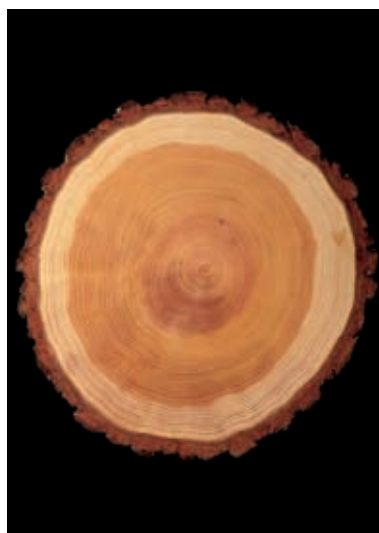


Årsredovisning 2004





INNEHÅLL

Detta är NIB	4
Mission och strategi	5
Verkställande direktörens översikt	6
Fem år i sammandrag	10
Nordens ekonomi	12
Upplåning och kapitalförvaltning	16
Kapitalstruktur	19
Nordisk utlåning	20
Utlåning i Baltikum	23
Internationell utlåning	25
Nordliga dimensionen	28
NIB och miljön	32
Finansiella riktlinjer och riskstyrning	36
Styrelsens förvaltningsberättelse 2004	40
Resultaträkning	46
Balansräkning	47
Förändringar i eget kapital	48
Kassaflödesanalys	49
Noter till bokslutet	50
Revisionsberättelser	68
Kontrollkommittén 2004	70
Styrelsen 2004	71
Nya medlemsländer	72
Styrande organ 2005	73
Ledningsgruppen	75
NIB:s organisation	76
Personal	77
Nordiska lån 2004	78
Internationella lån 2004	80
Långfristig upplåning 2004	81
Förkortningar	83

DETTA ÄR NIB

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

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

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

NIB har huvudkontor i Helsingfors samt kontor i Köpenhamn, Oslo, Reykjavik, Stockholm och Singapore. Banken hade per 31/12 2004 sammanlagt 147 anställda.

DETTA FINANSIERAR NIB

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

Hög prioritet har investeringar som främjar det ekonomiska samarbetet mellan medlemsländerna. Lån och garantier ges för investeringar som tryggar energi-

försörjning, förbättrar infrastruktur eller stöder forskning och utveckling. Hög prioritet har projekt som förbättrar miljön i medlemsländerna och i deras närområden. NIB kan delta i finansieringen av inkommande direktinvesteringar med sysselsättningsfrämjande effekter i medlemsländerna. I olika delar av världen finansierar NIB investeringar som är av ömsesidigt intresse för mottagarlandet och för medlemsländerna.

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

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

LÅN I MEDLEMSLÄNDERNA

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

NIB finansierar:

- projekt inom tillverkningsindustrin, bland annat investeringar i industrianläggningar,
- infrastruktursatsningar inom energisektorn, samfärdsl, telekommunikation, vattenförsörjning och avfallshantering,
- miljöinvesteringar, både inom näringslivet och den offentliga sektorn,
- gränsöverskridande investeringar, bland annat företagsförvärv,
- forskning och utveckling,
- utländska investeringar i medlemsländerna,
- befrämjande av de ekonomiska villkor-

en för små och medelstora företag i prioriterade områden.

LÅN UTANFÖR MEDLEMSLÄNDERNA

Kärnan i NIB:s utlåning utanför medlemsländerna är lån under bankens projektinvesteringslåneordning. Det är fråga om långfristiga lån – upp till 20 år – för projekt på tillväxtmarknaderna i Afrika och Mellanöstern, Asien, Central- och Östeuropa samt Latinamerika. Lånen ges företrädesvis till låntagarlandets regering eller en offentlig finansinstitution. Projektinvesteringslån beviljas även utan statsgaranti, främst till infrastrukturinvesteringar inom privatsektorn. Lån beviljas för upp till hälften av projektets totalkostnad. Lånen kan användas för finansiering av alla typer av projektkostnader inklusive de lokala kostnaderna. Lånen ges till marknadsmässig ränta och i den valuta som kunden önskar. Hittills har projektinvesteringslån lämnats för projekt i ca 40 länder.

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

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

Nyckeltal (i miljoner EUR)			År 2004 i korthet	
	2004	2003		
Räntenetto	163	155	• ett gott finansiellt resultat • överskott 172 miljoner EUR • räntenetto 163 miljoner EUR • utdelning till ägarna 55 miljoner EUR • hög kvalitet på låneportföljen och bankens finansiella motparter • energi och miljö viktiga sektorer inom låneverksamheten • nya låneavtal om miljöprojekt i Östersjöregionen och nordvästra Ryssland • utvidgade möjligheter att ge lån till länder utanför Norden • ny överenskommelse om NIB undertecknad och ratificerad • förberedelser för Estlands, Lettlands och Litauens medlemskap i NIB	
Kärnöverskott	147	139		
Överskott	172	151		
Utbetalade lån	1 348	1 841		
Avtalade lån	1 657	1 859		
Utestående lån	10 279	10 522		
Garantiåtaganden	25	29		
Nyupplåning	1 808	3 258		
Utestående upplåning				
mot skuldbevis	12 355	13 087		
Nettolikviditet	2 876	2 744		
Balansomslutning	16 363	16 666		
Eget kapital/balansomslutning (%)	10,9	9,9		
Överskott/genomsnittligt				
eget kapital (%)	10,1	9,5		
Antal anställda	147	147		

MISSION OCH STRATEGI

MISSION

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

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

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

På tillväxtmarknaderna utanför medlemsländerna finansierar banken projekt

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

STRATEGI

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

- verka som katalysator för gränsöverskridande samarbete inom näringslivet i medlemsländerna genom finansiering av nyinvesteringar, infrastruktursatsningar och strukturförbättringar, i synnerhet gränsöverskridande investeringar.
- främja internationaliseringen av näringslivet i medlemsländerna genom att delta i finansiering av inkommande investeringar och företags satsningar utanför medlemsländerna.
- i egenskap av multilateral finansinstitution delta i finansiering av projekt på tillväxtmarknaderna utanför medlems-

länderna som främjar internationaliseringen av näringslivet i medlemsländerna och därigenom samarbetet mellan företag i utvecklings- och transitionsländer och företag i medlemsländerna.

- bidra med finansiering till den ekonomiska omvandlingen och utvecklingen i medlemsländernas närområden.
- spela en viktig roll i finansieringen av miljöförbättrande investeringar i Norden och i Östersjö- och Barentsregionerna.
- samarbeta med och komplettera andra kreditgivare i och utanför medlemsländerna. Finansiering av små och medelstora företags investeringar är en viktig uppgift inom detta samarbete.
- utveckla personalens specialkunskaper och kompetens inom bankens verksamhetsområde.
- vinnlägga sig om att bibehålla högsta kreditvärdighet för att kunna komplettera kreditväsendet i medlemsländerna med långfristiga krediter på förmanliga villkor. För detta ändamål, som är grundläggande för bankens affärsidé, söker banken vara i främsta ledet inom finansiell riskstyrning och kostnadseffektivitet.

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ÖVERSIKT



År 2004 blev ett märkesår i Nordiska Investeringsbankens historia. Den 11 februari 2004 undertecknade representanter för de nordiska och baltiska ländernas regeringar en ny överenskommelse om NIB. Överenskommelsen trädde i kraft den 1 januari 2005. Den innebar att Estland, Lettland och Litauen blev medlemmar i NIB på samma villkor som Danmark, Finland, Island, Norge och Sverige, som för 30

år sedan grundade banken. Utvidgningen av NIB:s ägarkrets är också en viktig händelse i utvecklingen av relationerna mellan Norden och Baltikum. NIB är den första samnordiska mellanstatliga institution där de baltiska länderna är medlemmar.

Bankens uppdrag att främja hållbar ekonomisk utveckling genom långfristig finansiering av gränsöverskridande investeringar, miljöskydd och internationalisering av näringslivet får en bredare verksamhetsbas i och med utvidgningen. Dessutom befinner de nya medlemsländerna sig i en kapitalkrävande omvandling och anpassar sig som bäst till den gemensamma europeiska marknadens spelregler. Banken står därmed inför viktiga uppgifter under kommande år. NIB har goda förutsättningar att framgångsrikt genomföra dessa uppdrag i kraft av sin finansiella och institutionella styrka.

NIB uppvisar ett gott resultat för verksamhetsåret 2004. Överskottet på 172 miljoner EUR, jämfört med 151 miljoner EUR året innan, var det bästa någonsin i bankens historia. Kvaliteten på bankens tillgångar, både lånestocken och den finansiella portföljen, var vid utgången av året på samma höga nivå som vid årets början. Avkastningen på eget kapital 2004 uppgick till 10,1 %, vilket är 6,6 % högre än NIB:s räntebenchmark, den femåriga euroräntan i swapkontrakt. Också efter denna måttstock mätt var resultatet det bästa hittills.

Styrelsen har föreslagit en utdelning på 55 miljoner EUR. Därmed uppgår de dividender som banken har betalat från verksamhetens början år 1976 till totalt 450 miljoner EUR. Av summan har 405 miljoner EUR betalats sedan 1994.

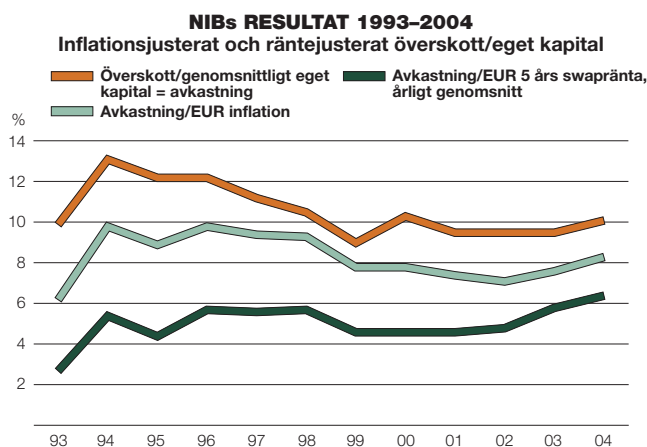
Den internationella konjunktur-

uppgången under 2004 ledd av USA och de stora länderna i Asien förmådde inte märkbart stärka tillväxten i Europa. Tillväxten i Norden var dock något starkare än i det övriga Europa. Osäkerhet om konjunkturuppgångens styrka och varaktighet medförde försiktighet i investeringsbesluten inom näringslivet. Detta tillsammans med näringslivets goda likviditet försvagade efterfrågan på investeringslån. NIB lyckades ändå hålla volymen av avtalade nya lån på en rimlig nivå. Ett antal förtida återbetalningar av lån, den försvagade dollarn och dröjsmål i utbetalningar ledde dock till att stocken av utestående lån nominellt gick ned med 2,3 % till 10,3 miljarder EUR. Korrigerat för växelkursändringar var lånestocken oförändrad mellan åren 2003 och 2004. Lånestockens tillväxt förväntas 2005 återgå till den långsiktiga trenden med stark tillväxt.

NIB:s goda resultat, effektiva riskstyrning och starka ägarkrets ger banken en god ställning på de internationella kapitalmarknaderna. Under de senaste åren har bankens upplåningsstrategi byggts på en blandning av stora, globala benchmarkemissioner och mindre emissioner riktade till nischer på marknaden. Med denna strategi har NIB lyckats etablera sig med lånevillkor som är bland de bästa i kretsen av internationella finansinstitutioner. Upplåningsvolymen under 2004 var avsevärt mindre än under de föregående två åren, men förväntas öka igen år 2005 till omkring 3 miljarder EUR.

REDOVISNING, RISKSTYRNING OCH REVISION

För bankens ställning på kapitalmarknaderna är det viktigt att tillämpa internationellt vedertagna redovisningsstandar-



der i bokslutet. NIB har sedan 1994 gjort upp sitt bokslut i enlighet med *International Accounting Standards* (IAS). IAS är i ständig utveckling och år 2001 infördes standarden IAS 39 med nya principer för behandlingen av finansiella instrument. Huvudregeln i denna standard är att i bokslutet ta upp finansiella instrument till deras verkliga värde, *fair value*. NIB har tillämpat IAS 39 från och med bokslutet för 2001 och följer således IAS, eller det som i dag kallas *International Financial Reporting Standards* (IFRS).

Under verksamhetsåret 2004 utvecklade banken en modell för kreditriskstyrning omfattande både låne- och finansverksamheten. Modellen bygger på räkningsanalys, sannolikhetskalkyl och finansstatistiska metoder. Detta nya verktyg skall göra det möjligt att systematiskt värdera den risk som varje enskild transaktion medför för banken. Modellen kompletterar traditionella metoder för bedömning av kapitalbehov och reserveringar, samt för prissättning och portföljstyrning. Den nya kreditriskmodellen implementeras för närva-

rande. Ett av bankens mål är att alltid vara i främsta ledet inom finansiell riskstyrning.

NIB har kontinuerligt strävat efter att utveckla sin riskhantering. Efter en grundlig översyn av bankens finansiella riktlinjer och riskhanteringsmetoder år 1995 infördes nya metoder och system för riskgradering, rapportering och kontroll av kredit- och marknadsrisker. Syftet var att säkerställa att banken uppfyller höga krav på riskstyrning och kontroll i en föränderlig finansiell omgivning. En oberoende riskstyrningsavdelning etablerades för att följa upp denna genomgång. År 1996 hade en integrerad riskklassificering av alla bankens motparter genomförts, både inom låne- och finansverksamheten. Samtidigt infördes systematisk benchmarking i bankens portföljförvaltning av både långfristiga placeringar och likvida medel.

Banken eftersträvar att stadigt förbättra sin organisatoriska struktur för effektivitet och säkerhet genom att tydligt separera affärsskapande verksamhet från rapportering och revision. Bankens

interna revision har förstärkts både resursmässigt och metodologiskt de senaste åren. NIB har fått bekräftelse på att dess interna revision är av hög internationell standard och uppfyller de krav som ställs av *Institute of Internal Auditors*. För NIB:s externa revision svarar en kontrollkommitté, som är helt fristående från bankens styrelse och tillsatt av bankens ägare.

LÅNEVERKSAMHETENS LÅNGSIKTIGA UTVECKLING

Efter en svacka i början av 1990-talet har bankens utlåning uppvisat en stark tillväxttrend under det senaste årtiondet.

Utlåningen inom medlemsländerna är kärnan i bankens låneverksamhet. Vid slutet av verksamhetsåret 2004 uppgick utestående lån inom Norden till 8,2 miljarder EUR vilket innebär en fördubbling under det senaste årtiondet. Den nordiska lånestockens trendmässiga tillväxttakt har varit 6–7 % per år under denna period. Taket för den ordinarie utlåningen enligt stadgarna är för närvarande 12,7 miljarder EUR. Följaktligen finns det gott om utrymme för bankens kärnverksamhet under de kommande åren.

I enlighet med ägarnas prioriteringar och bankens långsiktiga strategi har lån till projekt utanför Norden fått en växande roll i verksamheten. I slutet av 2004 utgjorde lån till låntagare inom Norden 80 % av den totala lånestocken, medan lån till motparter utanför Norden stod för 20 %. I början av 1994 var motsvarande andelar cirka 85 % och 15 %. NIB:s speciella låneordningar, PIL och MIL, utgör ett gott underlag för en fortsatt ökning av lån till projekt utanför medlemsländerna. Projektinvesteringslåneordningen PIL, som ägarna backar upp med särskilda garantier, är grunden för den internationella utlåningen. För

bankens medlemsländer är projektexport en viktig förutsättning för ekonomisk tillväxt. Vid utgången av verksamhetsåret 2004 uppgick lånestocken utanför Norden till 2,1 miljarder EUR. I början av 1994 uppgick denna stock till 709 miljoner EUR; den har således tredubblats sedan dess. Den trendmässiga tillväxttakten för bankens internationella utestående lån har varit 8–9 % per år under denna period.

Redan under 2003 började PIL-verksamheten närma sig då gällande lånetak på 3,3 miljarder EUR. Ågarna beslöt därför att utvidga låneramen till 4,0 miljarder EUR från den 1 juli 2004. Samtidigt åtog sig banken ett större ansvar för eventuella kreditförluster under PIL-låneordningen, som har varit förlustfri under två årtionden. Utvidgningen av PIL-ramen skapar utrymme för fortsatt tillväxt i NIB:s internationella verksamhet. Utrymmet för PIL-lån utökades dessutom med 232 miljoner EUR på grund av en överföring av PIL-lånen i Estland, Lettland och Litauen till bankens ordinarie låneportfölj i slutet av år 2004. När PIL-låneordningen etablerades 1982 var den totala låneramen 390 miljoner EUR. I dag är den 4 miljarder EUR, eller mer än tio gånger större.

En viktig del av NIB:s mission är finansiering av miljöinvesteringar. Av bankens totala lånestock i slutet av 2004 svarade miljölånen för nästan en femtedel. Låneramen för miljöinvesteringar i Nordens närområden, MIL, som etablerades år 1996 och bygger på speciella garantier från ågarna, är av stor vikt för bankens verksamhet i Östersjö- och Barentsregionerna. MIL-ramen, som sedan början av 2003 uppgår till 300 miljoner EUR, var avgörande för NIB:s initiativ till etablerandet av Nordliga dimensionens miljöpartnerskap, NDEP,

och för bankens aktiva roll inom detta partnerskap. NDEP:s syfte är att aktivera och koordinera multilaterala bankers, bilaterala biståndsgivares, EU-kommissionens och Ryska federationens finansiering av viktiga miljöprojekt i den nordliga dimensionens område.

Inledningsvis fokuserar NDEP på miljöprojekt i nordvästra Ryssland för att råda bot på stora miljöproblem från Sovjettiden. I många fall har dessa projekt gränsöverskridande effekter. NIB var ordförande för NDEP:s styrgrupp under partnerskapets första verksamhetsår 2001–2002. NIB innehar denna ordförandepost på nytt sedan juli 2004. NDEP:s investeringsprogram omfattar tretton prioriterade miljöprojekt med en totalkostnad på nära 2 miljarder EUR. NIB ansvarar för sju av dessa tretton projekt och Europeiska återuppbyggnads- och utvecklingsbanken EBRD för de övriga sex. NDEP har redan rönt betydande framgångar när det gäller traditionella miljöinvesteringar. NDEP-stödfondens relativt blygsamma bidrag har gjort det möjligt att mobilisera betydande finansiering från internationella finansinstitutioner till förmån för miljön i Östersjö- och Barentsregionerna. I slutet av år 2004 hade stödfonden för NDEP beviljat bidrag på 46 miljoner EUR för finansiering av miljöinvesteringar på totalt ca 900 miljoner EUR. Av totalsumman kommer mer än hälften som långfristiga lån från internationella finansinstitutioner till ryska motparter. Ryska bidrag, både från statsbudgeten och från andra källor, svarar för återstoden.

Under verksamhetsåret 2004 inledde NIB samarbete med den ryska privatsektorn för begränsning av skadliga utsläpp till vatten och luft samt effektivisering av industrin på kusterna av de stora sjöarna Ladoga och Onega.

NDEP har etablerat ett första investeringsprogram på 500 miljoner EUR för upprepning och förvar av radioaktivt avfall och förbrukat kärnbränsle på Kolahalvön. Konkreta projekt inom NDEP:s nukleära del kommer att påbörjas under 2005.

Flaggskeppet bland NDEP:s projekt är utan tvekan Sydvästra avloppsreningsverket (SWTP) i S:t Petersburg vars finansiering NIB har lett. SWTP är strukturerat som ett offentligt-privat samarbetsprojekt, med aktieägare i projektbolaget från både Ryssland och Norden. Reningsverket förväntas bli klart sommaren 2005. Detta första NDEP-projekt färdigställs till en totalkostnad på ca 190 miljoner EUR och kommer drastiskt att minska utsläppen av orenat avloppsvatten från femmiljonstaden S:t Petersburg, som hör till de största enskilda föroreningskällorna vid Östersjön.

