

Delårsrapport 1–8/2002

Interim report 1–8/2002



DELÅRSRAPPORT

JANUARI – AUGUSTI 2002

PERIODEN I KORTHET

Tecken på uppgång i den ekonomiska tillväxten i de nordiska länderna kunde skönjas först vid mitten av året. Internationellt har konjunkturen vänt uppåt senare än väntat. Återhämtningen i USA och EU blev svag under årets första åtta månader. En klart markerad ekonomisk tillväxt förväntas inte förän under första halvåret 2003. I de nordiska länderna var exporttillväxten fortfarande svag och först under sommaren kunde en svag uppgång i investeringarna noteras. I perioder med svag konjunktur har efterfrågan på NIB:s lån ofta varit god. Under årets första åtta månader ökade bankens nyutlåning inom Norden med 13 %, vilket är klart starkare än ökningstakten för bruttoinvesteringarna i Norden, som stannade vid ca 0,5 %.

Banken uppvisar ett gott resultat för årets första åtta månader. Vid periodens slut uppgick räntenettet till 100 milj. euro mot 98 milj. euro för motsvarande period året innan. Överskottet för räkenskapsperioden uppgick till 97 milj. euro (motsvarande period år 2001: 83 milj. euro). Balansomslutningen uppgick till 14,9 miljarder euro mot 15 miljarder euro vid årsskiftet.

Nettolikviditeten uppgick vid periodens slut till 2 287 milj. euro mot 2 641 milj. euro vid årsskiftet. Det egna kapitalet motsvarade vid periodens slut 1 494 milj. euro jämfört med 1 440 milj. euro vid årsskiftet. Till bankens ägare, de nordiska länderna, betalade banken under verksamhetsperioden ut 39 milj. euro i utdelning av överskottet för år 2001.

Under årets första åtta månader uppgick utbetalningarna av lån och de ställda garantierna till 937 milj. euro jämfört med 927 milj. euro för samma period i fjol. Det utestående lånebeloppet uppgick per 31/8 2002 till 9 929 milj. euro jämfört med 10 067 milj. euro vid årsskiftet.

Kvaliteten på bankens låneportföljer och finansiella motparter har fortsatt hållits på en hög och stabil nivå. Under perioden har banken bokfört reserveringar för befarade kreditförluster om sammanlagt 1,2 milj. euro för två engagemang.

Bankens gynnsamma resultatutveckling under årets första åtta månader förväntas fortsätta till årets slut.

Miljölåneverksamheten är en av hörnstenarna i bankens utlåning. I juni godkände Nordiska ministerrådet en

höjning av bankens speciella miljölåneordning för närområdena från 100 milj. euro till 300 milj. euro. Denna förhöjning är bl.a. en förutsättning för bankens aktiva deltagande i NDEP, Nordliga dimensionens miljöpartnerskap. NDEP verkar för att koordinera och effektivisera finansieringen av angelägna miljöprojekt i nordvästra Ryssland och Kaliningradregionen.

UTLÅNING

Norden

Trots den svaga investeringskonjunkturen har efterfrågan på bankens nordiska lån under årets första åtta månader fortsatt hållits på en tillfredsställande nivå totalt sett och varit speciellt god i Finland. Under perioden ingick banken avtal för 686 milj. euro (618). Totalt utbetalades lån för 716 milj. euro, vilket är en ökning med 83 milj. euro jämfört med samma period föregående år.

Nyutlåningens valutfördelning följer samma mönster som föregående år med euron som dominerande utlåningsvaluta med en andel på 62 % av periodens utbetalningar. Andelen utbetalningar i svenska kronor utgjorde 19 %. Alla de övriga valutorna stod för mellan 1 % och 7 % var.

Stocken av utestående nordiska lån har, på grund av färre låneförfrågningar än väntat och en försvagad dollar, minskat från 7 748 milj. euro vid årsskiftet till 7 711 milj. euro vid slutet av augusti 2002. Utan valutakurseffekt hade de utestående lånen ökat med 137 milj. euro.

Tillverkningsindustrin, som i år i likhet med de senaste åren varit den största sektorn, erhöll under perioden 45 % av utbetalningarna mot 26 % för motsvarande period föregående år. Av utbetalningarna gick över en tredjedel till pappersindustrin för finansiering av miljöförbättrande investeringar eller företagsförvärv över gränserna.

