	FRN	2) 3)	2031 Daiwa Securities SB Capital Markets Europe Ltd.
JPY	1 000	9	100,600 %	FRN	2) 3)	2026 Nomura International Plc
JPY	1 000	9	100,000 %	FRN	2) 3)	2026 Salomon Brothers International Ltd.
JPY	2 000	20	100,000 %	FRN	2) 3)	2026 Salomon Brothers International Ltd.
JPY	800	8	100,050 %	FRN	2) 3)	2021 Kokusai Europe Limited
JPY	3 000	28	100,000 %	FRN	3)	2016 J.P. Morgan Securities Ltd.
JPY	3 700	35	100,000 %	FRN	2) 3)	2021 Mizuho International Plc
JPY	1 000	9	100,000 %	FRN	2) 3)	2021 Mizuho International Plc
JPY	1 600	15	100,050 %	FRN	2) 3)	2021 Kokusai Europe Limited
JPY	1 000	9	100,000 %	FRN	2) 3)	2031 Salomon Brothers International Ltd.
USD	56	66	100,000 %	5,460 %		2008 Tsubasa Europe Ltd.
JPY	1 000	9	100,000 %	FRN	2) 3)	2021 Kokusai Europe Limited
JPY	2 200	21	100,500 %	FRN	2) 3)	2026 Daiwa Securities SB Capital Markets Europe Ltd.
JPY	1 000	9	100,500 %	FRN	2) 3)	2031 Salomon Brothers International Ltd.
USD	10	11	100,000 %		1) 4)	2011 Mizuho International Plc
EUR	20	20	100,000 %	3,360 %		2005 Tokyo-Mitsubishi International Plc
JPY	1 100	10	100,000 %	FRN	3)	2011 Mizuho International Plc
JPY	1 000	9	100,000 %	FRN	2) 3)	2019 Merrill Lynch International
JPY	5 000	45	100,500 %	FRN	2) 3)	2031 Daiwa Securities SB Capital Markets Europe Ltd.
JPY	1 000	9	100,000 %	FRN	2) 3)	2026 Salomon Brothers International Ltd.
JPY	1 000	9	100,000 %	FRN	1)	2016 Mizuho International Plc
JPY	1 000	9	100,000 %	FRN	2) 5)	2021 Salomon Brothers International Ltd.
HKD	100	15	100,000 %	6,030 %		2008 Barclays Bank Plc

1) Knutet till aktieindex

2) Kan förtidsinlösas

3) Knutet till JPY/USD växelkursen

4) Flytande

5) Knutet till JPY/AUD växelkursen



Bilderna uppifrån:
Cornus suecica
Veronica fruticans
Gentiana nivalis
Rhodiola rosea



FJÄLLBLOMSTER

Fjällblommorna som illustrerar denna årsredovisning har fotograferats av Kari Autto från Muonio i Finland. Under 30 år som gränsbevakare i finska Lappland har han fotograferat fjällblommor på gränsområdena mellan Finland, Sverige och Norge. Att fotografera fjällväxter är en stor utmaning, säger Kari Autto:

–Vinden gör att växterna ständigt är i rörelse, så det är nästan omöjligt att få en absolut skärpa i bilden. Dessutom krävs det ofta stort tålamod att invänta den bästa ljusvinkeln.

Vegetationen i fjällen har genom sin småvuxenhet anpassat sig till det blåsiga och karga klimatet. Fjällväxterna är i själva verket ofta miniatyrarter av större låglandsväxter. En del av arterna på bilderna i denna årsredovisning påträffas förutom i de nordiska fjällen också på Grönland och i Alperna.



ORDLISTA

CEB	Europarådets utvecklingsbank (<i>Council of Europe Development Bank</i>)
EBRD	Europeiska återuppbyggnads- och utvecklingsbanken (<i>European Bank for Reconstruction and Development</i>)
ECB	Europeiska centralbanken (<i>European Central Bank</i>)
EIB	Europeiska investeringsbanken (<i>European Investment Bank</i>)
HIPC-programmet	Program för de mest skuldtunga länderna i världen (<i>Heavily Indebted Poor Countries</i>). Programmet verkställs i nära samarbete med andra multilaterala finansinstitutioner, och Världsbanken ansvarar för programmets koordinering och organisation.
IAS	<i>International Accounting Standards</i> , internationella redovisningsprinciper antagna av <i>International Accounting Standards Board</i> (IASB). Se närmare Noter till bokslutet, s. 48.
IAS 39	Standard för redovisning av finansiella instrument (<i>Financial Instruments: Recognition and Measurement</i>). I huvudsak innebär IAS 39 att samtliga derivatavtal upptas i balansräkningen och att allt flera balansposter redovisas till verkligt värde.
NDEP	Nordliga dimensionens miljöpartnerskap (<i>Northern Dimension Environmental Partnership</i>). EU-initiativ genom vilket man strävar efter att utveckla miljösamarbetet mellan EU-kommissionen, internationella finansinstitutioner samt länder inom och utanför EU. Se närmare avsnittet om Nordens närområden, s. 28–29.
NDF	Nordiska Utvecklingsfonden (<i>Nordic Development Fund</i>)
NEFCO	Nordiska miljöfinansieringsbolaget (<i>Nordic Environment Finance Corporation</i>)
Sida	Styrelsen för internationellt utvecklingssamarbete (<i>Swedish International Development Cooperation Agency</i>). Svensk myndighet för bilateralt internationellt utvecklingssamarbete samt för merparten av Sveriges samarbete med Central- och Östeuropa.
SIVA	Selskapet for industrivekst s.f. Industriutvecklingsbolag för regional och lokal utveckling i Norge.

NIB:s årsredovisning publiceras på svenska och engelska. En delårsrapport som belyser NIB:s verksamhet under perioden 1/1 – 31/8 2002 utkommer i oktober.

Denna årsredovisning är tryckt på finska M-reals Galerie Art Silk. Papperet är miljövänligt.

Personfotografier Matias Uusikylä, Helsingfors.

Naturfotografier Kari Autto, Muonio.

Layout Lowe & Partners, Helsingfors.

Tryck Nomini, Helsingfors 2002.



NORDISKA INVESTERINGSBANKEN

HUVUDKONTOR

Fabiansgatan 34
PB 249
FIN-00171 Helsingfors
Finland
Telefon +358 9 18 001
Telefax +358 9 1800 210

ÖVRIGA KONTOR

Köpenhamn

Landgreven 4
DK-1301 København K
Danmark
Telefon +45 33 144 242
Telefax +45 33 322 676

Oslo

Dronning Mauds gate 15
(hos Eksportfinans)
N-0119 Oslo
Norge
Telefon +47 2201 2201
Telefax +47 2201 2202

Reykjavík

Kalkofnsvegur 1
(i Seðlabanki Íslands byggnad)
IS-150 Reykjavík
Island
Telefon +354 5 699 996
Telefax +354 5 629 982

Stockholm

Västra Trädgårdsgatan 11 B
(i AB Svensk Exportkredits byggnad)
S-111 35 Stockholm
Sverige
Telefon +46 8 613 8525
Telefax +46 8 205 728

Singapore

78 Shenton Way # 16-03
Singapore 079120
Telefon +65 2276 355
Telefax +65 2276 455

Internet

www.nib.int