NIBs ROLL I ÖSTERSJÖREGIONEN

Återhämtningen i den internationella ekonomin breddades under 2004 till att omfatta flera regioner och sektorer. Tillväxten i Förenta staterna och Asien är fortsättningsvis gynnsam och även i euroområdet syns tecken på en uppgående konjunktur. Den positiva konjunkturutvecklingen väntas fortsätta under 2005.

Sedan år 2000 har Östersjöregionens länder uppvisat kraftigare ekonomisk tillväxt än det övriga Europa. Detta gäller framför allt länderna på Östersjöns östra kust, dvs. Ryssland, Estland, Lettland, Litauen och Polen. Dessa länder har sedan sekelskiftet 2000 haft en tillväxttakt mellan 6 och 7 % per år. Tillväxten som kan förväntas fortsätta de närmaste åren är mer än dubbelt högre

än i euroområdet eller Norden. Eftersom dessa länder har en mycket lägre inkomstnivå än euroområdet och Norden är en markant högre tillväxttakt nödvändig under en längre period för att de skall hinna i kapp övriga Europa. För Norden är det en klar fördel att ha snabbt växande länder med stora investeringsbehov som nära grannar. Fördelen blir ännu tydligare i ljuset av att industrins investeringar i Norden och EU har befunnit sig i en konjunktursvacka de senaste åren. Förhoppningen inom nordisk projektexport är att den positiva utvecklingen i Nordens östra grannländer skall fortsätta samtidigt som konjunkturerna för hela Europa blir gynnsamma. Mot slutet av 2004 och i början av 2005 fanns tecken på att näringslivets investeringar i Norden börjar ta fart efter stiltje de senaste åren. Förutsättningar för att tillväxten i NIB:s lånestock kan återgå till sin långsiktiga starka trend borde således föreligga.

Fortsatt ekonomisk tillväxt i regionen Norden-Baltikum förutsätter ändamålsenlig finansiering av investeringar. NIB har i enlighet med sitt uppdrag varit mycket aktiv i österled det senaste årtiondet, speciellt i Estland, Lettland och Litauen. De baltiska ländernas medlemskap i NIB från årsskiftet är en naturlig fortsättning på denna utveckling och ger en bredare bas för bankens integrationsmandat och utåtriktade verksamhet.

För Östersjöregionens framtida utveckling är frågan om Rysslands integrering i det öppna, traktatreglerade, globala handelssystemet av stor vikt – inte enbart på grund av den ryska marknadens storlek utan också för att trygga regionens stabilitet. Förhoppningsvis kommer samhällsutvecklingen i Ukraina och Vitryssland de närmaste åren att göra det möjligt för NIB att även finansiera

projekt i dessa länder. Rysslands ratificering av Kyotoavtalet inger hopp om att ett WTO-medlemskap för Ryssland kan vara nära förestående, vilket vore ett stort steg framåt för gränsöverskridande handel och investeringar i regionen.

Frihandel, infrastrukturuppbyggnad, gränsöverskridande investeringar samt bekämpning av miljöföroreningar är vad som främst behövs för att stödja fortsatt ekonomisk tillväxt och stabilitet i Östersjöregionen. NIB samarbetar med Europeiska investeringsbanken EIB, EBRD och EU:s stödfonder både i EU:s nya medlemsländer och i Ryssland för att främja en dylik utveckling.

EU:s relationer med Ryssland är av stor betydelse i detta sammanhang. Nordliga dimensionen och inte minst NDEP kan tjäna som en nyttig *testing ground* för att förbättra dessa relationer. Det är viktigt att bygga på erfarenheterna inom NDEP och utreda möjligheterna att etablera liknande partnerskap för finansiering av infrastruktur i allmänhet inom den nordliga dimensionen för att komma till skott med de stora uppgifter som finns på infrastrukturiområdet i regionen.

NIB går ansvarsfulla uppgifter till mötes under kommande år, både inom medlemsländerna och i grannländerna i österled. Låneverksamheten inom medlemsländerna kommer utan tvekan att kunna visa en god tillväxt framöver. Målet bör vara en ännu starkare tillväxt än detta i långivningen utanför medlemsländerna, både när och fjärran. Både de nordiska och de baltiska länderna som små, öppna marknadsekonomier kan endast uppnå hög tillväxt genom exportdriven verksamhet. Det finns goda marknadsförutsättningar för projektexport till Central- och Östeuropa, men även till Asien och Latinamerika.

NIB är väl förberedd för dessa utmaningar med sin starka finansiella position och välfungerande organisation. Det senaste årtiondets utveckling av bankens verksamhet, som har kännetecknats av internationalisering och satsning på infrastruktur och miljöinvesteringar, visar att det är fullt möjligt att förena bankens övergripande mandat med goda finansiella resultat. Bankens riskstyrning, som kontinuerligt har utvecklats under denna period, har varit av stor betydelse för denna framgång.

När jag i april detta år lämnar min befattning som verkställande direktör för banken kan jag med tillfredsställelse blicka tillbaka på de elva år jag har haft förmånen att leda NIB:s verksamhet. Bankens goda resultat under denna period bygger inte minst på personalens professionella arbetsinsatser. Jag känner djup tacksamhet för det goda samarbete jag har haft med mina medarbetare i NIB under alla dessa år. Samtidigt ser jag med tillförsikt på NIB:s framtid under ledning av min efterträdare på VD-posten, Johnny Åkerholm. Han tar över rodret på ett välfungerande, effektivt och sjödueligt fartyg med god bemanning.

Helsingfors i mars 2005

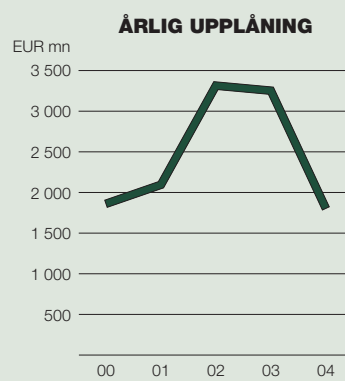
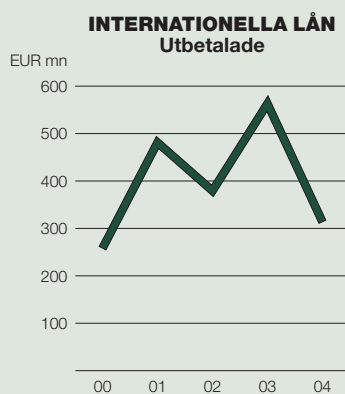
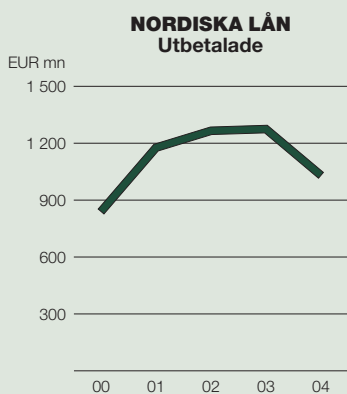
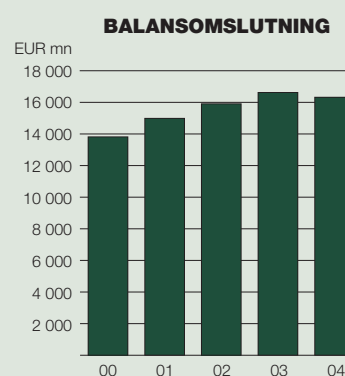
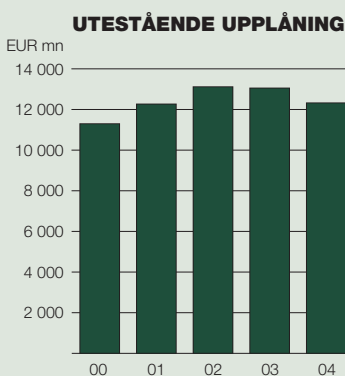
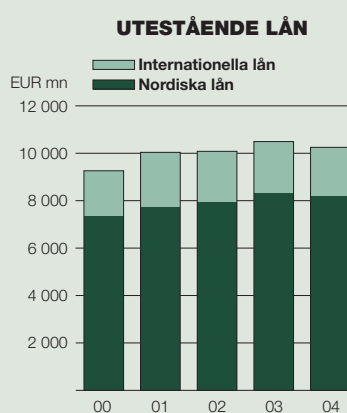
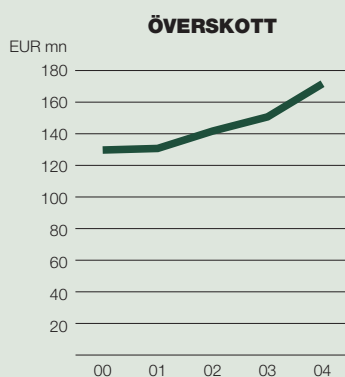
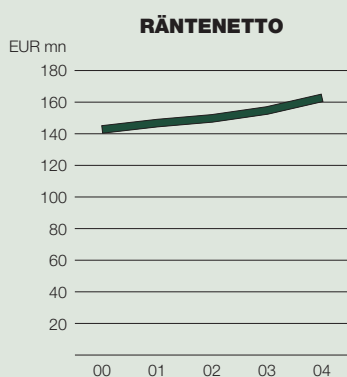


Jón Sigurðsson

FEM ÅR I SAMMANDRAG (I MILJONER EUR)

	2004	2003	2002	2001	2000
RESULTATRÄKNING					
Räntenetto	163	155	150	147	143
Provisionsintäkter och -kostnader m.m.	8	6	7	7	6
Administrationskostnader, av- och nedskrivningar	-24	-22	-22	-23	-20
Kärnöverskott ¹⁾	147	139	135	130	128
Kurseffekter i tradingportföljen	20	3	10	3	4
Reservering för befarade kreditförluster	4	-	-3	-	-2
Anpassning till säkringsredovisning	2	8	-	-3	-
Årets överskott	172	151	142	131	130
BALANSRÄKNING					
<i>Tillgångar</i>					
Likvida medel, placeringar och fordringsbevis	4 546	4 384	4 304	3 734	3 922
Utestående lån	10 279	10 522	10 110	10 067	9 288
Immateriella och materiella tillgångar	42	37	36	36	40
Upplupna räntor och övriga tillgångar	1 495	1 723	1 498	1 187	600
Balansomslutning	16 363	16 666	15 948	15 024	13 850
<i>Skulder och eget kapital</i>					
Upplåning från kreditinstitut	417	367	381	254	228
Utestående upplåning mot skuldbevis	12 355	13 087	13 150	12 298	11 326
Upplupna räntor och övriga skulder	1 811	1 563	877	1 031	970
Inbetalat grundkapital	404	404	404	404	394
Reservfond	645	645	554	529	469
Kreditriskfonder	550	440	429	362	332
Andra värdejusteringar	9	10	11	14	-
Årets överskott	172	151	142	131	130
Balansomslutning	16 363	16 666	15 948	15 024	13 850
VERKSAMHETEN					
<i>Utbetalade</i>					
Nordiska lån	1 033	1 277	1 268	1 179	842
Internationella lån	315	564	380	482	259
Utbetalade lån totalt	1 348	1 841	1 648	1 661	1 101
<i>Utställda</i>					
Nordiska garantier	-	-	-	25	-
Internationella garantier	-	-	-	-	3
Utställda garantier totalt	-	-	-	25	3
<i>Utestående vid årets slut</i>					
Nordiska lån	8 192	8 350	7 975	7 748	7 357
Internationella lån	2 087	2 172	2 135	2 319	1 931
Utestående lån totalt	10 279	10 522	10 110	10 067	9 288
<i>Garantiåtaganden vid årets slut</i>					
Nordiska garantier	25	29	32	33	8
Internationella garantier	-	-	-	-	25
Garantiåtaganden totalt	25	29	32	33	33
<i>Årlig upplåning mot skuldbevis</i> (inklusive kapitaliseringar)					
	1 808	3 258	3 320	2 099	1 865
Antal anställda (vid årets slut)	147	147	144	137	129

¹⁾ Kärnöverskottet består av årets överskott korrigerat med anpassning till säkringsredovisning och kurseffekter i den marknadsvärderade portföljen samt reserveringar för befarade kreditförluster och återföringar av dessa.



NORDENS EKONOMI

De gynnsamma internationella ekonomiska konjunkturerna som präglade 2004 väntas fortgå, men uppsvinget väntas bli något mer dämpat under 2005. Den ekonomiska tillväxten som år 2004 framför allt byggde på konsumtion och export, kommer under 2005 främst att drivas av en ökning i investeringarna.

BNP-tillväxten väntas i OECD-området bli i genomsnitt 2,9 % år 2005. Däremot blir återhämtningen i Europa fortfarande blygsam med en BNP-ökning i euroområdet på endast 1,9 %. I Norden ser bilden något ljusare ut än i det övriga Europa. De nordiska länderna väntas nå upp till en BNP-tillväxt på i genomsnitt 3,2 % under 2005, vilket är tydligt över EU-genomsnittet. De tre baltiska länderna är inne i en kraftig tillväxtfas och väntas få en genomsnittlig BNP-tillväxt under 2005 på drygt 6 %. För världsekonomi är det USA och

Asien som väntas vara de mest betydelsefulla drivkrafterna. Tillväxten i exporten för Asiens del väntas bli omkring 15 % och för USA:s del nära 7 %.

Den ekonomiska politiken i de nordiska länderna styrs av långsiktiga mål att nå hög ekonomisk tillväxt, hög sysselsättning samt låg och stabil inflation. För att uppnå detta har länderna valt en makroekonomisk politik som främst baseras på sunda offentliga finanser. Ländernas befolkningsstruktur ställer också krav på ett högt offentligt sparande och på att de offentliga finanserna skall hålla en sund struktur. Detta för att kunna bibehålla den välfärd som Norden har uppnått.

Den offentliga sektorns sparande i Norden har varit relativt högt under ett flertal år. För att undvika en fördjupning av konjunktursvackan under 2003 såg sig de nordiska länderna tvungna att öka de offentliga utgifterna. När de norska

oljeinkomsterna exkluderas i beräkningen av den offentliga sektorns genomsnittliga sparande, reducerades det till 0,6 % av BNP såväl under 2003 som under 2004. Under 2005 beräknas det offentliga sparandet igen stiga till ca 1 %. Inklusiv de norska oljeinkomsterna blir det genomsnittliga offentliga sparandet i Norden 3,5 % under 2005.

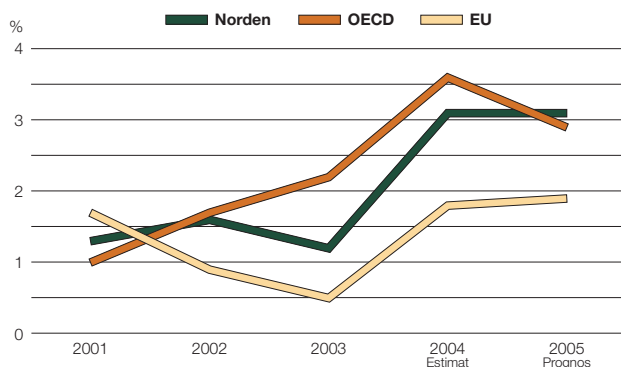
KAPITAL- OCH VALUTAMARKNADERNAS

Den amerikanska centralbanken Federal Reserve har i sin penningpolitik sedan sommaren 2004 gått in för en åtstramning av ekonomin. Styrräntan har successivt höjts som en följd av den goda tillväxten i den amerikanska ekonomin. En fortsatt stram amerikansk penningpolitik är att vänta under första hälften av 2005, medan Europeiska centralbanken sannolikt följer en något mer försiktig penningpolitisk linje. Trots att de ekonomiska utsikterna ser ljusare ut i euroområdet än på flera år finns det ett stort utbud av lediga resurser och den låga inflationen skapar inte tryck på snabba ekonomiskpolitiska åtgärder. I takt med en stramare penningpolitik förväntas de internationella obligationsräntorna stiga under 2005.

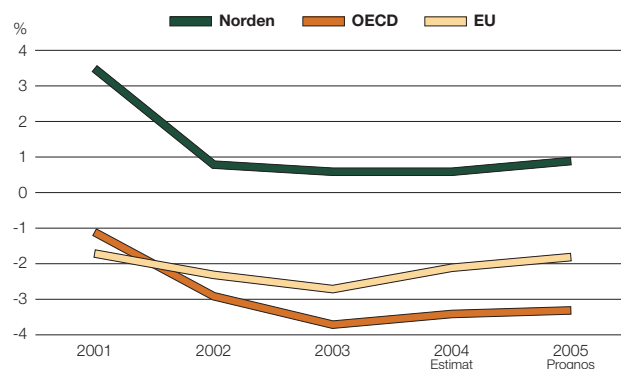
De amerikanska obligationsräntorna har stigit och trenden visar på en fortsatt stigande räntenivå. Den tioåriga räntan på amerikanska statsobligationer var i slutet av året 4,3 % och den väntas stiga till 5,1 % fram till slutet av 2005. De tioåriga statsobligationernas ränta i Tyskland var i slutet av året 3,8 % och förväntas stiga till 4,5 % fram till slutet av 2005.

Under den senare hälften av 2004 försvagades den amerikanska dollarn efter att ha stärkts något under början av året. I slutet av 2004 nådde dollarn en rekordlåg nivå gentemot euron och den japanska yenen. Flera makroekonomiska faktorer talar för att den amerikanska dollarn fortsättningsvis kommer att försvagas under 2005. Det stora underskottet i USA:s bytesbalans är en av de viktigaste orsakerna till dollarns försvagning. De internationella prognosinstituten uppskattar att den amerikanska dollarn kan komma att försvagas till mellan 1,30 och 1,40 dollar per euro fram till slutet av 2005.

BRUTTONATIONALPRODUKT
Årlig förändring i procent



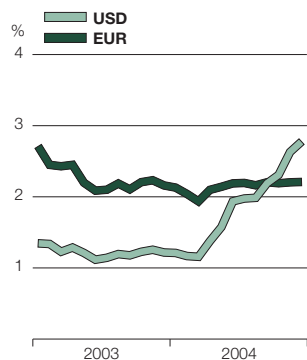
OFFENTLIGA FINANSER
Nettobalans i procent av BNP



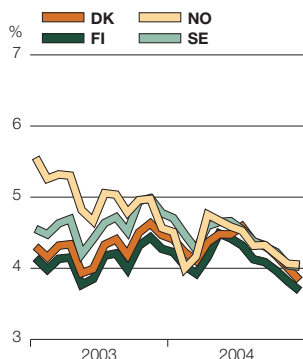
UTVECKLINGEN I NORDEN

De nordiska länderna hade under år 2004 en ekonomisk tillväxt på 3,3 %. Den främsta drivkraften för tillväxten var en god ökning i privatkonsumtionen, som främjades av ett gynnsamt ränteläge och sänkta skatter på löneinkomsterna. Den

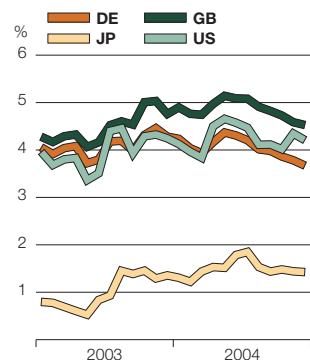
6 MÅNADERS DOLLAR- OCH EURORÄNTA



NORDISKA RÄNTOR 10 års statsobligationer



INTERNATIONELLA RÄNTOR 10 års statsobligationer



internationella konjunkturuppgången och tillväxten i världshandeln har gett välkommen stimulans åt den nordiska exportindustrin. Även investeringsefterfrågan ökade tydligt under den senare hälften av 2004.

Under 2005 väntas investeringarna och utrikeshandeln utgöra det viktigaste underlaget för en relativt god ekonomisk tillväxt i Norden. BNP antas öka med 3,2 % under 2005. Den genomsnittliga ökningen i bruttoinvesteringarna bedöms bli ca 6 % och exporttillväxten väntas också bli i genomsnitt 6 %. Bredden och stabiliteten i den ekonomiska tillväxten underbyggs ytterligare av en ökning i bostadsbyggandet i samtliga nordiska länder.