Under årets första åtta månader gick ca en fjärdedel av utbetalningarna till energisektorn. NIB har finansierat investeringar i flera biobränsleddade kraftverk i Finland, i vindkraft i Danmark samt utbyggnad av transmissionsnät i Danmark, Norge och på Island. I likhet med motsvarande period föregående år gick nästan 40 % av utbetalningarna till gränsöverskridande investeringar och drygt 30 % till investeringar i infrastruktur.

Internationell utlåning

Efterfrågan på bankens internationella lån var god under årets första åtta månader, men nya lån beviljades till ett något lägre belopp än under motsvarande period föregående år. Totalt har nya lån för 369 milj. euro beviljats under perioden, 224 milj. euro till 8 enskilda projekt och 146 milj. euro till 11 låneprogram i samarbete med finansiella intermediärer. Under perioden beviljade banken också sin första garanti under projektinvesteringslåneordningen till ett belopp motsvarande 32,4 milj. euro för ett telekommunikationsprojekt i Indien.

Under verksamhetsperioden uppgick låneutbetalningarna inklusive garantier till 221 milj. euro (269). Av de utbetalda lånen gick ca 16 % till Afrika och Mellanöstern, 40 % till Asien, 27 % till Central- och Östeuropa (varav Baltikum utgjorde 19 %) samt 16 % till Latinamerika.

Totalt ingicks avtal om lån motsvarande 334 milj. euro (336). Den utestående lånestocken uppgick till 2 218 milj. euro jämfört med 2 319 milj. euro vid årsskiftet. Nedgången förklaras av dollarkursens försvagning gentemot euron; utan kurseffekten hade lånestocken ökat med 208 milj. euro.

Inom bankens internationella utlåning dominerades utbetalningarna av lån till infrastrukturinvesteringar, främst transport och kommunikation med en andel på 24 % samt energisektorn med 15 %. Andelen utbetalningar till hälso- och sjukvårdssektorn ökade märkbart och utgjorde 15 % av de utbetalda lånen.

NIB undertecknade under perioden ett samarbetsavtal med Europarådets utvecklingsbank CEB. Avtalet skall öka samarbetet mellan de två institutionerna och underlätta möjligheterna för samfinansiering av projekt. Samarbetet förväntas gälla sektorer som hälsovård, utbildning, miljö och finansiering av små och medelstora företags verksamhet.

Banken undertecknade också ett samarbetsavtal med Marocko. Avtalet gör det möjligt att delta i finansieringen av marockanska projekt, både inom den privata och den offentliga sektorn. NIB har idag samarbetsavtal med 36 länder.

Med den statsägda brasilianska utvecklingsbanken Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social – BNDES ingicks avtal om ett låne-

program för finansiering av projekt av ömsesidigt intresse för Brasilien och Norden.

Samarbetet inom ramen för bankens låneprogram utökades under perioden med faciliteter för finansiering av telekommunikationsprojekt i Tunisien samt för finansiering av kommunala investeringar i Sydafrika.

För enskilda projekt avtalades om lån för investeringar inom telekommunikationssektorn i Thailand och med ett cementindustriföretag i Egypten. Vidare avtalade banken om en utökning av tidigare lån till ett telekommunikationsprojekt i Rumänien och ett flygsäkerhetsprojekt i Jordanien.

Nordens närområden

Under perioden ingick NIB avtal med det statsägda estniska kraftbolaget om ett lån avsett för bl.a. modernisering av kraftverken i Narva samt transmission och distribution. Investeringarna skall bidra till att bl.a. svaveldioxid- och koldioxidutsläppen reduceras betydligt samt att kraftverken uppfyller EU:s utsläppsnormer. Dessutom undertecknades det första ordinarie investeringslånet till Baltikum, dvs. lån utan särskilda nordiska garantier. Lånet avtalades med det statsägda lettiska energibolaget och är avsett att finansiera omfattande investeringar i transmission och distribution.

Banken har på detta sätt varit med om att skapa betydande investeringsmöjligheter inom de statliga baltiska kraftbolagen, speciellt i Estland och Lettland. Genom de avtalade lånen är NIB den största enskilda externfinansiären inom den baltiska energisektorn.

Banken finansierar investeringar för att utveckla detaljhandeln i Lettland. Inom ett investeringsprojekt som samfinansieras med IFC och som banken ingick avtal om under perioden, finansieras utvidgning och modernisering av flera köpcentra i Riga.

Då de baltiska länderna och Polen mer och mer börjat betraktas som en del av en utvidgad hemmamarknad för nordiska företag har banken sammanfört baltiska och polska ärenden till en gemensam administrativ enhet.