Danmark

BNP-tillväxten i Danmark uppskattas ha varit 2,4 % under 2004 och beräknas bli 2,7 % under 2005. Den internationella konjunkturuppgången stärker Danmarks export, och ett ökat kapacitetsutnyttjande beräknas leda till ökade investeringar. Näringslivets investeringar beräknas öka med drygt 4 % under 2005 och exporten antas få nästan en lika stor ökning. Den offentliga sektorns budgeterade överskott är 1,4 % av BNP.

Arbetslösheten har under en längre tid varit på en stabil nivå mellan 5 % och 6 % och uppskattas bli 5,6 % under 2005. Inflationen i Danmark beräknas vara ca 2 % år 2005, vilket är i linje med landets penningpolitik.

Finland

I Finland ökade BNP med 3,7 % under 2004. År 2005 bedöms den under tidigare år starka konsumtionsökningen ersättas av en god tillväxt i export och investeringar. Exporten antas öka med drygt 4 % och näringslivets investeringar beräknas få en tillväxt på 3 %. BNP-tillväxten beräknas bli 3,3 % under 2005. Den offentliga sektorns överskott i budgeten för 2005 är 1,6 % av BNP eller något lägre än år 2004.

Arbetslösheten är fortfarande hög, den beräknas bli 8,4 % under 2005, vilket är den högsta nivån bland länderna i Norden. Finlands penningpolitik styrs av Europeiska centralbanken. Finland har uppnått ECB:s inflationsmål på högst 2 % och inflationen beräknas bli 1,2 % under 2005, jämfört med en mycket låg nivå på 0,2 % under 2004.

Island

Island väntas för tredje året i följd få en god BNP-tillväxt. Tillväxten var 5,8 % under 2004 och antas bli mellan 5,0 % och 5,5 % under 2005. Den starka ekonomiska uppgången på Island är en följd av stora investeringsprojekt inom energiförsörjningen och aluminiumindustrin. Ökningen i näringslivets investeringar väntas bli 26 % under 2005, medan bruttoinvesteringarna antas öka med 23 %. Den offentliga sektorns finansiella sparande har budgeterats till 1,5 % av BNP för 2005.

Arbetslösheten är låg på Island och beräknas bli 2,8 % under 2005. Sysselsättningen har stärkts tack vare det gynnsamma ekonomiska läget i landet. Den isländska centralbankens inflationsmål är 2,5 % med en tillåten variation på 1,5 procentenheter. Under 2004 var inflationen 3,2 % och den beräknas hålla denna nivå under 2005.

Norge

Den norska ekonomin återhämtade sig väl under 2004. För Norge som helhet väntas BNP-tillväxten år 2005 bli 3,7 %. BNP för Fastlands-Norge ökade år 2004 med 3,5 % och väntas öka med 3,8 % år 2005. Den privata konsumtionen har varit den främsta drivkraften, men även investeringarna ökar i god takt. Basen för den ekonomiska tillväxten i Norge breddas ytterligare av de goda exportutsikterna inför 2005. Investeringarna förväntas få den starkaste ökningen inom offshore och sjöfart, men även investeringarna i Fastlands-Norges industri bedöms få en god ökning på ca 4 % under 2005.

Arbetslösheten väntas minska marginellt till 4,1 % under 2005. Inflationen ökar från den låga nivån år 2004 på 0,4 %. Bland annat på grund av en aviserad höjning av mervärdesskatten beräknas inflationen i Norge stiga till 1,4 % under 2005.

Sverige

BNP-tillväxten i Sverige var 3,8 % under 2004 och den ekonomiska tillväxten antas bli densamma under 2005. En ökning i exporten har i Sverige i högre grad än i de övriga nordiska länderna varit betydande för tillväxten. Under 2005 är också investeringsutsikterna goda. Bruttoinvesteringarna beräknas öka med 8,0 % under 2005. Det främsta bidraget kommer från näringslivet med

en uppskattad investeringsökning på drygt 6 % under 2005. Med en tydlig ökning i investeringarna väntas även satsningsläget bli bättre.

Arbetslösheten beräknas sjunka till 5,0 %. Den stigande ekonomiska aktiviteten väntas leda till en ökning i inflationen under 2005. Inflationen var 0,5 % under 2004 och den bedöms bli 1,8 % under 2005.

DIREKTINVESTERINGAR

Sedan första hälften av 1990-talet har de internordiska direktinvesteringarna hållit en hög nivå. Under åren 1990–1997 var volymen för direktinvesteringarna mellan de nordiska länderna omkring 2 miljarder EUR per år. Under åren 1998–2002 steg de internordiska direktinvesteringarna till i genomsnitt över 15 miljarder EUR per år. Dessa exceptionellt höga volymer väntas dock inte bestå och under 2003 sågs redan en viss avmattning i direktinvesteringsvolymer inom Norden. Trenden

för de internordiska direktinvesteringsvolymer är på medellång sikt en årsvolym på 5 miljarder EUR.

Finland och Sverige har varit de viktigaste mottagarländerna av direktinvesteringar från de övriga nordiska länderna. Under enstaka år har också Danmarks och Norges näringsliv varit föremål för ett betydande intresse från investerare i övriga Norden. Även om många enskilda länder i Europa och Nordamerika är mottagare av stora volymer direktinvesteringar från Norden kommer sannolikt de nordiska länderna i framtiden såsom hittills att vara de viktigaste mottagarländerna för gränsöverskridande direktinvesteringar från Norden.

De nordiska ländernas direktinvesteringar utanför Norden riktar sig dels till de traditionella industriländerna i Europa och Nordamerika, dels till tillväxtekonomierna i Central- och Östeuropa och Asien. De baltiska länderna har blivit viktiga mottagarländer för de

nordiska företagens investeringar utanför hemlandet och Norden. Globaliseringen medför ett successivt växande intresse inom den nordiska industrin att etablera sig på tillväxtmarknaderna främst i Asien, men även i Latinamerika och övriga regioner.

EKONOMISKA UTSIKTER

Det gynnsamma ekonomiska klimatet väntas bestå under 2005. Den ekonomiska aktiviteten bedöms internationellt vara på en hög nivå. Som en följd av den mycket starka uppgången i världshandeln har investeringsbehovet ökat markant under det senaste året. Näringslivets investeringar väntas inom OECD-området, Europeiska unionen och Norden bli en viktig drivkraft för den ekonomiska utvecklingen under de närmaste åren framöver. Medan USA och Asien väntas få en något mer dämpad ökning i investeringstakten jämfört med föregående år, förväntas Europa få en god investeringstillväxt. I Norden har kapacitetsutnyttjandet igen nått höga nivåer och ett större investeringsbehov har blivit uppenbart. Näringslivets investeringar väntas under 2005 och 2006 öka med 4–5 % per år i Norden. I Europa väntas motsvarande ökning bli 4 % och i OECD-området 6 %.

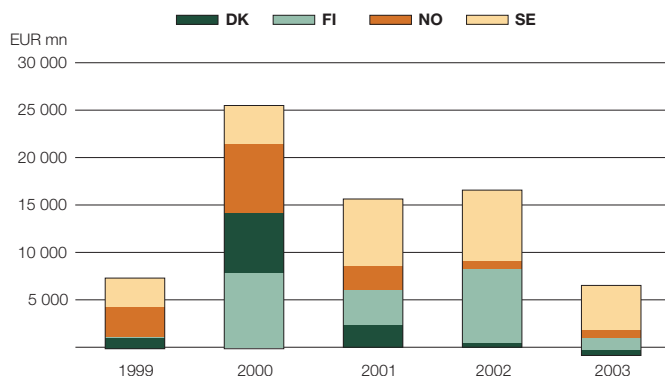
Även om en svag dämpning i den ekonomiska tillväxten kan skönjas i Nordamerika och Asien är det uppenbart att en stark tillväxttakt i dessa regioner kommer att bestå under 2005 och 2006.

Världsekonomin globalisering väntas fortgå i samma takt som tidigare. Det är uppenbart att näringslivet i de nordiska länderna kommer att få ta del av denna utveckling. Ökad export av kapitalvaror till områden med stark tillväxt blir en drivkraft för de nordiska ländernas ekonomiska tillväxt. Likaså väntas nordisk industri etablera verksamhet i dessa regioner för att i ett tidigt skede bli delaktig i den strukturmöjliggöring som pågår internationellt.

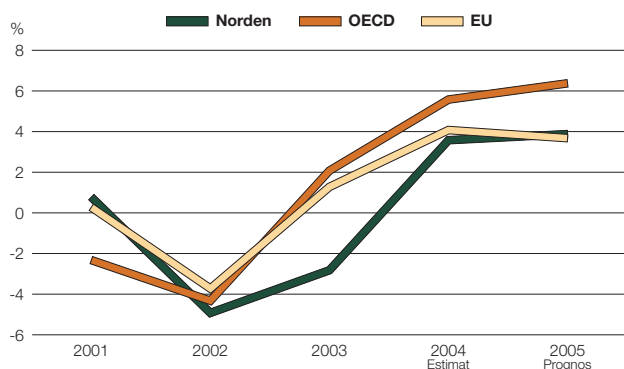
Bankens nya medlemsländer, Estland, Lettland och Litauen, är inne i en stark tillväxtfas. Denna väntas bestå under flera år framöver och grundar sig på ländernas välstrukturerade ekonomiska politik och på ländernas fortsatta arbete med integrationen i Europeiska unionen.

Den genomsnittliga BNP-tillväxten i Norden väntas bli ca 3 % per år under

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



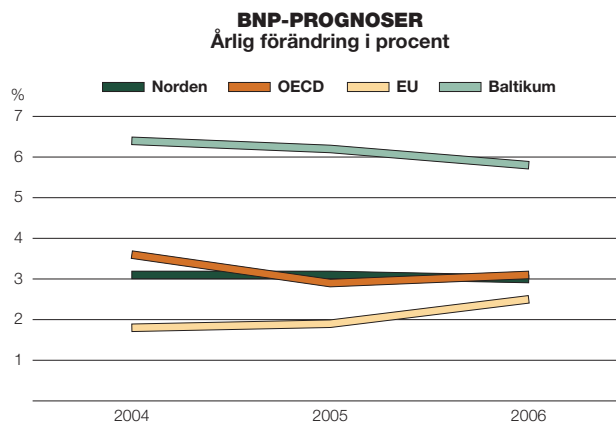
NÄRINGSLIVETS INVESTERINGAR
Årlig förändring i procent



2005 och 2006. Den genomsnittliga ekonomiska tillväxten i Estland, Lettland och Litauen väntas bli ca 6 % per år under 2005 och 2006. I OECD-området och EU förväntas tillväxten hålla en nivå på ca 3 % respektive drygt 2 %. Vad gäller bankens utlåningsregioner utanför medlemsländerna bedöms Asien kunna uppvisa en BNP-tillväxt på 7 % i genomsnitt, medan Afrika och Latinamerika fortfarande växer i en långsammare takt på 3–4 % per år.

Det gynnsamma ekonomiska klimatet i dag i samtliga nordiska länder och i de baltiska länderna, såsom även konjunkturuppgången internationellt torde skapa goda förutsättningar för en positiv utveckling för medlemsländernas näringsliv. Investeringsakten väntas vara god under de närmaste åren framöver.

Statistik och prognoser baserar sig på tillgängligt material från de nordiska statistikcentralerna, de nordiska ländernas finans- och ekonomiministerier och centralbanker samt från OECD-Paris och IMF.



UPPLÅNING OCH KAPITALFÖRVALTNING

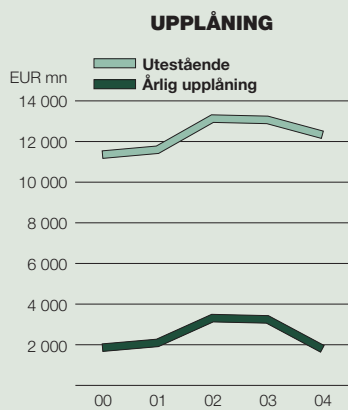


Fig. 1

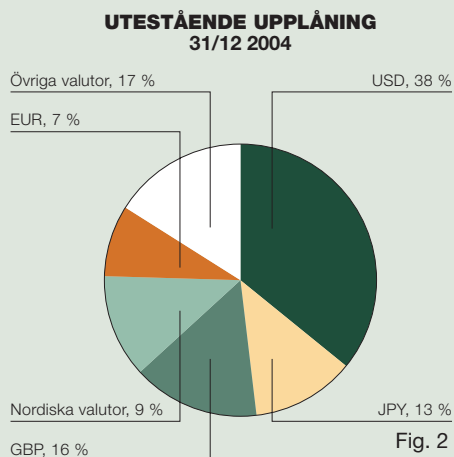


Fig. 2

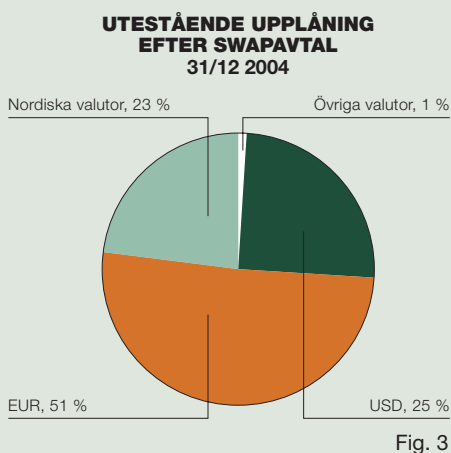


Fig. 3

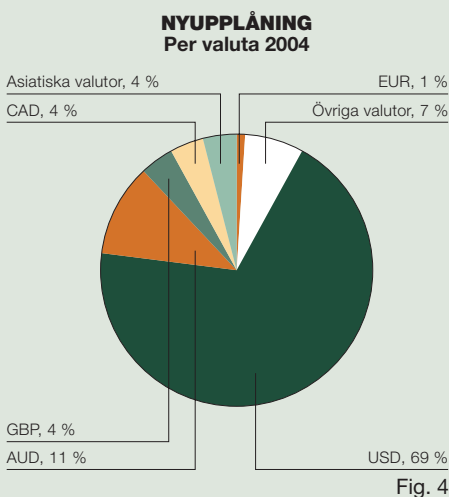


Fig. 4

NIB finansierar sin utlåningsverksamhet genom att uppta lån och emittera obligationer på globala och lokala kapitalmarknader. Banken har sedan den första kreditvärderingen gjordes år 1982 haft bästa möjliga rating, AAA/Aaa, från de ledande kreditvärderingsinstituten Standard & Poor's och Moody's.

Bankens eget kapital och likviditet förvaltas enligt en strategi vars huvudsyfte är att säkra tillräckliga likviditetsreserver och en stabil, långsiktig intjänning. En stark kapitalbas och god likviditet är viktiga förutsättningar för bankens höga kreditvärdighet.

LÅNG- OCH MEDELFRISTIG UPPLÅNING

NIB är flexibel när det gäller att tillmötesgå investerarnas olika önskemål om storlek, valuta, maturitet och strukturer på de obligationer som ställs ut. Under de senaste åren har NIB följt en strategi som innebär att banken gör globala benchmarktransaktioner i syfte att utvidga och diversifiera bankens investerarbas ytterligare. I mars 2004 följdes denna strategi upp med en tredje benchmarktransaktion på 1 000 miljoner USD med en maturitet på fem år.

NIB:s nyupplåning under år 2004 uppgick till 1 808 miljoner EUR (2003: 3 258). Dessutom utnyttjades inte återköpsoptioner som uppgick till 676 miljoner EUR på tidigare utställda obligationslån, vilket medförde att den totala upplåningen under året uppgick till 2 484 miljoner EUR. Den totala utestående upplåningen mot skuldbevis i slutet av året uppgick till 12 355 miljoner EUR (13 087). NIB genomförde 18 (82) transaktioner fördelade på åtta (13) olika valutor under år 2004. Banken har utestående upplåning i 18 olika valutor. Se figurerna 1, 2 och 4.

Av NIB:s utställda obligationer köptes under året 65 % av asiatiska investerare, varav 19 % köptes av japanska investerare. Europeiska investerare köpte 18 % av obligationerna och nordamerikanska investerare 10 %. Investerare i Mellanöstern och Afrika köpte resterande 7 %.

Amerikanska dollar

Den amerikanska dollarn var den viktigaste upplåningsvalutan under året som en följd av den globala benchmarkemissionen samt privata placeringar. NIB genomförde åtta transaktioner i amerikanska dollar på totalt 1 610 miljoner USD, motsvarande 1 255 miljoner EUR eller 69 % av årets nyupplåning.

Europeiska valutor

Bankens upplåning i europeiska valutor utgjorde sammanlagt 8 % av nyupplåningen under 2004. NIB gjorde en emission bestående av fem års obligationer med invers flytande ränta i slovakiska kronor till ett värde av 2 000 miljoner SKK, motsvarande 51 miljoner EUR. Banken gjorde två 25 års transaktioner i euro till ett totalvärde av 20 miljoner EUR. Slutligen gjordes en emission i brittiska pund till ett värde av 50 miljoner GBP, motsvarande 75 miljoner EUR, med en maturitet på fem år.

Asiatiska valutor

Upplåningen i asiatiska valutor utgjorde 4 % av NIB:s nyupplåning under 2004. NIB genomförde två transaktioner i Hongkongdollar på totalt 602 miljoner HKD, motsvarande 53 miljoner EUR, vilket utgjorde 3 % av årets nyupplåning. Vidare genomfördes en transaktion i japanska yen, motsvarande 11 miljoner EUR.

Övriga valutor

NIB gjorde två transaktioner i australiska dollar på totalt 340 miljoner AUD, motsvarande 203 miljoner EUR. NIB gjorde också en börsnoterad transaktion med en maturitet på tio år i kanadensiska dollar på 100 miljoner CAD, motsvarande 63 miljoner EUR.

Privata japanska investerare fortsatte att utgöra en viktig investerarbas för NIB under 2004. För dessa investerare emitterade banken tre s.k. uridashilån, två i australiska dollar och ett i amerikanska dollar, motsvarande 218 miljoner EUR (710).

Värdejusteringar enligt IAS 39 ingår inte i segmentinformation och valutfördelning i detta avsnitt.

Valutafördelning efter swap

NIB:s upplåning motsvarar i regel inte utlåningsverksamhetens behov av valuta och ränteform. Genom pålitliga motparter används därför swapmarknaden i betydande omfattning för att anpassa upplåningen till utlåningen.

Fördelningen av den utestående upplåningen efter swap vid utgången av år 2004 var följande: euro 51 %, amerikanska dollar 25 %, nordiska valutor 23 % samt övriga valutor 1 %. Se figur 3.

Maturitetsprofil på nyupplåningen

NIB försöker anpassa maturiteten på sin upplåning så att den i genomsnitt motsvarar utlåningens maturitetsprofil. Under 2004 var transaktionerna koncentrerade till maturitetssegmentet fem till tio år. Detta berodde främst på benchmarktransaktionen samt på att en del privata placeringar hade en maturitet på åtta till tio år. Någon större efterfrågan på transaktioner med maturiteter på över tio år har inte förekommit, vilket delvis kan förklaras av den låga räntenivån under år 2004. Den genomsnittliga maturiteten för nyupplåningar under 2004 var 5,9 år mot 4,9 år under 2003.

Strukturerade transaktioner

Strukturerade upplåningstransaktioner är obligationer och lån där räntan och återbetalningen kan knytas till utvecklingen av t.ex. räntor, valutakurser och aktieindex. Transaktionerna kan också vara s.k. nollkuponglån. Banken täcker genom swaptransaktioner den marknadsrisk som uppstår som följd av denna typ av upplåning. NIB har en effektiv organisation och välutvecklade riskstyrningsprocesser, som möjliggör för banken att hantera transaktionerna på ett betryggande sätt.