MILJÖLÅN

Nordliga dimensionens miljöpartnerskap

Banken har en aktiv roll inom Nordliga dimensionens miljöpartnerskap (NDEP), ett partnerskap som syftar till

att koordinera och effektivisera finansieringen av angelägna miljöprojekt med gränsöverskridande effekter inom den nordliga dimensionens område, inledningsvis i nordvästra Ryssland och Kaliningradregionen.

NDEP 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, EU-kommissionen och Ryssland. NIB innehade ordförandeposten i styrgruppen under partnerskapets första verksamhetsår fram till juli 2002.

Den första biståndsgivarkonferensen för miljöpartnerskapet hölls i Bryssel i juli med representanter för potentiella bidragsgivare som deltagare. NDEP:s stödfond, vars uppgift är att samla in gävomedel, aktiverades i och med att konferensen samlade 110 milj. euro i biståndsmedel för arbetet med både miljö- och kärnavfallsproblem. Flera bidrag ställdes i sikte. Medlen kan utnyttjas i finansieringen av NDEP-projekt i kombination med långfristiga lån från de internationella finansinstitutionerna och lokala medel.

Styrgruppen för NDEP har valt 12 prioriterade projekt i Ryssland. Bland de projekt som genomförs under NIB:s ledning kan nämnas det sydvästra avloppsreningsverket i S:t Petersburg. NIB har beviljat ett lån på 42 milj. euro till projektet som har en totalkostnad på ca 190 milj. euro.

Höjning av miljölåneramen

Nordiska ministerrådet godkände i juni en höjning av bankens miljölåneordning för närområdena (MIL) från 100 milj. euro till 300 milj. euro. Förhöjningen kan träda i kraft då den nationella behandlingen i medlemsländerna är avslutad. I slutet av augusti uppgick bankens engagemang under MIL till 93,4 milj. euro.

Ett av de viktigaste projekten inom ramen för miljölåneordningen är moderniseringen av nickelsmältverket i Petjenga på Kolahalvön. Under perioden inleddes utbetalningen av biståndsmedel till projektet och konstruktionsarbetet har påbörjats.

För att skärpa fokuseringen på arbetet med miljöprojekt i nordvästra Ryssland har banken upprättat en intern projektorganisation för dessa projekt inom den nordliga dimensionen.

FINANSAKTIVITETER

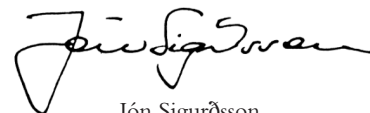
Under årets åtta första månader gjordes 66 (35) upplåningstransaktioner i 10 (7) olika valutor till ett belopp motsvarande 1 679 milj. euro (1 889). Återbetalningarna av tidigare upptagna lån motsvarade 1 329 milj. euro (1 167). Den totala upplåningen mot skuldbevis utgjorde vid utgången av perioden 12 307 milj. euro mot 12 298 milj. euro vid årsskiftet.

Japanska yen har varit bankens viktigaste upplåningsvaluta hittills under år 2002. Banken har emitterat obligationer denominerade i japanska yen motsvarande 663 milj. euro fördelat på 47 transaktioner som motsvarar 40 % av den totala upplåningen. En stor del av transaktionerna bestod av lån som var riktade till privata japanska investerare, så kallade Uridashitransaktioner.

Under årets första åtta månader har banken genomfört 8 transaktioner i amerikanska dollar på totalt 263 milj. vilket motsvarar 17 % av årets upplåning. Därutöver har nya taiwanesiska dollar, Hongkong-dollar och euro utgjort de viktigaste upplåningsvalutorna under perioden. Banken emitterade under perioden ett obligationslån i isländska kronor. Lånet är NIB:s första emission på den isländska marknaden.

Ränteswapkontrakt till ett nominellt belopp av 674 milj. euro (518) ingicks under perioden. Kontrakten uppgick i slutet av augusti 2002 till ett nominellt belopp av 5 539 milj. euro (5 430). Valutaswapkontrakt ingicks till ett värde av 1 987 milj. euro (3 015). Dessa kontrakt uppgick i slutet av augusti 2002 till ett nominellt belopp av fordringar om 10 266 milj. euro (10 542) och skulder om 10 515 milj. euro (10 935).