År 2004 uppgick de strukturerade transaktionerna till endast 5 % av nyupplåningen jämfört med 49 % år 2003. Nedgången i den strukturerade upplåningen berodde främst på att NIB inte var aktiv på den strukturerade JPY-marknaden och att de asiatiska investerarnas efterfrågan på nollkupongobligationer var låg.

Återköp

Banken är villig att återköpa eller omstrukturera utställda obligationer. Under 2004 köpte NIB tillbaka obligationer för 130 miljoner EUR (312).

Nyupplåningens maturitetsprofil

	Belopp i mn EUR		Procent		Antal transaktioner	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
1–2 år	0	824	0 %	25 %	0	47
3–4 år	219	685	12 %	21 %	3	16
5–6 år	1 004	1 372	56 %	42 %	4	9
7–9 år	244	117	13 %	4 %	3	3
10 år och längre	341	260	19 %	8 %	8	7
Sammanlagt	1 808	3 258	100 %	100 %	18	82

Låneprogram

NIB har ett globalt låneprogram i storleken 8 000 miljoner USD. Under programmet, som är registrerat hos Securities and Exchange Commission (SEC) i USA, kan banken ställa ut obligationer i olika valutor. Länkar till clearingsystem utanför USA (Euroclear och Clearstream) möjliggör globala emissioner. NIB:s tre benchmarkemissioner, envar på 1 000 miljoner USD, är gjorda under detta program.

Banken har ett *medium term note*-låneprogram för sin upplåning på euromarknaden. Ramen för programmet är för närvarande 15 000 miljoner EUR. År 2004 genomfördes 14 transaktioner till ett sammanlagt belopp av 809 miljoner EUR under programmet, jämfört med 78 transaktioner till ett totalbelopp av 2 031 miljoner EUR år 2003. Vid utgången av år 2004 hade banken obligationer motsvarande 8 116 miljoner EUR utestående under programmet.

NIB har också ett *medium term note*-låneprogram på den australiska marknaden. Programmets storlek är 2 000 miljoner AUD. Inga transaktioner har gjorts under programmet. Dessutom har banken ett *medium term note*-program på den svenska kapitalmarknaden. Programmets storlek är 8 000 miljoner SEK. Vid utgången av året uppgick utestående belopp under programmet till 1 600 miljoner SEK.

KORTFRISTIG UPPLÅNING

NIB:s 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 600 miljoner USD på vardera marknaden. Det fanns dock inget behov av att emittera under dessa program under år 2004, och inga lån fanns utestående under programmen vid årets utgång.

NIB har använt interbankmarknaden för kortfristig finansiering under år 2004 och vid årets utgång var 417 miljoner EUR (367) utestående.

KAPITALFÖRVALTNING OCH LIKVIDITET

NIB eftersträvar en likviditet, som täcker likviditetsbehovet för tolv månader framöver. Detta ger möjlighet att undvika upplåning under perioder då marknadsförhållandena inte är gynnsamma. Dessutom bidrar likviditeten med ett positivt bidrag till bankens räntenetto. Bankens nettolikviditet beräknad enligt IAS utgjorde vid årets utgång 2 876 miljoner EUR (2 744). Se figurerna 5 och 6.

Bankens likvida medel placeras främst i penningmarknadsdepositioner och obligationer med rörlig ränta, eller s.k. *floating rate notes* (FRN). Investeringar i FRN avser obligationer utställda av banker och andra motparter med en betryggande kreditvärdighet inom den finansiella sektorn i OECD-området samt *asset backed securities* (ABS). Investeringar i ABS har hittills endast gjorts vid emissioner med högsta kreditvärdighet (AAA/Aaa) från minst två kreditvärderingsinstitut avseende långfristiga värdepapper inom sektorerna kreditkort och bostadslån.

Likviditeten förvaltas aktivt och avkastningen jämförs med penningmarknadsbenchmark. Liksom under åren

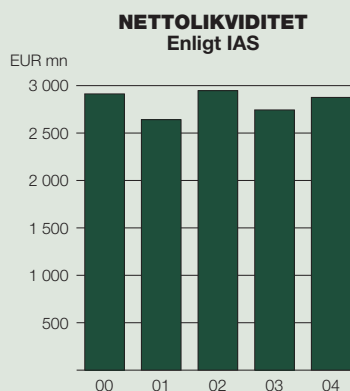


Fig. 5

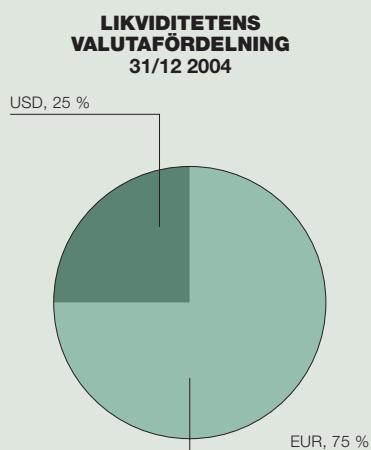


Fig. 6

sedan 2001, när den aktiva förvaltningen av likviditeten infördes, var likviditetens avkastning något högre under 2004 jämfört med benchmark.

NIB har ingått avtal om extern förvaltning för en del av likviditeten. Avsikten med avtalet är att uppnå en högre avkastning genom aktiv handel samt stärka och benchmarktesta bankens interna likviditetsförvaltning. Vid utgången av 2004 hade banken ingått avtal med fyra kapitalförvaltningsbolag för förvaltning av en nominell USD-portfölj på 200 miljoner USD, motsvarande 147 miljoner EUR.

INBETALAT KAPITAL OCH RESERVER

NIB investerar i en portfölj av räntebärande värdepapper i euro. Portföljens totala värde, 1 716 miljoner EUR år 2004, motsvarar ungefär bankens eget kapital.

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

jen består av värdepapper som kan köpas och säljas enligt utvecklingen på kapitalmarknaden. Den marknadsvärderade portföljen utgjorde 34 % av den totala portföljen vid utgången av året.

Den långsiktiga målsättningen för hela portföljen är att uppnå en avkastning som motsvarar en portfölj med statsobligationer i euroområdet med en genomsnittlig duration på omkring 4,5 år. Portföljens avkastning år 2004 var i linje med detta.

Den modifierade durationen för portföljen var 4,2 år vid utgången av 2004, jämfört med 3,8 år vid utgången av 2003.

DERIVATAVTAL

NIB 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 terminsafärer, till att styra bankens allmänna ränte- och valutakursrisk.

KAPITALSTRUKTUR

Bankens grundkapital uppgick den 31 december 2004 till 4 000 miljoner EUR. Det inbetalade grundkapitalet utgjorde vid utgången av år 2004 totalt 404 miljoner EUR. Återstoden av grundkapitalet består av garantikapital som kan inkallas ifall bankens styrelse finner det nödvändigt för att uppfylla bankens skuldförpliktelser.

Bankens ordinarie utlåningsram motsvarar 250 % av grundkapitalet och ackumulerade allmänna reserver. Efter disposition av resultatet för år 2004 i enlighet med styrelsens förslag uppgår den ordinarie utlåningsramen till 12 673 miljoner EUR.

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

Ramen för bankens projektinvesteringsslåneordning (PIL) utvidgades från 3 300 miljoner EUR till 4 000 miljoner EUR den 1 juli 2004. PIL har speciella garantier från medlemsländerna. Garantier kan återopas av bankens styrelse enligt garantiavtal som ingåtts med bankens medlemsländer och enligt fastslagna riktlinjer upp till ett belopp på totalt 1 800 miljoner EUR. I samband med utvidgningen av PIL-ramen tog banken

över ansvaret för samtliga eventuella kreditförluster avseende PIL-lån upp till det belopp som finns avsatt i den särskilda kreditriskfonden för PIL.

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

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

Bankens medlemsländer har tecknat grundkapitalet och ställt garantier för de speciella låneordningarna i relation till respektive lands bruttonationalinkomst. Vid utgången av året svarade Sverige för 38 % av grundkapitalet medan Danmarks andel var 22 %, Norges 20 %, Finlands 19 % och Islands andel 1 %.

En närmare presentation av låneordningarna, garantistrukturen och garanti fördelningen ges i noterna till bokslutet, not 8, s. 57.

I samband med att Estland, Lettland och Litauen blir medlemmar i banken den 1 januari 2005 höjs bankens grund-

kapital till 4 142 miljoner EUR från den 1 januari 2005. Förhöjningen görs som en riktad emission där de nya medlemsländerna tecknar sina andelar av bankens grundkapital i enlighet med en fördelningsnyckel som baserar sig på medlemsländernas bruttonationalinkomst.

Som en följd av förhöjningen ökar den inbetalade delen av grundkapitalet till 418,6 miljoner EUR i enlighet med de inbetalningar som de nya medlemsländerna erlägger. Inbetalningarna sker enligt en avtalad inbetalningsplan i tre årliga rater med början från den 31 mars 2005.

Det nya medlemskapet medför också att medlemsländernas andelar av grundkapitalet liksom även andelarna i garanti-ansvaret för PIL och MIL förändras med verkan från den 1 januari 2005.

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

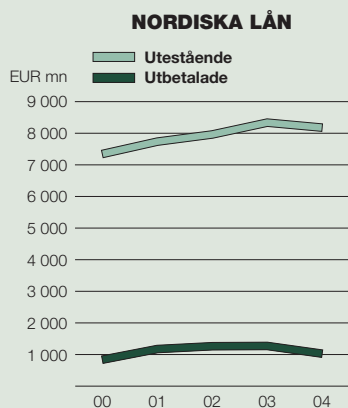


Fig. 1

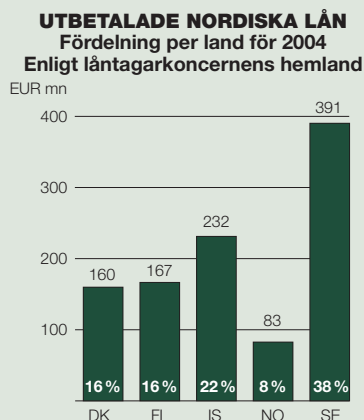


Fig. 2

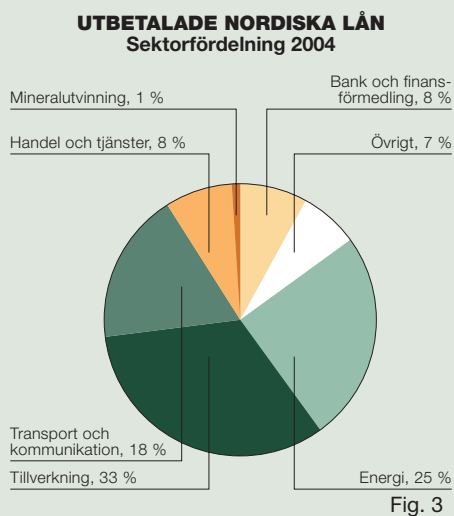


Fig. 3

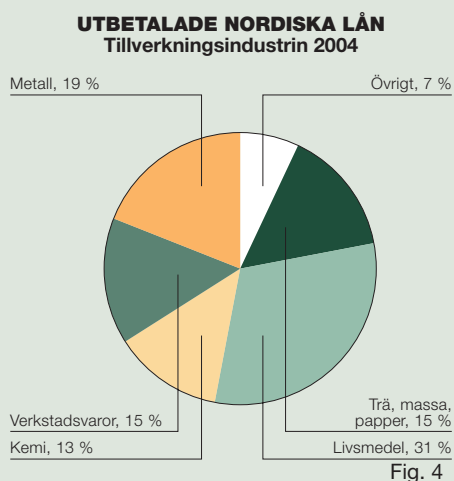


Fig. 4

NORDISK UTLÅNING

Marknadsläget under år 2004 karaktäriserades såväl av en ökad försiktighet i investeringsbesluten som av en god likviditet hos bankens nordiska kunder. Därav följde stora förtida återbetalningar som ledde till att den utestående nordiska lånestocken var omkring 2 % mindre i slutet av år 2004 än i slutet av år 2003. Utbetalningar inom den nordiska utlåningen uppgick till 1 033 miljoner EUR (2003: 1 277). Inga nya garantier utställdes. Anmärkningsvärt år 2004 var den stora aktiviteten bland NIB:s isländska kunder. Utlåningen till Island var den högsta i bankens historia. Fördelningen av utbetalningarna enligt låntagarkoncernens hemland framgår av figur 2.

Av årets 41 nordiska låntagare var 14 företag eller finansiella intermediärer som banken inte hade utestående engagemang med vid ingången av året. Beloppsmässigt stod de nya kunderna för 26 % av de totala utbetalningarna.

Utöver de utbetalade lånen har NIB under året avtalat om lån till ett belopp av 172 miljoner EUR.

Euron var fortsättningsvis den viktigaste utbetalningsvalutan inom NIB:s nordiska utlåning med en andel på 53 % av årets utbetalningar. Andelen utbetalningar i svenska kronor var 25 % och andelen i danska kronor var 16 %, medan utlåningen i norska kronor utgjorde endast 1 %. Den amerikanska dollarns andel fortsatte att minska och uppgick till 5 % av årets utbetalningar.

Av de under verksamhetsåret utbetalade lånen gavs 93 % till rörlig ränta. Den genomsnittliga maturiteten på årets låneutbetalningar var tio år.

SEKTORFÖRDELNING

Sektorfördelningen av årets utbetalade lån visar att utbetalningarna minskat till såväl tillverkningsindustrin som energisektorn jämfört med år 2003. Däremot har utbetalningarna till transport- och byggsektorerna ökat. Som helhet fördelades NIB:s lån jämnare mellan olika sektorer än under föregående perioder. Utbetalade nordiska lån enligt sektor framgår av figur 3 och en specifikation av tillverkningsindustrin av figur 4.

Trots minskningen är tillverkningsindustrin fortfarande den största sektorn med tretton utbetalade lån. Utbetalningarna till tillverkningsindustrin var 336 miljoner EUR, motsvarande 33 % av nyutlåningen under 2004. Inom tillverkningsindustrin dominerar utbetalningar till projekt inom livsmedels- och dryckesvarufremställning med lån till bl.a. Danisco för bolagets forskning och utveckling. Betydande utbetalningar gjordes även till projekt inom metallframställning. Genom lån till Boliden Mineral för modernisering av bolagets zinksmältverk i Norge finansierar NIB ny teknik utvecklad av Outokumpu. Investeringen möjliggör en effektivare produktion. Moderniseringen reducerar även märkbart utsläppen till luft och vatten. Som en följd av den positiva resultatutvecklingen och omstruktureringen inom Bolidenkoncernen avyttrade banken i början av året sitt aktieinnehav i Boliden.

Till energisektorn, som står för en fjärdedel av årets utbetalningar, utbetalades under året lån för 263 miljoner EUR till sammanlagt tio projekt i alla nordiska länder.

Speciellt betydande var utlåningen till energisektorn på Island. Där utgjorde lånen till energisektorn hälften av den totala utlåningen år 2004. Ett stort lån gick till Landsvirkjun, för uppförandet av kraftverket Kárahnjúkar för eltilförsel till ett planerat aluminiumsmältverk i Reyðarfjörður. Kraftverksprojektet är det största någonsin på Island. NIB finansierade också två geotermiska kraftverk på Island. De tre nya kraftverken har en positiv ekonomisk inverkan på hela landet och speciellt på de berörda regionerna.

I likhet med föregående år var utlåningen till energisektorn betydande också i Danmark och Finland. I Danmark utbetalades lån till bl.a. SEAS Distribution för att ersätta luftledningar med underjordisk kabel, vilket ökar distributionssäkerheten. Ett lån utbetalades också till Energi E2 för att förvärva andelar i vattenkraftverk i Norge genom köp av andelar i Narvik Energi och Salten Kraftsamband. Till finska bolag utbetalades två

Värdejusteringar enligt LAS 39 ingår inte i segmentinformation och valutfördelning i detta kapitel.

lån till projekt inom energisektorn. Det ena lånet avsåg M-reals investeringar i ett biobränsleeldat kraftverk vid bolagets pappersfabrik i Österrike. NIB har även fortsatt utlåningen till Fingrid för utbyggnad och uppgradering av det finska stamnätet för kraftöverföring.

I Sverige finansierade NIB, genom lån till Tekniska Verken i Linköping, uppgraderingen av en förbränningsanläggning i Linköping. Investeringen närapå fördubblar avfallsförbränningskapaciteten och förbättrar därmed regionens avfallshandtering och tillgodoser samtidigt det ökade behovet av fjärrvärme.

Även i Norge deltog banken i finansieringen av miljövänlig energiproduktion genom lån till Østfold Energi för investeringar i förbränningsanläggningar som utnyttjar hushållsavfall som energikälla.

En förteckning över periodens avtalande lån finns på s. 78.

LÅNEKATEGORIER

De utbetalade lånen har indelats i följande kategorier enligt projektens nordiska intresse: gränsöverskridande investeringar, miljöinvesteringar, forskning och utveckling, infrastrukturinvesteringar, samt lån till små och medelstora företag direkt eller via intermediärer.

Utbetalningarna till gränsöverskridande investeringar uppgick till 286 miljoner EUR (321), varav 169 miljoner EUR gällde investeringar inom Norden och 117 miljoner EUR investeringar utanför Norden. Till kategorin gränsöverskridande investeringar hör förvärv av affärsverksamheter eller företag, t.ex. finska Ramirents köp av svenska Altima som hyr ut byggnadsutrustning och är en stor aktör inom branschen i Norden. Ett annat exempel är den norska mediekoncernen Schibsteds expansion i Sverige genom investeringar i Svenska Dagbladet och i företaget Blocket som driver en annonswebbplats. Genom att finansiera den österrikiska stålproducenten Böhler-Uddeholms investeringar i dotterbolagen i Sverige bidrar NIB till en positiv utveckling och förbättrad sysselsättning på de svenska orter där dotterbolagen är verksamma.

Låneutbetalningarna till miljöinvesteringar i Norden var 166 miljoner EUR (231). NIB utbetalade bl.a. ett lån till Rottneros för investeringar i en ny miljövänligare produktionsanläggning för massa. I och med den nya effektivare pro-

cessen ingår uppemot 90 % av råmaterialet i slutprodukten mot 50 % i den gamla sulfidbaserade tillverkningen. Flera exempel på miljölån i Norden finns i kapitlet NIB och miljön.

I utbetalningarna på totalt 144 miljoner EUR (147) för investeringar i forskning och utveckling ingick bl.a. ett lån till Ericsson för investeringar relaterade till forskning och utveckling i Norden. Syftet med investeringarna är att öka bolagets konkurrenskraft för att säkerställa dess position bland de ledande bolagen i branschen. NIB bidrog även till finansieringen av ett forskningscentrum för generiska läkemedel på Island genom ett lån till Actavis Group. Investeringen skall stödja en fortsatt tillväxt hos bolaget och befästa dess position som en betydande aktör på marknaden för generiska läkemedel i Europa.

Utbetalningarna till infrastrukturprojekt uppgick till 412 miljoner EUR (310). Inom infrastruktur utgör telekomsektorn fortsättningsvis ett betydande delområde. Ett av NIB:s lån gick till Telia Sonera för förvärv av en resterande aktiepost i den litauiska mobiloperatören Omnitel. Förvärvet är ett led i Telia Soneras strävan att befästa positionerna på hemmamarknaden i Norden-Baltikum.

I enlighet med sin strategi samarbetar NIB med och kompletterar andra nordiska och internationella kreditgivare. Kreditgivningen till små och medelstora företag har under året skett huvudsakligen via intermediärer, dvs. banker och regionala finansinstitut. Till FIH, ett dotterbolag till den kraftigt expanderande isländska banken Kaupthing Bank, utbetalades ett lån för vidareutlåning till små och medelstora företag i Danmark. Genom kanaliseringen av lån via FIH kan NIB nå betydligt fler av de små och medelstora företagen i Danmark än vad annars skulle vara möjligt.