Helsingfors i oktober 2002



Jón Sigurðsson
Verkställande direktör

Resultaträkning (EUR 1 000)

	1/1-31/8 2002	1/1-31/8 2001	1/1-31/12 2001
Ränteintäkter	354 759	505 596	713 756
Räntekostnader	-254 907	-407 939	-566 866
Räntenetto	99 853	97 657	146 890
Provisions- och avgiftsintäkter	3 264	2 639	5 306
Provisionskostnader och avgifter	-891	-717	-1 011
Resultat av finansiella transaktioner	7 500	4 700	5 356
Valutakursdifferenser	11	-118	-57
Summa intäkter	109 737	104 161	156 483
Kostnader			
Administrationskostnader	13 141	12 343	18 395
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	1 580	3 563	4 259
Reservering för befarade kreditförluster, återföring (-)	1 092	447	390
Summa kostnader	15 813	16 353	23 044
Överskott före värdejusteringar	93 924	87 808	133 439
Värdejusteringar i enlighet med IAS 39	2 997	-4 755	-2 719
Räkenskapsperiodens överskott	96 921	83 053	130 720

Balansräkning (EUR 1 000)

	31/8 2002	31/8 2001	31/12 2001
Tillgångar			
Kassa och banktillgodohavanden	6 535	5 773	7 630
Placeringar och fordringsbevis			
Placeringar hos kreditinstitut	862 876	1 435 287	1 103 652
Fordringsbevis	2 672 977	3 074 436	2 614 037
	3 535 853	4 509 723	3 717 689
Utestående lån			
Utestående lån	9 882 218	9 428 205	10 035 869
Värdejusteringar i enlighet med IAS 39	46 958	32 184	31 113
	9 929 176	9 460 389	10 066 982
Immateriella tillgångar	1 725	1 335	1 294
Materiella tillgångar	35 335	36 394	36 137
Övriga tillgångar			
Swapfordringar	373 472	400 975	395 990
Värdejusteringar i enlighet med IAS 39	658 694	482 496	443 707
Övriga tillgångar	10 040	11 273	12 645
	1 042 206	894 744	852 342
Upplupna räntor och provisioner	341 592	336 866	341 579
Summa tillgångar	14 892 423	15 245 225	15 023 653
Skulder och eget kapital			
Skulder			
Upplåning från kreditinstitut	308 577	264 166	254 356
Upplåning mot skuldbevis			
Emissionslån	11 164 415	11 655 757	11 355 831
Övrig upplåning	300 817	303 728	260 123
Värdejusteringar i enlighet med IAS 39	842 083	718 259	681 749
	12 307 314	12 677 744	12 297 703
Övriga skulder			
Swapskulder	617 632	806 248	931 985
Värdejusteringar i enlighet med IAS 39	-143 904	-211 412	-214 199
Övriga skulder	5 755	9 702	4 571
	479 482	604 538	722 357
Upplupna räntor och provisioner	303 123	304 007	308 774
Summa skulder	13 398 496	13 850 455	13 583 189
Eget kapital			
Grundkapital	4 000 000		
varav garantikapital	-3 595 740		
Inbetalat grundkapital	404 260	404 260	404 260
Reservfond	553 952	529 432	553 952
Reservering för kreditrisker	327 000	276 000	327 000
Reservering för kreditrisker (PIL)	98 200	84 000	98 200
Reservering för HIPC-initiativet	4 000	2 000	4 000
Reservering för utdelning	-	-	39 000
Odisponerat periodöverskott	96 921	83 053	-
Övriga värdejusteringar i enlighet med IAS 39	9 594	16 025	14 051
Summa eget kapital	1 493 927	1 394 770	1 440 463
Summa skulder och eget kapital	14 892 423	15 245 225	15 023 653
Garantiåtaganden	32 283	32 844	32 572

Nordiska Investeringsbankens räkenskaper förs i euro. EUR 1,00 per 30/8 2002 = DKK 7,43 / ISK 86,42 / NOK 7,38 / SEK 9,17 / USD 0,98. Bankens redovisning upprättas i överensstämmelse med *International Accounting Standards* (IAS). Redovisningsprinciperna och beräkningsmetoderna i denna delårsrapport överensstämmer med de som användes i bankens senaste årsredovisning.

INTERIM REPORT

JANUARY–AUGUST 2002

THE PERIOD IN BRIEF

The first signs of rising economic growth could not be discerned until the middle of the year in the Nordic countries. Internationally, the economy has begun its turnaround later than expected. The economic recovery in the USA and the EU remained weak in the first eight months of the year, and definite signs of significant economic growth are not expected until the first half of 2003. Export growth continued to be weak in the Nordic countries, and it was only by summer that a weak increase in investment could be noticed. The demand for NIB's loans has often been good during periods when the economy has been weak. Growth in the Bank's new lending in the Nordic countries during the first eight months of 2002 was 13%. This is distinctly stronger than the rate of growth in gross investments in the Nordic countries, which remained around 0.5%.