UTESTÅENDE LÅN

Under året minskade den utestående lånestocken med 2 % från 8 350 miljoner EUR i slutet av år 2003 till 8 192 miljoner EUR i slutet av år 2004 (se figur 1). Utan valutakursförändringar och IAS 39-effekter är förändringen 1 %. Utestående garantier uppgick i slutet av år 2004 till 25 miljoner EUR (29). I fördelningen av utestående lån per land har endast smärre förändringar skett. Av figur 5 framgår fördelningen i slutet av året.

UTESTÅENDE NORDISKA LÅN Fördelning per land per 31/12 2004 Enligt låntagarkoncernens hemland

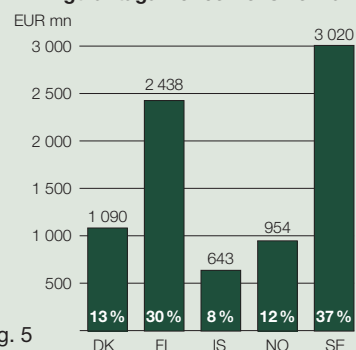


Fig. 5

UTESTÅENDE NORDISKA LÅN Sektorfördelning per 31/12 2004

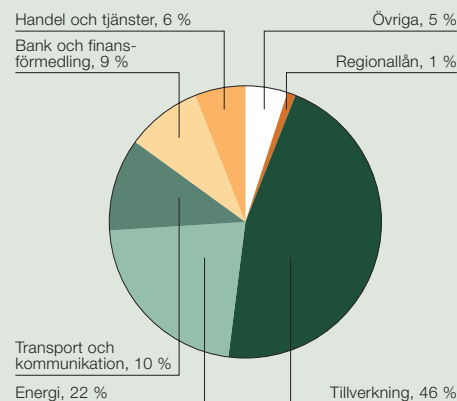


Fig. 6

UTESTÅENDE NORDISKA LÅN Tillverkningsindustrin per 31/12 2004

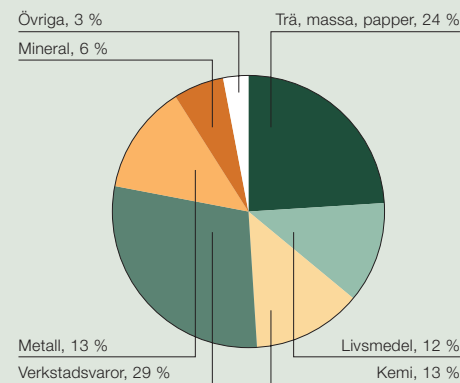


Fig. 7

UTESTÅENDE NORDISKA LÅN Koncernengagemang i storleksordning per 31/12 2004

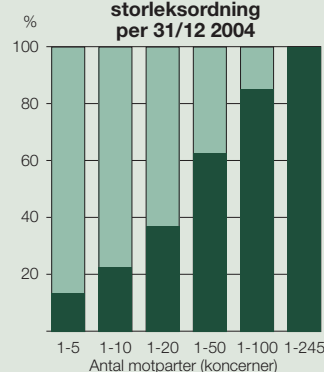


Fig. 8

Sektorfördelningen av utestående lån visas i figur 6 och en specifikation av tillverkningsindustrin presenteras i figur 7. Tillverkningsindustrin har, trots en nedgång, fortsättningsvis en dominerande andel med utestående lån på 3 718 miljoner EUR (3 979) eller 46 % (48) av den utestående lånestocken. Verkstadsvarutillverkningen med utestående lån på 1 091 miljoner EUR (1 115) är den största kategorin inom tillverkningsindustrin, följt av trä-, massa- och papperssektorn med utestående lån på 885 miljoner EUR (940). Detta motsvarar en andel på 29 % respektive 24 % av de utestående lånen till tillverkningsindustrin. Kemi, livsmedel, metallvarutillverkning och mineralutvinning uppvisar i stort sett oförändrade siffror.

En annan sektor som står för en stor andel av lånestocken är energi med utestående lån på 1 820 miljoner EUR (1 740), vilket är en ökning från 21 % till 22 % jämfört med 2003. Sektorn transport och

kommunikation står för 853 miljoner EUR eller drygt 10 % av de utestående lånen. Handels- och tjänstesektorn står oförändrat för 6 %.

Vid utgången av 2004 hade NIB utestående lån till 30 (28) nordiska banker och finansinstitutioner för finansiering av små och medelstora företags nordiska projekt. Lånen till sektorn bank och finansförmedling uppgick till ett sammanlagt belopp på 731 miljoner EUR (672), motsvarande 9 % (8) av den utestående lånestocken. Därutöver hade NIB utestående regionallån med fyra (4) motparter på totalt 64 miljoner EUR (87), motsvarande 1 % (1) av de utestående lånen.

Bankens tio största låntagare på koncernnivå utgjorde fortsättningsvis ca 23 % av lånevolymen och de 50 största ca 63 %. Det största engagemanget inom NIB:s nordiska utlåning uppgick i slutet av år 2004 till 263 miljoner EUR. Motsvarande siffra för det tionde största koncernenga-

gementet var 142 miljoner EUR. Tillsammans uppgick de tio största engagemangen till 1 853 miljoner EUR (1 869). En gruppering enligt engagemangsstorlek framgår av figur 8.

Andelen utestående lån till eller garanterade av stat eller kommun var 5 % (6) av den totala lånestocken.

Enligt NIB:s riskklassificering indelas de nordiska lånen i riskklasser från ett till tio beroende på förlustrisk. Klassificeringen baserar sig på en kombination av motpartsrisk och erhållen säkerhet. Kvaliteten på den utestående lånestocken är fortsättningsvis mycket god. Se även kapitlet Finansiella riktlinjer och riskstyrning.

Utöver de utestående lånen och de ställda garantierna hade banken i slutet av år 2004 en stock av avtalade, men ännu inte utbetalade lån på 280 miljoner EUR (214).

En förteckning över under året avtalade lån finns på s. 78.

UTLÅNING I BALTIKUM

NIB har verkat i Estland, Lettland och Litauen sedan länderna återvann sin självständighet år 1991. Inom ramen för de nordiska ländernas samarbete med Baltikum har banken haft en aktiv roll i alla tre länder speciellt inom ekonomiskt samarbete och på miljöområdet.

I slutet av år 2004 uppgick NIB:s utestående lån till projekt i de tre baltiska länderna till totalt 386 miljoner EUR jämfört med endast 21 miljoner EUR tio år tidigare. I tillägg till de utestående lånen hade banken avtalade, ännu inte utbetalade lån, samt beviljade, ännu inte avtalade lån på sammanlagt 224 miljoner EUR i slutet av år 2004. Därmed uppgick bankens totala låneengagemang i Baltikum till 610 miljoner EUR. Utvecklingen av NIB:s låneengagemang i de baltiska länderna åren 1992–2004 presenteras i grafen invid.

Genom Estlands, Lettlands och Litauens medlemskap i NIB förväntas samarbetet mellan banken och dessa länder öka ytterligare. Utvidgningen av NIB:s medlemskrets är både en utmaning och möjlighet att stödja hållbar ekonomisk tillväxt i den baltisk-nordiska regionen.

SEKTORFÖRDELNING

NIB:s utlåning i Baltikum har ökat kraftigt under de senaste åren framför allt inom infrastruktur. De viktigaste sektorerna är energi, transport, kommunikation och kommunala miljöinvesteringar.

NIB är nu den största externfinansiären av den baltiska energisektorn. Inom transportsektorn är banken en av finansiärerna av uppgraderingsprojekt för vägnätet i Baltikum. NIB tog bl.a. initiativ till projektet Via Baltica. Banken är också en viktig finansiär av baltiska hamnprojekt. De kommunala investeringarna har omfattat ett hundratal vattenrenings- och fjärrvärmeprojekt samt energieffektivisering av över hundra skolor, sjukhus och andra offentliga byggnader.

BALTISKA INVESTERINGSPROGRAMMET

NIB inledde sin långivning i Estland, Lettland och Litauen år 1992 under det baltiska investeringsprogrammet. Syftet var att främja den ekonomiska utvecklingen i Baltikum genom att på olika sätt stödja främst små och medelstora företag inom privatsektorn. En av NIB:s huvuduppgifter under programmet var att bevilja baltiska investeringslån (BIL) under en låneordning som garanterades av de nordiska länderna. År 1996 utvidgades den ursprungliga låneramen från 30 miljoner EUR till 60 miljoner EUR. Utlåningen under BIL avslutades år 1999. I slutet av år 2004 fanns lån för 12 miljoner EUR ännu utestående under BIL.

Genom det baltiska investeringsprogrammet bidrog banken med tekniskt bistånd till etableringen av den estniska investeringsbanken, den lettiska invester-

ingsbanken och den litauiska utvecklingsbanken. Därtill bidrog NIB med eget kapital för att utveckla dessa baltiska investeringsbanker till välfungerande finansinstitutioner. NIB etablerade flera låneramar med bankerna för finansiering av små och medelstora företags investeringar. De tre bankerna har sedermera privatiserats och ingår numera i Nordeas och Sampo's verksamhet i Baltikum.

NIB deltog i begynnelsekedet av programmet direkt i finansieringen av t.ex. investeringar för tillverkning av förpackningsmaterial, kartong, kemikalier för vattenrening, cement, smörjolja och textilier. NIB deltog också i finansieringen av ett stuveriföretag, sågverk, snickerier och flera hotellprojekt i alla tre baltiska länder.

Alla finansieringsarrangemang under den baltiska investeringslåneordningen var industriella eller kommersiella privatsektorprojekt och omfattade som regel nordiska investerare, nordiska leverantörer eller upphandling genom nordiska företag.

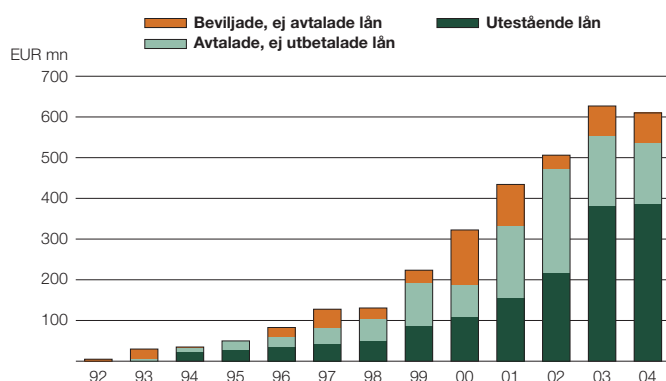
I de baltiska länderna inledde NIB utlåning under bankens projektinvesteringslåneordning (PIL) år 1997 och ordinarie utlåning år 2001. I slutet av år 2004 överfördes alla baltiska lån under PIL till ordinarie utlåning. NIB:s långivning till Baltikum sker därmed från början av år 2005 helt och hållet som ordinarie utlåning.

MILJÖ OCH INFRASTRUKTUR

Under hela 1990-talet hade NIB en aktiv roll i miljöarbetet i Baltikum. Inom ramen för HELCOM deltog NIB redan i början av 1990-talet tillsammans med andra internationella finansinstitutioner i en kartläggning av de största föroreningskällorna, s.k. hot spots, kring Östersjön. NIB ledde kartläggningen i Baltikum och nordvästra Ryssland. Arbetet lade grunden för omfattande miljöinvesteringar i Östersjöns tillrinningsområde.

NIB har undertecknat avtal om låneprogram med vart och ett av de baltiska länderna för kommunala miljöförbättrande investeringar. Låneprogrammen har omfattat ett stort antal enskilda investeringsprojekt särskilt inom vatten- och avloppsrening, sophantering, energieffektivisering av offentliga byggnader

LÅN I BALTIKUM 1992–2004



och fjärrvärmedistribution. I tillägg till låneprogrammen har NIB kunnat bidra med institutionellt stöd till de nationella intermediärer som i dag har utvecklats till nationella hörnstenar inom EU:s stödprogram för de nya medlemsländerna.

I Estland, Lettland och Litauen har NIB också finansierat investeringar inom telekommunikation. I Estland och Lettland har banken varit ledande finansiär för bl.a. Eesti Energias och Latvenergos investeringsprogram. Programmen har omfattat investeringar för uppgradering och modernisering av kraft- och värmeanläggningar och investeringar i transmissions- och distributionsnät.

I Estland och Litauen har banken finansierat investeringar i förbättring av vägnätet. NIB har också finansierat investeringar i hamninфраstruktur i Tallinn och Klaipeda, samt i kommunal infrastruktur i Tallinn och Riga. I Estland har banken dessutom finansierat renoveringen av en postsorteringscentral och byggandet av ett nytt fängelse enligt västeuropeiska normer.

I tillägg till de ovannämnda tre baltiska investeringsbankerna har NIB beviljat låneprogram till ett flertal andra banker för privatsektorinvesteringar inom bostadsbyggande, för små och medelstora företags verksamhet och för kvinnligt

företagande. NIB:s engagemang har också gällt finansieringen av köpcentrum i Tallinn och Riga.

Under de senaste åren har både offentliga och privata infrastrukturprojekt dominerat den direkta långivningen medan den största delen av övriga privatsektorprojekt har finansierats indirekt genom finansiella intermediärer.

Information om avtalade lån i Baltikum 2004 finns på s. 27.

INTERNATIONELL UTLÅNING

NIB:s internationella utlåning är inriktad på finansiering av projekt som är av ömsesidigt intresse för bankens medlemsländer och de 36 tillväxt- och transitionsländer som banken har samarbete med. Uppgifterna i det här kapitlet avser NIB:s totala internationella utlåning år 2004 och inkluderar utlåningen till Baltikum och NIB:s utlåning inom den nordliga dimensionen.

Efterfrågan på bankens internationella lån var något svagare under år 2004 än året innan och summan utbetalade lån var mindre än under de senaste åren. Orsaken till minskningen var framför allt att enskilda lån och speciellt låneprogram med finansiella intermediärer inte utbetalades i samma takt som tidigare år, vilket i sin tur berodde på en lägre investeringstakt i flera av bankens låntagarländer. Den internationella låneportföljen påverkades också av större förtida återbetalningar under året än normalt. Majoriteten av NIB:s internationella lån är denominerade i amerikanska dollar. Dollarns fortsatta försvagning mot euron inverkar negativt på låneportföljen också under 2004.

En lägre utbetalningsnivå, förtida återbetalningar och dollarns utveckling resulterade i att bankens internationella utestående lån minskade, även om bankens internationella låneportfölj totalt var en aning större vid utgången av 2004 än vid utgången av 2003.

Under året beviljades 35 (2003: 35) internationella lån på sammanlagt 676 miljoner EUR (741) och avtal ingicks om 30 (26) nya lån på totalt 539 miljoner EUR (557). Låneutbetalningarna uppgick till 315 miljoner EUR (564). NIB förband sig att utställa en garanti på 30 miljoner EUR (0).

LÅNEPORTFÖLJ

Vid utgången av året uppgick bankens internationella låneportfölj, som består av å ena sidan utestående lån och garantier samt å andra sidan avtalade men ännu inte utbetalade lån, till totalt 2 978 miljoner EUR (2 930). Av dessa var 2 082 miljoner EUR (2 166) utestående och 897 miljoner EUR (764) avtalade men ännu

inte utbetalade. Inga garantier fanns utestående vid årsskiftet (0). Se figur 1 och figur 3.

De internationella lånen avräknas under bankens låneordningar vilka kort beskrivs nedan.

Projektinvesteringsslåneordningen (PIL) är avsedd för utlåning till tillväxtmarknader och transitionsländer och utgör kärnan i bankens internationella utlåning. Låneramen för PIL uppgår till 4 000 miljoner EUR efter förhöjningen den 1 juli 2004. Utestående samt avtalade men ännu inte utbetalade lån under PIL uppgick i slutet av verksamhetsåret till totalt 2 267 miljoner EUR (2 634). Som en följd av de baltiska ländernas medlemskap i NIB fr.o.m. 2005 överflyttades under 2004 alla baltiska lån under PIL till bankens ordinarie utlåning, vilket är den främsta orsaken till minskningen i PIL-portföljen. Se figur 2.

NIB:s miljöinvesteringsslåneordning (MIL) utgör ett komplement till PIL. MIL är avsedd för att främja miljöinvesteringar i medlemsländernas närområden. Låneramen för MIL uppgår till 300 miljoner EUR. Fokus ligger på finansiering av projekt i nordvästra Ryssland. Utestående samt avtalade men ännu inte utbetalade lån under MIL uppgick i slutet av året till 128 miljoner EUR (107). Se även kapitlet NIB och miljön.

Baltiska investeringslåneordningen (BIL) inrättades år 1992 och nya lån har inte getts sedan år 1999. Utestående lån under BIL var vid utgången av året 12 miljoner EUR (18).

All långivning till Baltikum sker fr.o.m. 2005 under bankens ordinarie utlåning. Banken kan dessutom i enskilda fall delta i finansieringen av projekt i länder inom OECD-området under den ordinarie utlåningsramen. Utestående samt avtalade men ännu inte utbetalade internationella lån under den ordinarie utlåningsramen uppgick i slutet av år 2004 till 543 miljoner EUR (171).

UTLÅNING

De internationella lånen ges antingen som direkta lån till enskilda projekt eller som låneprogram till intermediärer. Ban-

INTERNATIONELLA LÅN OCH GARANTIER

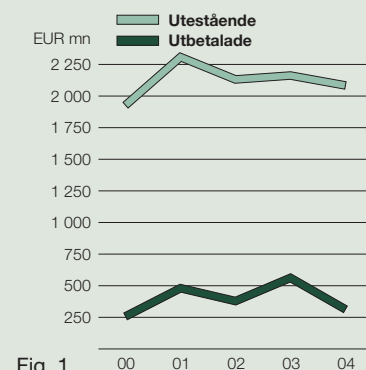


Fig. 1

PROJEKTINVESTERINGSLÅN

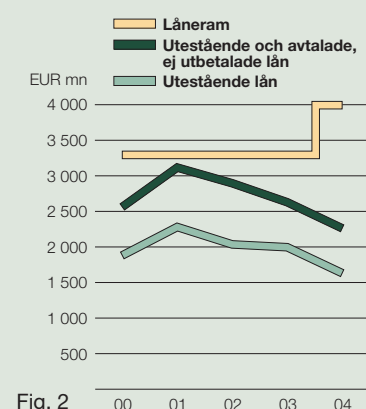


Fig. 2

UTESTÅENDE INTERNATIONELLA LÅN Per valuta 31/12 2004

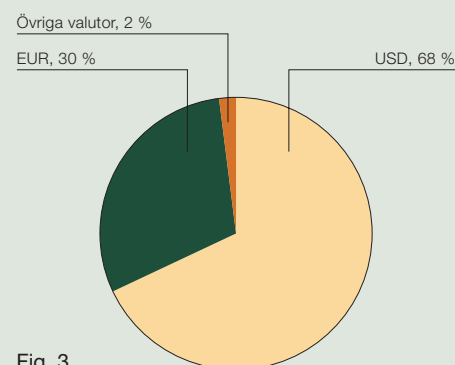


Fig. 3

Värdejusteringar enligt IAS 39 ingår inte i segmentinformation och valutfördelning i detta kapitel.