The Bank shows good financial and operational results for the first eight months of the year. Net interest income at period-end amounted to EUR 100 million, compared with EUR 98 million for the same period in 2001. Period profits amounted to EUR 97 million (corresponding period in 2001: EUR 83 million). Total assets amounted to EUR 14.9 billion, compared with EUR 15 billion at year-end 2001.

Net liquidity amounted to EUR 2,287 million at end-of-period, compared with EUR 2,641 million at end-2001. Equity corresponded to EUR 1,494 million at period-end, compared with EUR 1,440 million at end-2001. The Bank paid out EUR 39 million in dividends to the Bank's owners, the Nordic countries, from profits for the year 2001.

During the first eight months of 2002, loans disbursed and guarantees issued amounted to EUR 937 million, compared with EUR 927 million for the same period last year. Loans outstanding amounted to EUR 9,929 million on 31 August 2002, compared with EUR 10,067 million at year-end 2001.

NIB has continued to maintain the quality of its lending portfolio and financial counterparties at a high, stable level. During the period under review, the Bank has recorded provisions for anticipated loan losses in a total amount of EUR 1.2 million, in respect of two separate transactions.

The favourable development of the Bank's profits for the first eight months of the year is expected to continue through year-end 2002.

Environmental lending is one of the cornerstones of the Bank's lending activities. This past June, the Nordic

Council of Ministers approved an increase in the Bank's special Environmental Investment Loan facility for the neighbouring areas to the Nordic countries, from EUR 100 million to EUR 300 million. This increase is a prerequisite for the Bank's continued active participation in the NDEP, the Northern Dimension Environmental Partnership. The NDEP's mission is to coordinate and make efficient use of available financing for urgent environmental projects in northwestern Russia and the Kaliningrad region.

LENDING

Nordic countries

Despite the weakness in investment activities, the demand for the Bank's Nordic lending remained at a generally satisfactory level during the first eight months of 2002, and was particularly good in Finland. The Bank entered into Nordic lending agreements in the amount of EUR 686 million (618) during the period under review. A total of EUR 716 million was disbursed under loans, which is a EUR 83 million increase compared with the same period last year.

The currency distribution of new lending follows the same pattern as last year: the euro is the dominant lending currency, with a 62% share of disbursements during the period. The Swedish krona had a 19% share, with all the other currencies accounting for between 1% and 7% each.

The fact that borrowers extended the repayment periods of fewer loans than expected, combined with a weak dollar, led to a decline in the stock of outstanding Nordic loans from EUR 7,748 million at year-end 2001 to EUR 7,711 million at the end of August 2002. Without taking the foreign exchange effect into consideration, outstanding loans would have increased by EUR 137 million.

The manufacturing sector has been the largest of NIB's borrowing sectors this year as in recent years. During the period under review, this sector accounted for 45% of disbursements, compared with 26% for the corresponding period in 2001. More than a third of disbursements were made to the pulp and paper industry to finance environmental investments or cross-border corporate acquisitions.

Approximately one-fourth of disbursements during the first eight months of 2002 went to the energy sector. NIB has financed investments in several bio-fuelled power plants in Finland, in wind power in Denmark, as well as in expansion of power transmission networks in Denmark, Norway and Iceland.

As in the corresponding period in 2001, almost 40% of disbursements went to cross-border investments and roughly 30% to infrastructure investments.

International lending

Demand for the Bank's international loans was good during the first eight months of the year, but somewhat less new loans were granted compared to the same period last year. A total of EUR 369 million in new loans has been granted during the period under review: EUR 224 million for 8 separate projects, and EUR 146 million for 11 loan programmes in cooperation with financial intermediaries. During the period, NIB also approved its first guarantee under the Project Investment Loan facility, in an amount corresponding to EUR 32.4 million, for a telecommunications project in India.

Loan disbursements, including guarantees issued, amounted to EUR 221 million (269) during the period under review. About 16% of loans disbursed went to Africa and the Middle East, 40% to Asia, 27% to Central and Eastern Europe (of which 19% to the Baltic countries), and 16% to Latin America.