INTERNATIONELLA LÅNEPORTFÖLJEN

Geografisk fördelning per 31/12 2004

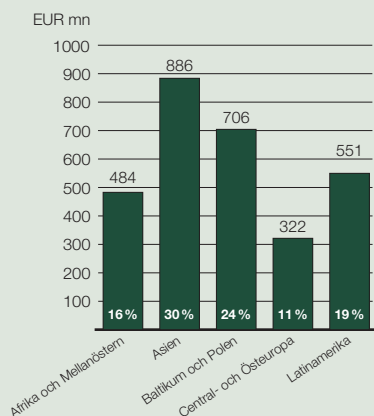


Fig. 4

UTBETALADE INTERNATIONELLA LÅN

Geografisk fördelning för 2004

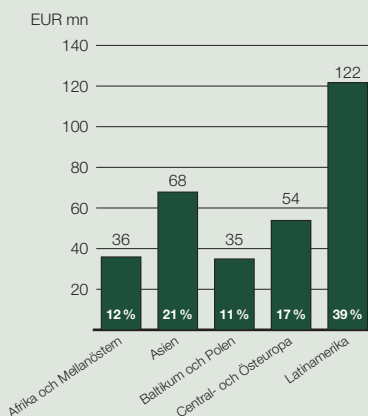


Fig. 5

UTESTÅENDE INTERNATIONELLA LÅN

Sektorfördelning per 31/12 2004

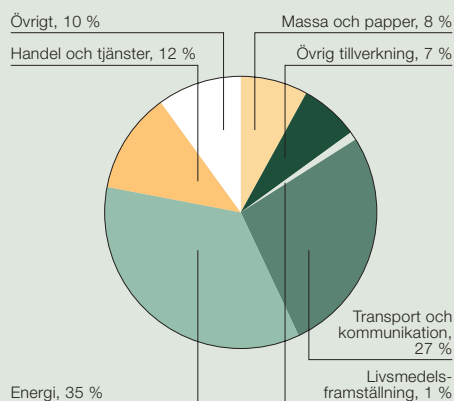


Fig. 6

ken har aktiva låneprogram med 29 finansiella intermediärer, som främst är statsägda utvecklingsbanker och lokala kommersiella banker. Utlåningen genom intermediärer är i huvudsak avsedd för finansiering av små och medelstora företags projekt.

Låneprogrammen till finansiella och övriga intermediärer står för en stor andel av bankens internationella utlåning. I slutet av året uppgick de utestående samt avtalade men ännu inte utbetalade låneprogrammen till 1 619 miljoner EUR (1 461). Detta motsvarar 54 % (50) av låneportföljen. Banken godkände 69 (74) nya projekt under låneprogrammen år 2004. Allokeringar under programmen uppgick till totalt 191 miljoner EUR (299).

Andelen lån till privatsektorn har ökat de senaste åren, men den största delen, eller 63 % (62), av den internationella låneportföljen bestod av lån som gått direkt till stater eller som givits mot statsgaranti.

Kvaliteten på NIB:s internationella utestående lån har förbättrats en aning under året. Andelen engagemang i de tre sämsta riskklasserna uppgick i slutet av året till omkring 6 % jämfört med cirka 7 % vid förra årsskiftet. Andelen i de bättre riskklasserna har bibehållits på ungefär samma nivå som året innan. Ett lån var oreglerat vid årets slut med ett sammanlagt belopp om 4,4 miljoner EUR. Se även kapitlet Finansiella riktlinjer och riskstyrning.

LÅNTAGARLÄNDER

NIB har etablerat formellt samarbete med 36 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 och Polen, Central- och Östeuropa samt Latinamerika. Se figur 4 och figur 5.

Genom NIB:s låneprogram till regionala utvecklingsbanker kan även projekt i länder som inte tillhör samarbetsländerna få finansiering. Bankens låneprogram till den centralamerikanska utvecklingsbanken CABI, de andinska ländernas utvecklingsbank CAF samt den regionala utvecklingsbanken för Svartahavsområdet Black Sea Trade and Development Bank utgör exempel på detta.

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

AFRIKA OCH MELLANÖSTERN

Låneportföljen i Afrika och Mellanöstern uppgick till 484 miljoner EUR (445) vid utgången av året.

Med det tunisiska statsägda telefonbolaget Tunisie Telecom ingicks avtal om ett låneprogram på 50 miljoner EUR för investeringar i landets fasta och mobila telenät. Låneprogrammet är det fjärde till bolaget och garanteras av den tunisiska staten.

Avtal om ett lån på 16 miljoner EUR ingicks med det statsägda mauritiska energibolaget Central Electricity Board för finansiering av en utvidgning av energianläggningen St. Louis Power Station.

NIB ingick också avtal om generella låneprogram med två nya finansiella intermediärer i Sydafrika. Ett avtal på 25 miljoner USD ingicks med Nedbank Limited och ett avtal på 25 miljoner USD med Standard Bank of South Africa. Båda låneprogrammen är avsedda för finansiering av projekt i länder söder om Sahara.

ASIEN

Vid utgången av året uppgick utestående samt avtalade men ännu inte utbetalade lån och garantier i Asien till 915 miljoner EUR (885).

Utlåningen till Folkrepubliken Kina, som är bankens största enskilda internationella låntagare, utökades under året med ett nytt låneprogram. Låneprogrammet uppgår till 60 miljoner USD och avser projekt inom hälsosektorn. Detta är NIB:s tredje låneprogram för hälsosektorn i Kina.

Under året utökades också samarbetet med den vietnamesiska staten genom fyra låneprogram på totalt 105 miljoner USD. Ett låneprogram avsåg finansiering av projekt inom energisektorn och uppgick till 40 miljoner USD. Ett låneprogram på 15 miljoner USD avsåg finansiering av projekt inom kolsektorn. Två låneprogram av generell karaktär uppgick till 20 miljoner USD respektive 30 miljoner USD. För att kunna hantera ett antal projektallokeringar under ett och samma låneprogram utökades vidare ett tidigare låneprogram med 3 miljoner USD. Ett tilläggs lån uppgående till 10 miljoner

USD avtalades för att finansiera ytterligare investeringar i en cementproduktionsanläggning i Tam Diep-distriktet.

Vidare ingicks ett avtal om ett lån på 20 miljoner USD till den filippinska telefonoperatören Digitel Mobile Philippines. Lånet är avsett för finansiering av företagets fortsatta utbyggnad av mobiltelefonnätet på Filippinerna.

Med Rain Calcining Limited i Indien avtalades om ett lån på 7 miljoner USD för finansiering av nyinvesteringar och modernisering av företagets koksproduktionsanläggning.

Vidare förband sig NIB att utställa en garanti på 1 700 miljoner INR till förmån för den indiska telefonoperatören IDEA Cellular. Garantin skall garantera ett obligationslån som företaget emitterar i indiska rupie. Transaktionen är avsedd för finansiering av företagets fortsatta utbyggnad av mobiltelefonnätet i Indien.

BALTIKUM OCH POLEN

Låneportföljen i Baltikum och Polen uppgick till 706 miljoner EUR (738) vid utgången av året.

Med Tallinna Sadam i Estland ingick banken avtal om ett låneprogram på 15 miljoner EUR. Lånet avser finansiering av investeringar i hamninфраstruktur.

Som en fortsättning på bankens tidigare låneprogram för att befrämja kvinnligt företagande i Baltikum avtalades om två nya låneprogram i Lettland dels med Hansabanka, dels med Mortgage and Land Bank of Latvia. Lånen är på 1 miljoner EUR vardera.

En översikt av bankens nuvarande och tidigare verksamhet i Estland, Lettland och Litauen finns i kapitlet Utlåning i Baltikum.

CENTRAL- OCH ÖSTEUROPA

I region Central- och Östeuropa uppgick låneportföljen till 322 miljoner EUR (271) vid utgången av året.

I regionen ingicks avtal om generella låneprogram med tre nya finansiella intermediärer. I Bulgarien och Slovakien ingicks avtal med ländernas utvecklingsbanker Encouragement Bank och Slovenská Zárúčná a Rozvojová Banka om låneprogram på 10 miljoner EUR vardera. Vidare avtalade NIB om ett låneprogram på 15 miljoner EUR med Black Sea Trade and Development Bank, som är en regional utvecklingsbank som finansierar projekt i sina medlemsländer kring Svarta Havet.

Under året ingicks ett avtal med det rumänska energibolaget Transelectrica om lån för investeringar i det rumänska kraftnätet. Lånet som uppgår till 23 miljoner EUR gäller uppgraderingen av transformatorstationen i staden Gutinas. Det är fråga om NIB:s tredje lån till bolaget.

Vidare ingicks ett avtal om ett lån på 10 miljoner EUR med den tjeckiska telefonoperatören Oskar Mobil. Lånet är avsett för finansiering av företagets fortsatta utbyggnad av mobiltelefonnätet i Tjeckien.

Inom Nordliga dimensionens miljöpartnerskap (NDEP) avtalades om ett lån på 9 miljoner EUR till S:t Petersburgs vatten- och avloppsreningsbolag Vodokanal för finansiering av en slamförbränningsanläggning vid det norra reningsverket i staden. Dessutom avtalades det om ett låneprogram på 15 miljoner EUR till Industry & Construction Bank för finansiering av miljöprojekt i nordvästra Ryssland.

Ett låneprogram för att befrämja kvinnligt företagande i Ryssland avtalades om med Vneshtorgbank. Låneprogrammet är på 2 miljoner EUR.

Vidare ingicks ett avtal om ett lån på 30 miljoner USD till den ryska telefonoperatören Megafon. Lånet är avsett för finansiering av företagets fortsatta utbyggnad av mobiltelefonnätet i Ryssland.

Bankens verksamhet i Central- och Östeuropa, i nordvästra Ryssland och inom ramen för NDEP beskrivs närmare i kapitlet Nordliga dimensionen.

LATINAMERIKA

Låneportföljen i Latinamerika uppgick till 551 miljoner EUR (591) vid utgången av året.

Avtal om ett nytt låneprogram på 50 miljoner USD ingicks under året med den mexikanska utvecklingsbanken Banco Nacional de Comercio Exterior (Bancomext). Det generella låneprogrammet för projekt i Mexico är NIB:s tredje program till banken.

Under året undertecknade NIB ett avtal om ett lån på 30 miljoner USD med den brasilianska aluminiumproducenten Alumina do Norte do Brasil. Lånet avser finansiering av en ökning av produktionskapaciteten hos företaget.

Vidare avtalades om ett lån uppgående till 20 miljoner USD till den brasilianska teleoperatören Telemar Norte Leste för finansiering av investeringar i företagets mobiltelefonnät.

SEKTORFÖRDELNING

Bankens internationella lån går i huvudsak till infrastrukturinvesteringar, främst till energisektorn med en andel på 35 % samt till transport- och kommunikationssektorn med en andel på 27 % av de utestående lånen. Inom transport- och kommunikationssektorn utgör merparten telekommunikation. Tillverkningsindustrin är den tredje största sektorn med en andel på nästan 16 % av de utestående lånen. Inom tillverkningsindustrin är det främst fråga om finansiering via bankens låneprogram till finansiella intermediärer. Se figur 6.

En förteckning över avtalade lån och garantier 2004 finns på s. 80.

NORDLIGA DIMENSIONEN

I medlemsländernas närområden, som är strategiskt viktiga för NIB, skall banken i enlighet med sin mission och strategi bidra med finansiering till den ekonomiska omvandlingen och utvecklingen. NIB:s starka prioritering av miljöprojekt i nordvästra Ryssland inklusive Kaliningrad fortsatte under 2004. NIB:s aktiviteter i området för den nordliga dimensionen intensifierades ytterligare under år 2004 då det gäller beredning av nya projekt, nya ingångna avtal och utbetalade belopp. Därtill intensifierades samarbetet med finansiella intermediärer och lokala banker genom låneprogram och säkerhetsarrangemang.

MILJÖPROJEKT I NORDVÄSTRA RYSSLAND

Nordvästra Ryssland är ett prioriterat verksamhetsområde för NIB. Aktiviteterna är främst inriktade på stora miljöprojekt. Finansiering ges för offentliga projekt samt investeringar inom privatsektorn. Ursprungligen inriktades utlåningen främst på miljöprojekt inom den kommunala sektorn, men numera omfattar utlåningen även industriella miljöprojekt inom privatsektorn. Banken finansierar vanligtvis stora projekt genom direkta lån, medan mindre projekt främst finansieras genom låneprogram i samarbete med lokala finansiella intermediärer.

Alla bankens utestående miljölån och låneengagemang i nordvästra Ryssland är hittills bokade under miljöinvesteringslåneordningen (MIL), som uppgår till 300 miljoner EUR. Vid utgången av året uppgick utestående samt avtalade, ännu inte utbetalade lån under MIL-låneordningen till 127,7 miljoner EUR.

Bankens finansiering av miljöprojekt i nordvästra Ryssland kommer att leda till att skadliga miljöutsläpp reduceras märkbart. I tabell 1 och 2 presenteras beräknade utsläppsminskningar till luft och vatten i NIB:s projekt i nordvästra Ryssland.

Nordliga dimensionens miljöpartnerskap

NIB spelar en aktiv roll i Nordliga dimensionens miljöpartnerskap (NDEP), som upprättades år 2001. Syftet med NDEP är att samordna och främja finansieringen av angelägna miljöinve-

steringar med gränsöverskridande verkningar i Östersjö- och Barentsregionerna, med fokus på nordvästra Ryssland, inklusive enklaven Kaliningrad. Partnerskapet kombinerar expertis och resurser från Europeiska återuppbyggnads- och utvecklingsbanken EBRD, Europeiska investeringsbanken EIB, NIB, Världsbanken, EU-kommissionen och Ryska federationen.

Partnerskapet bemöter angelägna miljöproblem inom EU:s nordliga dimension genom att främja hållbara lösningar för avfallsrening, avfallshantering, energiförsörjning samt för hantering av nukleärt avfall. Partnerskapet inriktar sig även på industriella miljöproblem. Projekten finansieras genom en kombination av långfristiga lån, biståndsfinansiering och lokala medel.

NDEP:s verksamhet leds av en styrgrupp som väljer prioriterade projekt och utser en finansinstitution som ledande bank för varje enskilt projekt. Sedan juli 2004 är NIB ordförande i styrgruppen. Partnerskapet har en stödfond med uppgift att samla in medel från givarländer för att säkerställa finansieringen av projekten. Vid utgången av 2004 disponerade fonden över mer än 190 miljoner EUR. Beloppet utgörs av bidrag från EU-kommissionen och enskilda delta-

garländer. En betydande del av bidragen har avsatts för upprepning av kärnavfall.

Partnerskapet omfattar för närvarande 13 traditionella miljöprojekt i nordvästra Ryssland med ett uppskattat investeringsbehov på ca 1,3 miljarder EUR. NIB leder finansieringen och beredningen av sju NDEP-projekt. Det längst framskridna projektet är NDEP:s flaggskepp, Sydvästra avfallsreningverket i S:t Petersburg, där NIB har verkat som ledande bank sedan år 2000. De övriga NDEP-projekten där NIB har en ledande roll gäller kommunala och regionala projekt i Murmansk, Novgorod, Kaliningrad, Leningradregionen och S:t Petersburg. Förutom de kommunala projekten har NIB initierat ett miljöprogram för Ladogaområdet med inriktning på miljöproblem inom privatsektorn. Syftet med programmet är att främja miljöinvesteringar inom industrin genom stödåtgärder för att uppnå ökad produktionskapacitet och effektivitet.

En kort översikt och statusbeskrivning av NIB-relaterade miljöprojekt inom Nordliga dimensionen ges nedan.

Sydvästra avfallsreningverket i S:t Petersburg

I S:t Petersburg fortsätter färdigställandet av stadens sydvästra avfallsreningverk.

Tabell 1

Beräknade utsläppsminskningar till luft

NIB:s projekt i nordvästra Ryssland och en jämförelse med utsläpp till luft i Sverige

Projekt	SO ₂ (ton/år)	CO ₂ (ton/år)
Petjenga Nickel	136 000	214 000
Biobränsleprojekt	620	25 800
Energiprojekt Viborg	60	1 270
Slamförbränning S:t Petersburg	1 675	94 600
Segezha massa och papper	1 910	84 700
Fjärrvärme Murmansk	900	65 000
Energiprojekt Kondopoga	9 600	165 000
Summa alla projekt	150 765	650 470
Utsläpp till luft totalt i Sverige	52 000	72 200 000

Då reningsverket är färdigt ansluts ca 700 000 invånares avlopp i stadens sydvästra delar till avloppsrening. För närvarande rinner avloppsvattnet orenat ut i Finska viken. Den totala projektkostnaden uppskattas till ca 190 miljoner EUR. Byggarbetet påbörjades i början av 2003 och reningsverket skall stå färdigt sommaren 2005.

NIB har beviljat ett lån på 45 miljoner EUR för finansiering av investeringen. Projektet samfinansieras med EBRD, EIB, Finnfund och Swedfund, tillsammans med eget kapital från Nordiska Miljöfinansieringsbolaget NEFCO, byggbolagen NCC, Skanska och YIT samt S:t Petersburgs vattenbolag Vodokanal. Detta är det första projektet som beviljats bidrag från NDEP:s stödfond. Betydande gåvomedel från Finland och Sverige samt från EU-kommissionen har allokerats för projektet. NIB är ledande finansör och koordinerar övervakningen av projektet.

Projektet genomförs som ett offentligt-privat samarbete. I praktiken ansvarar projektbolaget Nordvod och Vodokanal för implementeringen av projektet i samarbete med de lokala myndigheterna. Nordvod ägs av Vodokanal, NEFCO samt de nordiska byggbolagen YIT, Skanska och NCC. Då anläggningen står färdig

kommer den att drivas av ett separat bolag med samma ägare som Nordvod.

Slamförbränning i S:t Petersburg

NIB har undertecknat ett lån på 9 miljoner EUR med Vodokanal i S:t Petersburg för finansiering av en slamförbränningsanläggning vid stadens norra avloppsreningsverk. Ytterligare 3,9 miljoner EUR från ett tidigare låneavtal med Vodokanal har allokerats för detta projekt. Totalkostnaden för projektet uppgår till ca 90 miljoner EUR. Projektet har beviljats bistånd från NDEP:s stödfond.

Stormbarriären i S:t Petersburg

NIB har beviljat ett lån på 40 miljoner USD för att färdigställa stormbarriären i S:t Petersburg i samarbete med EIB och EBRD. Projektkostnaderna uppskattas till ca 420 miljoner USD. NDEP ger ett bidrag på 1 miljon USD. Ryska federationen garanterar lånen och kommer att anvisa budgetmedel på ca 90 miljoner USD för finansiering av projektet.

Direktutsläpp i S:t Petersburg

Sydvästra avloppsreningsverket ger kapacitet för S:t Petersburg att behandla allt avloppsvatten. Efter att anläggningen tagits i bruk kommer trots det ca 25 % av

stadens avloppsvatten att släppas ut i Nevafloden från mer än 400 avloppspunkter som inte är anslutna till det centrala avloppsnätet. NIB har fått mandat att leda en förstudie om möjligheterna att åtgärda de återstående utsläppspunkterna. Studien, som finansieras av Finland och Sverige, beräknas bli klar i slutet av 2005. Detta är ett NDEP-projekt.

Avloppsrening i Leningradregionen

I Leningradregionen leder NIB ett program för miljöinvesteringar i ett antal utvalda städer i området. I investeringsprogrammets första etapp ingår fyra städer: Gattjina, Kirovsk, Pikalevo och Tichvin. NEFCO, de svenska, danska och finska regeringarna samt NDEP:s stödfond kommer att bidra med biståndsmedel till finansieringen av programmet. Kostnaderna för programmet beräknas uppgå till 20 miljoner EUR. NIB har beviljat ett lån på 5,3 miljoner EUR för projektet.

Ladogaprogrammet

Miljöprogrammet för Ladoga är ett uppgraderingsprojekt inom industrin och upprättades för att åtgärda miljöproblem inom privatsektorn i Östersjöns tillrinningsområde i den nordvästra delen av Ryssland. Området omfattar Nevafloden samt Ladoga och Onega som är de två största sjöarna i regionen. Syftet med programmet är att minska luft- och vattenutsläpp från massa- och pappersindustri samt metallurgisk och kemisk industri.

Programmet förväntas ha betydande positiva miljöeffekter på Östersjön. Projektet kommer att finansieras antingen direkt av NIB i samarbete med övriga finansiella institutioner eller via låneprogram med finansiella intermediärer. Tre lån har beviljats av banken för finansiering av miljöinvesteringar i massa- och pappersindustrin. Miljöprogrammet för Ladoga är ett NDEP-projekt.