Total loan agreements entered into corresponded to the equivalent of EUR 334 million (336). Loans outstanding amounted to EUR 2,218 million, compared with EUR 2,319 million at year-end 2001. The reduction in this total is explained by the weakening of the US dollar against the euro. Excluding exchange rate effects total international loans outstanding would have increased by EUR 208 million.

The Bank's international loan disbursements were dominated by disbursements to infrastructure investments. Transportation and communications were the major sectors, with a 24% share, as well as the energy sector with a 15% share. The share of disbursements to the health care sector rose noticeably, amounting to 15% of loans disbursed.

During the period under review, NIB signed a Memorandum of Understanding with the Council of Europe Development Bank (CEB). The agreement's goal is to promote co-operation between the two institutions and facilitate the cofinancing of projects. The cooperation is expected to take place in sectors such as health care, education, environment, and the financing of small and medium-sized companies' operations.

The Bank also signed a Cooperation Agreement with Morocco. The agreement makes it possible for NIB to participate in financing Moroccan projects in

the public as well as the private sector. NIB has signed agreements such as these with 36 countries.

NIB signed an agreement concerning a loan programme with the Brazilian state-owned Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social – BNDES for financing projects of mutual interest for Brazil and the Nordic countries.

Cooperation within the framework of the Bank's loan programmes increased during the period, with the addition of programmes to finance telecommunications projects in Tunisia as well as financing of municipal investments in South Africa.

Loans were signed for the financing of individual projects in the telecommunications sector in Thailand and in the cement industry in Egypt. The Bank also agreed to increase the amount of previous loans to a telecommunications project in Rumania and an aviation security project in Jordan.

Neighbouring regions

During the period NIB signed an agreement with the state-owned Estonian energy company for a loan designed to modernise the power plants in Narva, as well as for electrical transmission and distribution. The investments are aimed at helping significantly to reduce sulphur dioxide and carbon dioxide emissions, and to enable the power plants to comply with the EU's emission standards. Furthermore, the first ordinary investment loan, i.e. not supported by special Nordic guarantees, to the Baltic area was signed during the period. The loan was signed with the state-owned Latvian energy company, and is aimed at financing wide-ranging investments in electrical transmission and distribution.

In this way, the Bank has been part of creating significant investment possibilities within the state-owned Baltic power companies, particularly in Estonia and Latvia. By virtue of these loans, NIB has become the largest individual external financial source for the Baltic energy sector.

The Bank is financing investment to develop the retail sector in Latvia. The expansion and modernisation of several shopping centres in Riga are being financed as part of an investment project that is cofinanced with the IFC. The Bank signed the loan agreement for this project during the period under review.

In light of the fact that the three Baltic countries and Poland are increasingly being regarded as part of a broader home-market for Nordic companies, the Bank has joined the Baltic and Polish lending activities into one operating unit.

ENVIRONMENTAL LENDING

Northern Dimension

Environmental Partnership

The Bank plays an active role in the Northern Dimension Environmental Partnership (NDEP), a partnership that aims at coordinating and making effective the financing of urgent environmental projects with cross-border effects in the Northern Dimension Area. This area initially has been designated as northwestern Russia and the Kaliningrad region.

NDEP consists of a Steering Group and a Fund. Its operations are led by the Steering Group, which prioritises projects and chooses a lead bank for each individual project. The EBRD, EIB, NIB, the World Bank, the EU Commission, and Russia are permanent members of the Steering Group. NIB held the Steering Group's chairmanship during the Partnership's first year of operations, up until July 2002.

The first pledging conference for the Environmental Partnership was held in Brussels in July, with representatives of potential contributors participating. NDEP's support fund, which is created to solicit grant funds, was activated with the receipt of pledges at the conference of EUR 110 million in grant funds for its work with both environmental and nuclear waste problems. Additional contributions were conditionally pledged. The funds can be used to finance NDEP projects in combination with long-term loans from the international financial institutions and with local funds.

The Steering Group for NDEP has chosen 12 prioritised projects in Russia. One of the projects that will be carried out under NIB's leadership is the southwestern wastewater treatment plant in St. Petersburg. NIB has granted a loan amounting to EUR 42 million to the project, the total cost of which will be some EUR 190 million.

Increase in environmental lending ceiling

In June the Nordic Council of Ministers approved an increase in the Bank's Environmental Investment Loan facility for the neighbouring areas (MIL) from EUR 100 million to EUR 300 million. The increase can enter into force when the proposal has been approved at the national level in the member countries. At the end of August, the Bank's commitments under MIL amounted to EUR 93.4 million.