Kommunalt miljöprojekt i Novgorod

NIB har erhållit mandat av staden Novgorod att leda och strukturera ett investeringsprojekt med inriktning på uppgradering av stadens vatten-, avlopps-, avfalls-

Tabell 2

Beräknade utsläppsminskningar till vatten

NIB:s projekt i nordvästra Ryssland och en jämförelse med ytvattentillförseln till Finska viken

Projekt	Totalfosfor (ton/år)	Totalkväve (ton/år)	BOD (ton/år)
Sydvästra reningsverket S:t Petersburg	200	1 000	14 000
Avloppsrening Sestroretsk	1,4	27,7	110
Avloppsrening Kaliningrad	138	1 240	9 540
Avloppsrening i Leningradregionen	50	100	110
Gödselhanteringsprojekt	110	140	0
Vattenrening Kondopoga	0	0	1 875
Segezha massa och papper	0	0	690
Summa alla projekt	500	2 500	26 300
Ytvattentillförsel till Finska viken	4 940	110 000	201 600

hanterings- och fjärrvärmesystem. Förstudierna har finansierats av Sida genom en svensk investeringsfond hos NIB. Projektet förväntas få medel från NDEP.

Avfallshantering

i Kaliningradregionen

NIB har fått mandat av Kaliningrads länsförvaltning att leda ett avfallsprojekt med syfte att genomföra en helhetslösning för hela området för hämtning, sortering och slutförvaring av avfall. Målet är att minska föroreningarna i både grund- och ytvatten. En förstudie slutfördes i slutet av 2004. Implementeringen av projektet kräver betydande biståndsmedel från NDEP och övriga bidragsgivare.

Fjärrvärme i Murmansk

NIB har beviljat ett lån på 15 miljoner EUR för ett projekt med syfte att modernisera fjärrvärmenätet i Murmansk stad. I projektet ingår restaurering av produktions- och distributionsnäten. Projektet kommer att genomföras i två etapper, varav den första omfattar ca en tredjedel av stadens fjärrvärmesystem. Sida och det norska utrikesdepartementet har finansierat förstudierna för beredningen av pro-

jektet. NDEP har anvisat 5 miljoner EUR i bidragsmedel för projektet.

Petjenga Nickel på Kolahalvön

NIB deltar med ett lån på 30 miljoner USD i finansieringen av restaureringen av ett nickelsmältverk och ett kulsinterverk som drivs av Norilsk Nickel i städerna Zapoljarnyj och Nikel på Kolahalvön. Projektets totalvärde är 93,5 miljoner USD. Genom investeringen kommer utsläppen av svavelgas och tungmetalldamm från anläggningarna att minska betydligt. Norges bistånd uppgår till 270 miljoner NOK och Sveriges till 32 miljoner SEK. Koncernen Norilsk Nickel står själv för en egen insats på omkring 30 miljoner USD. Biståndsfinansieringen förvaltas av NIB. Projektet är under implementering och en minskning av svaveldioxid på 20 % har redan uppnåtts.

Avloppsrening i Sestroretsk

Projektet för avloppsrening i Sestroretsk ingår i ett omfattande utvecklingsprogram för det kommunala vattenverket Vodokanal i S:t Petersburg. Totalkostnaden för projektet uppgår till 23,7 miljoner EUR. Projektet finansieras genom

betydande bistånd från Danmark, Finland och Sverige och ett lån från NIB. Det slutfördes i slutet av 2004.

Vatten- och avloppsrening i Kaliningrad

NIB har sedan 2001 haft ett låneavtal med Ryska federationen på 13 miljoner USD för utvecklingen av vatten- och avloppstjänster i staden Kaliningrad. Genomförandet av projektet har till vissa delar avvikit från den ursprungliga planen. På grund av förseningar väntas väsentliga kostnadsöverskridningar. Sverige, Danmark och NEFCO har tillhandahållit betydande bistånd till projektet, som omfattar investeringar i vatten- och avloppsrening och institutionell utveckling.

Låneprogram till ryska intermediärer

NIB har avtalat om låneprogram för miljöinvesteringar i nordvästra Ryssland med två lokala banker. Det första programmet på totalt 20 miljoner EUR undertecknades med Vneshtorgbank. Under 2004 undertecknades det andra låneprogrammet på 15 miljoner EUR med Industry & Construction Bank i S:t Petersburg.

Förvaltning av biståndsmedel

Bankens medlemsländer anlitar NIB som en kanal för allokering av biståndsmedel till projekt inom Nordens närområden. I ett engagemang i Ryssland (Petjenga Nickel) med både låne- och gåvofinansiering 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 projekt som är aktuella för länderna och banken. Dessa s.k. konsultfonder var under 2004 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 Ukrai-

na. Den finska regeringen representeras av utrikesministeriet.

- **Två svenska konsultfonder** vid NIB avsedda för potentiella NIB-projekt inom miljö och energi i Estland, Lettland, Litauen, Polen och nordvästra Ryssland, samt för den ena fondens del även Ukraina. Den svenska regeringen representeras av Sida. Den ena konsultfonden användes i sin helhet och avslutades under året.
- **Två speciella svenska konsultfonder** vid NIB avsedda att användas för två miljöprojekt som banken bereder i Ryssland; Sydvästra reningsverket i S:t Petersburg och Petjenga Nickel på Kolahalvön. Den svenska regeringen representeras av Sida.
- **En finsk konsultfond** vid NIB avsedd för att stödja och underlätta

finansieringen av små och medelstora företag som involverar kvinnliga entreprenörer i Litauen. Den finska regeringen representeras av utrikesministeriet. Fonden har etablerats i samarbete med Europarådets utvecklingsbank (CEB). Fondmedlen har betalats ut i sin helhet och fonden avslutades under 2004.

År 2004 allokterades de första biståndsmedlen från NDEP:s stödfond till NIB för vidareallokering till Sydvästra reningsverket i S:t Petersburg. Nordliga dimensionens miljöpartnerskap (NDEP) har till uppgift att samla finansiering från EU-kommissionen, flera multilaterala finansiella institutioner och Ryska federationen för att stödja miljöprojekt av hög prioritet i nordvästra Ryssland.



NIB OCH MILJÖN

NIB har en viktig roll i finansieringen av miljöförbättrande investeringar i medlemsländerna och i Östersjö- och Barentsregionerna, vilket också fastslagits i bankens strategi. Banken fokuserar på projekt som leder till utsläppsminskningar eller miljömässigt hållbara lösningar i medlemsländerna och i deras närområden. En särskild ställning har projekt med en positiv miljöeffekt på Östersjön. NIB har finansierat över hundra projekt med en positiv inverkan på Östersjöns miljö.

Riktlinjerna för bankens miljöarbete är definierade i bankens miljöpolicy. En central punkt i miljöpolicyen är att miljöfrågor skall utredas i varje enskild låneansökan. Utvärdering av miljöaspekterna är en väsentlig del av beredningen av alla projekt som prövas för eventuell finansiering.

NIB skall verka aktivt för att gynna investeringar med positiva miljökonsekvenser och investeringar som direkt eller indirekt minskar utsläpp eller andra miljöproblem. Miljöinvesteringarna kan vara både utsläppsbehandlande eller utsläppsförebyggande. Typiska utsläppsbehandlande investeringar är avloppsrening, rökgas-

rening samt avfallshantering. Det finns också ett stort antal projekt som avser utveckling och genomförande av miljövänlig eller utsläppsförebyggande teknologi.

MILJÖLEDNINGSSYSTEM

NIB har ett miljöledningssystem som innefattar klara rutiner för utvärdering av potentiella projekt. Enligt en fastställd miljörutin skall alla relevanta miljörisker och miljökonsekvenser beaktas i de projekt banken avser att finansiera. NIB följer samma klassificeringssystem som bl.a. EBRD och Världsbanksgruppen. Varje låneansökan klassificeras enligt omfattningen av de miljökonsekvenser som projektet orsakar. Om projektet har potentiellt omfattande miljökonsekvenser eller om projektlandets lagstiftning så kräver, skall projektet genomgå en fullständig miljökonsekvensbeskrivning (kategori A). Om projektet har potentiellt måttliga miljökonsekvenser skall projektet genomgå någon form av miljökonsekvensbeskrivning (B). Om projektet kan anses ha ringa eller svårligen mätbara miljökonsekvenser behöver projektet inte genomgå någon formell miljökonse-

kvensbeskrivning (C). Miljökonsekvensbeskrivningar utförs vanligen av oberoende konsultföretag och studierna publiceras i projektlandet enligt de krav som projektlandets lagstiftning ställer. Som en del av miljökonsekvensbeskrivningen konsulteras i regel allmänheten eller de grupper som berörs av projektet. I vissa fall kan NIB begära en miljökonsekvensbeskrivning även om projektlandets lagstiftning inte kräver det.

I samband med miljökonsekvensbeskrivningen beaktas projektens sociala konsekvenser om de är av betydande omfattning eller av sådan art att de kraftigt inverkar på många människors livssituation i projektområdet. Projekt som bör genomgå sociala bedömningar är t.ex. storskaliga projekt i tätbefolkade områden eller projekt som medför omfattande och bestående förändringar i lokalbefolkningens möjligheter till utkomst och egen försörjning.

Vid finansiering av företagsköp kan det vara nödvändigt att göra en miljörevision, som är en systematisk genomgång av ett företags potentiella miljörisker och miljöansvar. Miljörevisionen är obligatorisk i de projekt där det finns en uppenbar risk för miljöansvar för köparen i form av t.ex. kostnader för sanering av förorenad mark, förorenat grundvatten, läckande avfallsupplag eller kemikalielager.

I enlighet med NIB:s miljöledningssystem görs även en intern, självständig miljöanalys av varje låneansökan. Miljöanalysen är baserad på de utförda miljökonsekvensbeskrivningarna, miljörevisionerna och annan tillgänglig dokumentation.

Alla projekt som NIB finansierar skall följa nationell miljölagstiftning och internationella avtal på miljöområdet. Alla projekt som finansieras skall överensstämma med projektlandets miljölagstiftning och internationella miljökonventioner och -standarder samt ha alla nödvändiga miljötillstånd. Projekten skall även i övrigt fylla bankens krav på ett miljömässigt acceptabelt projekt. I samtliga låneärenden ingår en skriftlig bedömning av projektets miljökonsekvenser i beslutsunderlaget.

Miljöpolicy

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

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

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

NIB avstår från att finansiera projekt om de är miljömässigt tveksamma eller om projekten uppenbart bryter mot regler på miljöområdet. Om projektuppslagen redan på ett tidigt idéstadium är miljömässigt tveksamma går de inte vidare för kreditberedning.

Om ett projekt i sin helhet bedöms vara miljömässigt acceptabelt men fortfarande har en del detaljfrågor olösta vid tidpunkten för kreditbeslutet skrivs vanligtvis krav på miljöåtgärder in i låneavtalet. I vissa fall kräver NIB en miljömässig uppföljning av projekten. Uppföljningen utförs i regel av oberoende miljöexperter och kan avse t.ex. kontroll av vattenkvaliteten i vattendrag eller mätning av utsläpp från en industriell anläggning. I sällsynta fall kräver banken att projekten omarbetas miljömässigt, t.ex. att ett miljöledningssystem införs i kundföretaget eller att ett miljöförstörande ämne byts ut.

NIB har vidtagit miljöskyddsåtgärder i huvudkontoret i Helsingfors som innebär att kraven i nuvarande finsk miljölagstiftning uppfylls och på många områden har man gått längre än vad lagstiftningen förutsätter. Under året introducerades en intern miljöguide med riktlinjer för bl.a. kontorsverksamheten, fastighetsförvaltningen och inköp. I samband med att miljöguiden togs i bruk arrangerades utbildning i de interna miljöriktlinjerna för personalen.

Personalresurser för miljö

Bankens har avsatt betydande resurser för arbetet med miljöprojekt. Inom NIB:s miljöorganisation arbetar två heltidsanställda miljöanalytiker med miljövärdering och utveckling av miljöinvesteringsprojekt. Därtill arbetar flera av bankens lånehandläggare med miljölån.

MILJÖLÅN

De investeringsprojekt som NIB finansierar medför vanligtvis positiva miljöeffekter genom t.ex. ny teknologi. Trots att miljökomponenter ingår i projekten klassificeras inte alla lån som miljölån. Med miljölån avser NIB lån till utpräglade miljöprojekt, dvs. investeringar som avsevärt minskar utsläpp (utsläppsbehandlande) eller investeringar som förhindrar uppkomst av utsläpp (utsläppsforebyggande). Utsläppsbehandlande miljöprojekt kan vara avloppsrening inom industri eller kommun, avfallshan-

UTESTÅENDE MILJÖLÅN Sektorfördelning 2004

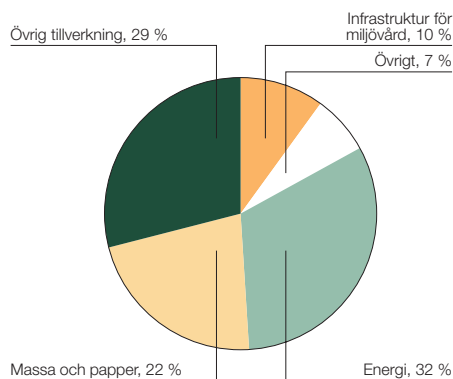


Fig. 1

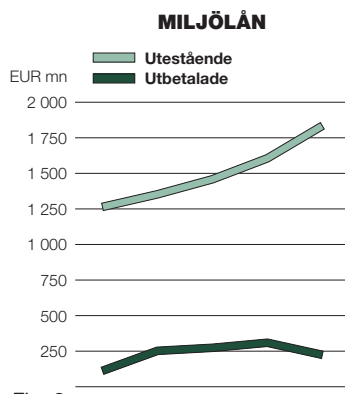


Fig. 2

tering, återvinning och rökgasrening för industri och kraftverk. Till utsläppsforebyggande miljöinvesteringar med indirekta, positiva miljöeffekter hör satsningar på biobränsleeldade kraftverk, vindkraft, jordvärme samt investeringar i ny, miljöanpassad produktionsteknologi inom industrin.

För att ett projekt skall beviljas ett miljölån krävs att investeringen medför positiva miljökonsekvenser. Miljölånen är, i likhet med alla bankens lån, konkurrenskraftiga och affärsmässigt prissatta och innehåller inga element av subsidier. Miljölånen kan få en längre lånetid, upp till 20 år. Framför allt i länder som genomgår en kraftig utvecklingsfas bidrar långfristiga lån till projektens finansiella stabilitet och förhindrar plötsliga avgiftshöjningar för slutkonsumenterna. För t.ex. ett kommunalt vattenreningsverk med ett begränsat kassaflöde från den operativa verksamheten kan lånetiden vara avgörande för att genomföra en investering.

Banken har till sitt förfogande en särskild låneram för miljöinvesteringar i medlemsländernas närområden (MIL), som garanteras av bankens medlemslånare. MIL är avsedd för angelägna miljöprojekt främst i nordvästra Ryssland och Barentsregionen. Syftet är att reducera gränsöverskridande föroreningar i dessa områden och bidra till minskad miljöbelastning, och därmed skydda den marina miljön samt förbättra vatten- och luftkvaliteten i allmänhet. MIL inrättades 1996 genom beslut av de nordiska statsministrarna för att möjliggöra finansiering av viktiga och prioriterade miljöprojekt i medlemsländernas närområden vilka inte kan finansieras under bankens projektinvesteringslåneordning (PIL). Ramen för MIL höjdes år 2003 från 100 miljoner EUR till 300 miljoner EUR.

NIB har utestående miljölån i alla geografiska områden där banken är verksam. Andelen miljölån av den totala utlåningen för respektive land eller geografiskt område varierar. Av bankens totala utestående miljölån står Sverige och Finland för de största andelarna, följda av Baltikum, Polen och Norge. Cirka hälften av NIB:s utlåning i Central- och Östeuropa består av miljölån medan motsvarande siffra för Baltikum och Polen är över en tredjedel. Se figur 1 och 2.

Norden

Utestående nordiska miljölån uppgick i slutet av år 2004 till 1 473 miljoner EUR (2003: 1 282), en ökning med 15 % jämfört med år 2003. Andelen miljölån av den nordiska lånestocken uppgick i slutet av år 2004 till 18 % (15). Under de senaste åren har andelen miljölån av den nordiska lånestocken varierat mellan 14 % och 18 %.

Under år 2004 utbetalades sammanlagt 166 miljoner EUR (231) till 15 (15) miljöprojekt i Norden. De årliga utbetalningarna av miljölån har i flera år legat på en nivå runt ca 200 miljoner EUR.

Betydande miljölån beviljades under 2004 inom energisektorn. Två lån beviljades till utbyggnad och kapacitetsökning av jordvärme samt ett lån till miljövänlig borrhäls teknik i samband med produktionsborrning för jordvärme. Flera miljölån beviljades till investeringar i biobränsleeldade energisystem. Biobränsleåvfall i de olika projekten skiftar från brännbart restavfall till restprodukter från pappers- och massaindustrin.

Miljölån

per 31/12 2004 i mn EUR

	Beviljade, ej avtalade	Avtalade, ej utbetalade	Utestående lån	Totalt mn EUR	Antal lån
Norden	74,2	43,7	1 472,7	1 590,6	165
Estland	0,0	30,0	50,7	80,7	20
Lettland	2,1	2,5	41,4	46,0	43
Litauen	0,0	0,6	25,4	26,0	12
Polen	0,0	6,1	99,2	105,3	7
Ryssland	76,7	84,1	43,6	204,4	19
Övriga	48,1	62,0	104,4	214,5	35
Totalt	201,1	229,0	1 837,4	2 267,6	301

Till ett energibolag utbetalades ett miljölån för att ersätta 700 km luftledningar med jordkablar. Genom att flytta ledningarna under markytan förbättras landskapsbilden och markområden frigörs. Ett annat av de utbetalade miljölånen avsåg en uppgradering av ett befintligt vattenkraftverk för att öka utnyttjandegraden och därmed bättre hushålla med vattenresursen.

Ett miljölån avsåg investeringar i ny och miljövänligare massaproduktionsteknik vid ett pappers- och massabruk där stora reduktioner i utsläpp uppnås även om produktionen ökar. Utsläppen av kväve till vatten förväntas minska med 180 ton per år, fosforutsläppen minskar med 18 ton per år och utsläppen av svaveldioxid till luft minskar med 90 ton per år.

Tre miljölån beviljades till forsknings- och utvecklingsprojekt inom basindustrin. Forsknings- och utvecklingsprojekten avser utsläppsminskningar för produkter, lägre energiförbrukning och resurssnålare tillverkningsprocesser. Flera av miljölånen som beviljades under året gick till utsläppsminskande ny teknologi vid tillverkningsindustri och resulterade i reducerade utsläpp av t.ex. kväveoxider, metaller och svaveldioxid.

Ett av miljölånen gick till ett kommunalt bolag för uppgradering av avloppsrening. Projektet leder till att belastningen av näringsämnen till en närliggande havsvik minskar.

Utanför Norden

NIB har en omfattande miljölåneportfölj också utanför Norden. NIB:s miljölån omfattar dels medlemsländernas närom-

råden, dels övriga världen. I närområdena, som har hög prioritet i miljöutlåningen, finns fortfarande 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 rökgasrening. Satsningar görs också på energieffektivisering. I Lettland och Litauen har banken låneprogram för energieffektivisering av fjärrvärmesystem och offentliga byggnader.

Bankens utestående miljölån i närområdena uppgick i slutet av år 2004 till drygt 260 miljoner EUR (232), vilket är en ökning med 12 % jämfört med år

2003. Under 2004 utbetalades miljölån till 21 projekt i närområdena på totalt 37 miljoner EUR.

Nio av projekten var investeringar i avloppsreningsverk där man uppnår positiva miljöeffekter genom reducerade utsläpp av närsalter och syreförbrukande substans i vattendrag som leder ut i Östersjön.