One of the most important projects within the MIL facility is the modernisation of the nickel smelter plant in Pechenga on the Kola peninsula. During the period under review, disbursement of

grant funds for this project was begun, and construction work has commenced.

In order to sharpen the focus on the work of environmental projects in northwestern Russia, the Bank has set up an internal project organisation for these projects within the Northern Dimension framework.

FINANCIAL OPERATIONS

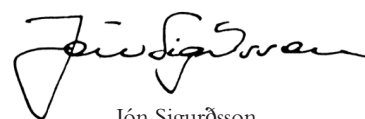
During the year's first eight months, 66 (35) borrowing transactions were carried out in 10 (7) different currencies, in an amount corresponding to EUR 1,679 million (1,889). Repayment of borrowings previously entered into corresponded to EUR 1,329 million (1,167). Total borrowing against certificates amounted to EUR 12,307 million at period-end, compared with EUR 12,298 million at year-end 2001.

The Japanese yen has been the Bank's most important borrowing currency up until now in the year 2002. The Bank has issued bonds denominated in Japanese yen corresponding to EUR 663 million, distributed among 47 transactions, which corresponds to 40% of total borrowing. A large part of the transactions consisted of borrowings aimed at private Japanese investors, so-called Uri-dashi transactions.

During the first eight months of the year, the Bank has carried out 8 US dollar borrowing transactions for a total amount of USD 263 million, which corresponds to 17% of the period's borrowing. The new Taiwanese dollar, the Hong Kong dollar, and the euro have constituted the most important other borrowing currencies during the period. NIB also carried out a borrowing transaction in Icelandic kronur with a public bond issue. This was NIB's first bond issue on the domestic Icelandic market.

NIB entered into interest rate swap contracts during the period for a nominal value of EUR 674 million (518). The interest rate swap contracts amounted to a nominal value of EUR 5,539 million (5,430) as of the end of August 2002. NIB signed foreign exchange swap contracts in a value of EUR 1,987 million (3,015). Such contracts amounted to a nominal value at end-August 2002 of EUR 10,266 million (10,542) in amounts owed to the Bank, and EUR 10,515 million (10,935) in amounts owed by the Bank.

Helsinki, October 2002



Jón Sigurðsson
President and CEO

Profit and loss account (EUR 1 000)

	Jan.-Aug. 2002	Jan.-Aug. 2001	Jan.-Dec. 2001
Interest income	354,759	505,596	713,756
Interest expense	-254,907	-407,939	-566,866
Net interest income	99,853	97,657	146,890
Fee and commission income	3,264	2,639	5,306
Fee and commission expense	-891	-717	-1,011
Net profit on financial operations	7,500	4,700	5,356
Foreign exchange profit/loss	11	-118	-57
Operating income	109,737	104,161	156,483
Expenses			
General administrative expenses	13,141	12,343	18,395
Depreciation and write-down in value of tangible and intangible assets	1,580	3,563	4,259
Provision for possible loan losses, reversals (-)	1,092	447	390
Total expenses	15,813	16,353	23,044
Profit before value adjustments	93,924	87,808	133,439
Value adjustments according to IAS 39	2,997	-4,755	-2,719
Profit for the period	96,921	83,053	130,720

Balance sheet (EUR 1 000)

	31 Aug. 2002	31 Aug. 2001	31 Dec. 2001
Assets			
Cash and balances with banks	6,535	5,773	7,630
Placements and debt securities			
Placements with credit institutions	862,876	1,435,287	1,103,652
Debt securities	2,672,977	3,074,436	2,614,037
	3,535,853	4,509,723	3,717,689
Loans outstanding			
Loans outstanding	9,882,218	9,428,205	10,035,869
Value adjustments according to IAS 39	46,958	32,184	31,113
	9,929,176	9,460,389	10,066,982
Intangible assets	1,725	1,335	1,294
Tangible assets	35,335	36,394	36,137
Other assets			
Swap receivables	373,472	400,975	395,990
Value adjustments according to IAS 39	658,694	482,496	443,707
Other assets	10,040	11,273	12,645
	1,042,206	894,744	852,342
Accrued interest and fees receivable	341,592	336,866	341,579
Total assets	14,892,423	15,245,225	15,023,653
Liabilities and equity			
Liabilities			
Amounts owed to credit institutions	308,577	264,166	254,356
Debts evidenced by certificates			
Debt securities in issue	11,164,415	11,655,757	11,355,831
Other debt	300,817	303,728	260,123
Value adjustments according to IAS 39	842,083	718,259	681,749
	12,307,314	12,677,744	12,297,703
Other liabilities			
Swap payables	617,632	806,248	931,985
Value adjustments according to IAS 39	-143,904	-211,412	-214,199
Other liabilities	5,755	9,702	4,571
	479,482	604,538	722,357
Accrued interest and fees payable	303,123	304,007	308,774
Total liabilities	13,398,496	13,850,455	13,583,189
Equity			
Authorised and subscribed capital	4,000,000		
of which callable capital	-3,595,740		
Paid-in capital	404,260	404,260	404,260
Statutory reserve	553,952	529,432	553,952
Credit risk reserve	327,000	276,000	327,000
Loan loss reserve (PIL)	98,200	84,000	98,200
HIPC initiative reserve	4,000	2,000	4,000
Appropriation to dividend payment	-	-	39,000
Unappropriated profit for the period	96,921	83,053	-
Other value adjustments according to IAS 39	9,594	16,025	14,051
Total equity	1,493,927	1,394,770	1,440,463
Total liabilities and equity	14,892,423	15,245,225	15,023,653
Guarantee commitments	32,283	32,844	32,572

The Nordic Investment Bank's accounts are kept in euro. On 30 August 2002, EUR 1.00 = DKK 7.43 / ISK 86.42 / NOK 7.38 / SEK 9.17 / USD 0.98. The Bank's Financial Statements are prepared in accordance with the International Accounting Standards (IAS). The accounting principles and calculation methods used in this Interim report are consistent with those used in the Annual report for the year 2001.

Finansieringsanalys / Statement of cash flows (beloppen i / amounts in EUR 1 000)

	Jan.-Aug. 2002	Jan.-Aug. 2001	Jan.-Dec. 2001
Kassaflöde från rörelsen / Cash flows from operating activities	89 813	107 619	160 470
Investeringar / Investing activities	35 671	-252 793	-876 660
Finansiering / Financing activities	-479 265	653 245	444 225
Förändring i likvida medel / Change in cash and cash equivalents	-353 781	508 072	-271 965
Likvida medel vid periodens början / Cash and cash equivalents at beginning of period	2 641 036	2 913 001	2 913 001
Likvida medel vid periodens slut / Cash and cash equivalents at end of period	2 287 255	3 421 073	2 641 036

Förändringar i eget kapital / Changes in equity (beloppen i EUR milj. / amounts in EUR million)

	Jan.-Aug. 2002	Jan.-Aug. 2001	Jan.-Dec. 2001
Eget kapital vid periodens början / Equity at 1 Jan.	1 440	1 348	1 348
Inbetalat grundkapital / Paid-in capital	-	10	10
Reservfond / Statutory reserve	-	-	25
Reservering för kreditrisker / Credit risk reserve	-	-	51
Reservering för kreditrisker PIL / Loan loss reserve (PIL)	-	-	14
Reservering för HIPC-initiativet / HIPC initiative reserve	-	-	2
Utbetalning av utdelning / Dividend payment	-39	-39	-39
Reservering för utdelning / Appropriation to dividend payment	-	-	39
Övriga värdejusteringar enligt IAS 39 / Other value adjustments according to IAS 39	-4	-7	-9
Odisponerat periodöverskott / Unappropriated profit for the period	97	83	-
Summa förändringar i eget kapital / Changes in equity, total	54	47	93
Eget kapital vid periodens slut / Equity at end of period	1 494	1 395	1 440

Nyckeltal (EUR milj.) / Key figures (EUR million)

	Jan.-Aug. 2002	Jan.-Aug. 2001	Jan.-Dec. 2001
Räntenetto / Net interest income	100	98	147
Överskott / Profit	97	83	131
Utbetalade lån och ställda garantier / Loans disbursed and guarantees issued	937	927	1 686
Avtalade lån / New loan agreements	1 020	953	1 795
Nyupplåning / New debt issues	1 679	1 889	2 099
Överskott/genomsnittligt eget kapital / Profit/average equity (%)	9.9	9.1	9.5
	31 Aug. 2002	31 Aug. 2001	31 Dec. 2001
Eget kapital / Equity	1 494	1 395	1 440
Eget kapital/balansomslutning / Equity/total assets (%)	10.0	9.1	9.6
Eget kapital+garantikapital/balansomslutning (%) / Equity+callable capital/total assets (%)	34.2	32.7	33.5