Färdigställandet av Sydvästra reningsverket i S:t Petersburg är inne i sin slutfas. Vid full drift kommer avloppsvattnet från nästan en fjärdedel av stadens invånare att renas till en nivå som motsvarar Östersjökommissionen HELCOM:s rekommendationer och EU:s avloppsdirektiv. I dag går avloppsvattnet ut i Finska viken orenat eller med otillfredsställande rening.

Ett flertal lån till investeringar i energieffektivisering utbetalades under året. De flesta lånen gick till fjärrvärmeverk för installation av moderna fjärrvärmeverk, utfasning av gamla pannor, bränslekonvertering från fossila bränslen till biobränslen och byggandet av nya pannor med hög verkningsgrad och låga utsläpp. Lån har även utbetalats till ombyggnad och isolering av offentliga byggnader såsom skolor och sjukhus.

Till det statliga lettiska energibolaget utbetalades lån för omfattande renoveringar i kraftverk och uppgradering av transmissionsnätet. Investeringarna medför betydande utsläppsminskningar.

Under MIL har banken betalat ut lån

Miljöprogram för Ladogaområdet

Det s.k. Ladogaprogrammet, som NIB initierat, är ett miljöprogram för sjöarna Ladoga och Onega, floden Neva norr om S:t Petersburg samt området kring dessa. Programmet omfattar gränsöverskridande utsläpp till luft och vatten. Ladoga är en av Europas största insjöar och är källa för Neva som är S:t Petersburgs dricksvattentäkt.

Inom ramen för Ladogaprogrammet strävar NIB efter att finansiera miljörelaterade och produktivitetsökande investeringar i industriverksamheter inom den privata sektorn. Företagen i Ladogaområdet, som främst verkar inom massa- och pappersindustrin samt metallurgisk och kemisk industri, är i

stort behov av uppgradering. Extern rening av avloppsvatten och rökgaser och uppgradering av processer och produktionsteknologi är prioriterade områden eftersom de förorsakar stora utsläpp av gränsöverskridande föroreningar.

Ladogasjöns tillstånd har stadigt försämrats och sjön är mottagare av ansevärliga mängder föroreningar som via floden Neva rinner vidare ut i Finska viken och Östersjön. Ryska miljömyndigheter har ett övervakningsprogram för området där man noggrant följer med miljötillståndet i sjön.

Ladogaprogrammet ingår i NDEP.

till två projekt under året; till avloppsreningsverket i S:t Petersburg samt till en finansiell intermediär för miljöprojekt under Ladogaprogrammet. Ladogaprogrammet är fokuserat på miljöinvesteringar i privat industri i nordvästra Ryssland, se faktaruta. Under 2004 har två miljölån under Ladogaprogrammet beviljats till pappers- och massaindustrin. Investeringarna gällde byte av bränsle från tjockolja till naturgas med betydande minskningar av svaveldioxid- och koldioxidutsläpp samt energieffektivare produktionsutrustning.

Utanför Norden och närområdena har NIB under 2004 betalat ut miljölån till projekt i Kina, Vietnam, Colombia, Rumänien samt Turkiet. Dessa miljölån avsåg miljöförbättrande investeringar i pappers- och massaindustri och i fjärrvärme samt modernisering av transmissionsnät och vattenrening.

MILJÖSAMARBETE

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

HELCOM

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

HELCOM identifierade ursprungligen 132 s.k. hot spots, stora utsläppskällor, kring Östersjön. Av de 18 kommunala och industriella punktutsläppskällorna i Danmark, Sverige och Finland har NIB bidragit med finansiering till 13. NIB:s finan-

siering till projekten har väsentligt bidragit till att flera av 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 arbetsgrupp som arbetar med en regional handlingsplan för Agenda 21 för Östersjömrådet, Baltic Agenda 21.

MFI Environmental Working Group

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

NDEP

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

GLOBALA UTVECKLINGSTRENDER

Miljörelaterade projekt kommer fortsatt att vara en viktig del av NIB:s verksamhet. Basinvesteringar i utvecklingsländer för vatten- och avloppsrening samt avfallshantering är viktiga komponenter i samhällsinfrastrukturen. Förändrade samt ökade miljökrav genom att EU:s miljödirektiv träder i kraft inom de närmaste åren i Central- och Östeuropa innebär ett

större investeringsbehov. I Norden kommer investeringar med syfte att minska utsläpp av växthusgaser att öka i och med att Kyotoprotokollet ratificeras och träder i kraft. Investeringarna för att minska utsläpp av växthusgaser sker dels genom direkta investeringar och dels genom handel med utsläppsrättigheter. NIB kommer att fortsätta finansiera direkta miljöinvesteringar genom sin utlåningsverksamhet och genom att utveckla nya miljölåneprogram, främst i Central- och Östeuropa.

Efter FN:s världskonferenser om miljö och hållbar utveckling i Rio de Janeiro 1992 och i Johannesburg 2002 betonas frågor om hållbar utveckling allt oftare. Den sociala dimensionen i och samhällsnyttan av företagsverksamhet får en allt större betydelse. Debatten om företags samhällsansvar och det ökade intresset för social rapportering har vidgat uppmärksamheten från enbart renodlade miljöfrågor till ett helhetsperspektiv som inkluderar miljö, samhällsansvar, allmännyttan, rättvisefrågor och människorättsfrågor. NIB avser att vidareutveckla rapporteringen om sitt arbete för hållbar utveckling.

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

FINANSIELLA RIKTLINJER OCH RISKSTYRNING

NIB:s 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. Användningen av olika finansiella instrument, däribland derivatinstrument, i verksamheten kräver fortlopande översyn av finans- och riskstyrningen.

MARKNADSRISK

Bankens finansiella riktlinjer slår fast att alla former av riskexponering, inkluderande 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 derivatinstrument används 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 styrelsen. NIB har inga valutakursrisker i balansräkningen som annat än marginellt kan påverka dess ställning och resultat.

Utlåningen sker främst i euro och amerikanska dollar. 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

Styrelsen fastställer maximigränserna för den ränterisk banken kan ta. Ränterisken, eller bankens känslighet för ändringar i räntenivån, beräknas genom att man mäter hur mycket en ränteförändring på 1 procentenhet inverkar på räntenettet över tiden (*gap*-analys). Limiterna fastställs både för varje enskild valuta och för banken som helhet. Gränserna justeras årligen med

utgångspunkt i bankens eget kapital. Den totala limiten är för tillfället 32 miljoner EUR, vilket motsvarar ca 2 % av bankens eget kapital. Den totala ränteriskexponeringen vid årsskiftet 2004–2005 var ca 3,3 miljoner EUR eller 10 % av limiten.

Utöver *gap*-analysen har banken ett 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 på 0,1 procentenhet i en tillgångs eller skulds marginal inverkar på bankens räntenetto över tiden. Beräkningen utförs enligt motsvarande principer som i ovan nämnda *gap*-analys. Limiten fastställs för NIB som helhet och utgör för tillfället 16 miljoner EUR, vilket motsvarar ca 1 % av bankens eget kapital. Den totala exponeringen vid årsskiftet var ca 98 % av den totala limiten. Förutom denna sensitivitetsberäkning har man fastställt en limit på 1 miljard EUR som begränsar skillnaden i kassaflöden mellan tillgångar och skulder under ett enskilt år. Detta hindrar en stor koncentration av refinansierings- eller återplaceringsbehov på kapitalmarknaden under ett enskilt år.

Placeringar till ett belopp motsvarande det egna kapitalet styrs som en separat portfölj och inkluderas inte i den normala beräkningen av bankens ränterisklimit och -exponering. Enligt beslut av styrelsen kan upp till 35 % av dessa placeringar tillhöra den marknadsvärderade tradingportföljen, som förvaltas mer aktivt. För att förbättra placeringen och styrningen av dessa placeringar på kapitalmarknaden, både med hänsyn till risk och avkastning, har banken också etablerat benchmarkportföljer.

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

Value-at-risk-analysen täcker bankens alla finansiella portföljer. För att bedöma

value-at-risk används både en parametrisk metod och Monte Carlo-metoden, som innebär att portföljernas och de enskilda transaktionernas sensitivitet för förändringar i olika faktorer som t.ex. räntekurva eller valutakurs, estimeras genom simuleringar.

KREDIT- OCH MOTPARTSRISK

NIB:s inställning till kredit- och motpartsrisk är försiktig. Kredit- och motpartsrisk uppstår i samband med utlåningen men också genom bankens finansverksamhet. För att underlätta styrningen av kreditriskerna 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. Den ordinarie utlåningen sker vanligen i riskklasserna 1 till 6, vilka ungefär motsvarar *investment grade*. Banken har också strikta portföljregler vad gäller individuella exponeringar och portföljens sammansättning.

Under året introducerade banken och utvecklade vidare en portföljbaserad modell för hantering av kreditrisk. Modellen, som omfattar både låne- och finansverksamheten, gör det möjligt för banken att värdera kapitalbehovet för att motverka försämringar av kreditvärdigheten hos bankens motparter. Det nya systemet baserar sig på begreppet ekonomiskt kapital och kommer att bidra till en mer effektiv allokering av bankens kapital i enlighet med de mål som bankens ägare satt upp. Systemet kommer också att underlätta optimal allokering av bankens kapital, både vad gäller kapitalbehov för enskilda krediter och bankens olika portföljer. Slutprodukten i denna modell är en förlustfördelning som används för att kalkylera kapitalbehovet. Som inmatningsdata för varje enskild motpart i portföljmodellen fastställer banken fristående parametrar såsom sannolikhet för fallissemang, förlust vid fallissemang och exponering vid fallissemang, samt följer upp korrelationerna mellan motparterna. Som bas för korrelationerna har NIB valt variablerna sektorfördelning och geografisk fördelning. Den nya modellen för portföljhantering av kreditrisk implementeras som bäst och implementeringen slutförs under 2005.

Utlåning

NIB:s 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. Figur 1 visar kvaliteten på utlåningsportföljen per säkerhetskategori.

Finansverksamhet

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

Banken tillämpar ett system för hantering av derivatinstrument, speciellt swappar, som möjliggör en noggrann uppföljning av marknadsvärdet för varje enskild swap och därmed exponeringen på swapmotparter. Utöver marknadsvärdet beräknas också en potentiell risk för ingångna avtal. Beräkningen av denna potentiella risk görs på det sätt som BIS-regelverket kräver. Banken tillämpar dock mycket

strängare kriterier än vad BIS-regelverket förutsätter.

KREDITKVALITET

Den genomsnittliga kvaliteten på bankens totala kreditexponering har förbättrats marginellt under året och är därmed fortsatt på hög nivå. Två tredjedelar av exponeringen ligger per 31/12 2004 i riskklasserna 3 till 5 i bankens riskklassificeringssystem. I figur 2 jämförs kvaliteten på bankens kreditrisker enligt den gemensamma kreditriskklassificeringen i slutet av år 2003 och i slutet av 2004.

Nordisk utlåning

Kvaliteten på den nordiska portföljen har förbättrats marginellt under året. De tre svagaste riskklassernas andel av portföljen sjönk ytterligare och är endast drygt 1 %. Största delen av portföljen, drygt 70 %, hör till riskklasserna 4 och 5. Den nordiska portföljen är fortfarande väl balanserad vad gäller geografisk fördelning, industrisektorfördelning och grad av koncentration till stora engagemang.

Internationell utlåning

Kvaliteten på den internationella portföljen förbättrades marginellt under året. De senaste årens minskning av andelen i de tre svagaste riskklasserna fortsatte, och andelen uppgick vid slutet av året till drygt 6 % (2003: 7). Andelen engagemang i de bättre riskklasserna 3 till 5 bibehölls.

Finansiella motparter

Kvaliteten på bankens finansiella exponering bibehölls på en mycket hög nivå. De tre bästa riskklassernas andel är drygt 75 %.

Hela banken

Som helhet förbättrades den genomsnittliga kreditkvaliteten på bankens portföljer något under året, och är fortfarande mycket stark. Drygt 66 % av den totala exponeringen finns i klasserna 3 till 5. Andelen i de tre svagaste riskklasserna 8 till 10 sjönk ytterligare och uppgick vid slutet av året till 1,6 % (2,3).

OPERATIVA RISKER – INTERN KONTROLL

NIB 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. Den interna kontrollen omfattar system och procedurer för uppföljning av transaktioner, positioner och dokumentering med klar åtskillnad mellan registrering, riskstyrning och affärsskapande funktioner.

Bankens internrevision, som utgör en del av den interna kontrollen i banken, följer i sitt arbete de internationella yrkesstandarder som utfärdats av *The Institute of Internal Auditors*.

UTESTÅENDE LÅN OCH GARANTIER Enligt säkerhetskategori 31/12 2004

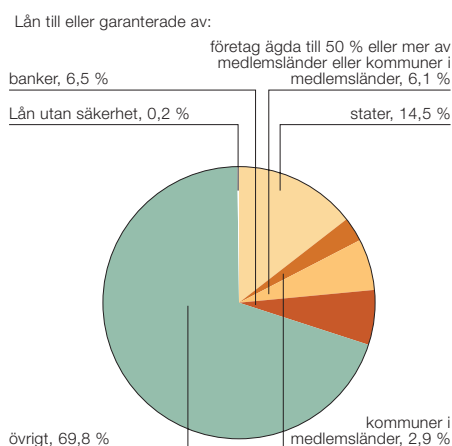


Fig. 1

TOTAL EXPONERING PER NIB-RATING

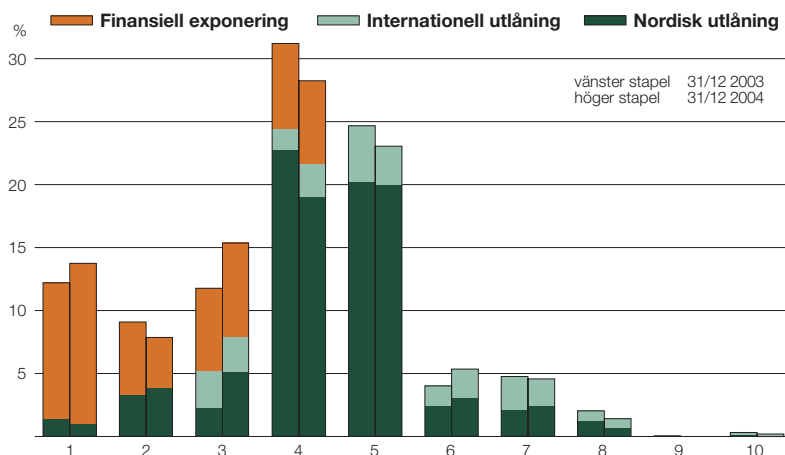


Fig. 2



INNEHÅLL

Styrelsens förvaltningsberättelse	40
Styrelsens förslag till Nordiska ministerrådet	45
Resultaträkning 1/1–31/12	46
Balansräkning per 31/12	47
Förändringar i eget kapital	48
Kassaflödesanalys 1/1–31/12	49
Noter till bokslutet	50
Revisionsberättelser	68

År 2004 var ett händelserikt och positivt år för NIB. En ny överenskommelse om banken undertecknades och ratificerades under året. Överenskommelsen innebär medlemskap i banken för Estland, Lettland och Litauen. Det finansiella resultatet var det bästa i bankens historia. Nyutlåningen hölls på en tämligen hög nivå trots en dämpad investeringsefterfrågan.

Viktiga strategiska frågor på styrelsens agenda 2004 var förberedelserna inför de baltiska ländernas medlemskap i NIB och implementeringen av en ny beloppsram och riktlinjer för bankens projektinvesteringslåneordning inom den internationella utlåningen. Styrelsen följde också noggrant med verksamheten inom den nordliga dimensionens miljöpartnerskap (NDEP) där NIB aktivt medverkar. Banken fortsatte att förstärka sin verksamhet i nordvästra Ryssland inom NDEP.

Styrelsen godkände bankens finansiella riktlinjer samt bankens riktlinjer för utlåningsverksamheten. Båda dokumenten uppdaterades under året. NIB fortsatte att utveckla sina riskhanteringssystem och nya metoder för portföljhantering av kreditrisk.

Under året godkände styrelsen bankens reviderade personalregelverk. Styrelsen godkände också en reviderad version av bankens resolution om korruptionsbekämpning, enligt vilken en kommitté för korruptionsbekämpning kommer att tillsättas i banken.

NYA MEDLEMSLÄNDER

NIB:s medlemskrets utvidgades i början av år 2005 då de tre baltiska länderna blev fullvärdiga medlemmar i banken. Den 11 februari 2004 undertecknade representanter för de nordiska och baltiska ländernas regeringar en ny överenskommelse om NIB. Överenskommelsen ratificerades av alla åtta länder under 2004. Således blev Estland, Lettland och Litauen den 1 januari 2005 medlemmar i NIB på lika villkor som bankens ursprungliga fem medlemmar Danmark, Finland, Island, Norge och Sverige.

Tillsammans med den nya överenskommelsen trädde reviderade stadgar för banken i kraft den 1 januari 2005. De baltiska ländernas medlemskap är en viktig milstolpe i NIB:s historia.

Styrelsen tog aktivt del i förberedelserna inför det baltiska medlemskapet i banken. En ämbetsmannagrupp som representerade de åtta länderna övervakade processen. En intern arbetsgrupp tillsattes för att säkerställa en lyckad integrering av de nya medlemsländerna i bankens verksamhet.

PIL-LÅNEORDNINGEN

NIB kan ge lån och garantier för projekt utanför medlemsländerna under en särskild låneordning, projektinvesteringslåneordningen PIL, med särskilda garantier från bankens ägare. Den 1 juli 2004 utvidgades ramen för PIL-låneordningen från 3 300 miljoner EUR till 4 000 miljoner EUR. Samtidigt trädde nya riktlinjer för tillämpningen av PIL-garantierna i kraft. Ägarnas PIL-garantier uppgår fortsättningsvis till högst 1 800 miljoner EUR. Utvidgningen av PIL-ramen innebär ökade möjligheter för banken att bevilja lån till länder utanför medlemskretsen, inklusive Europeiska unionens nya medlemsländer. I samband med utvidgningen av PIL-ramen tog banken över ansvaret för samtliga eventuella kreditförluster avseende PIL-lån upp till det belopp som finns avsatt i den särskilda kreditriskfonden för PIL. Allokeringarna till kreditriskfonden för PIL ökades avsevärt för att täcka dylika risker.

NY VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Styrelsen utsåg i september Johnny Åkerholm till ny verkställande direktör för banken, efter en omsorgsfull rekryteringsprocess. Han

tillträder den 1 april 2005 och efterträder då Jón Sigurðsson som har varit verkställande direktör för NIB sedan april 1994.

ÅRET I KORTHET

NIB:s verksamhet utvecklades väl under år 2004. Det finansiella resultatet var bättre än någonsin i bankens historia. Nyutlåningen hölls på en rätt hög nivå trots svag investeringsefterfrågan inom industrin. Avtalade lån inom bankens nordiska och internationella utlåning var ungefär på samma nivå som år 2003. Nivån på utbetalningar sjönk å andra sidan från året innan, som var ett rekord-år då det gäller utbetalade lån.

Återhämtningen i den internationella ekonomin var starkare år 2004 än år 2003. I Europa var däremot återhämtningen mer dämpad än internationellt. De nordiska länderna kunde ändå dra nytta av det internationella uppsvinget. Den ekonomiska tillväxten i de nordiska länderna bedöms ha varit drygt 3 % under 2004. En drivkraft för tillväxten var framför allt ökad konsumtion, men även ökad export. Investeringsbenägenheten började sakta öka under årets lopp och investeringsvolymen i Norden ökade i genomsnitt med 3,8 % år 2004. Näringslivets investeringar i Norden ökade med 3,6 %, efter en nedgång på 2,8 % år 2003.

NIB:s överskott för år 2004 steg till 172 miljoner EUR, vilket var en ökning på 21 miljoner EUR eller 13,9 % jämfört med år 2003. Resultatförbättringen berodde till stor del på ett högre räntenetto samt realiserade och orealiserade vinster i tradingportföljen. Räntenettet steg till 163 miljoner EUR, vilket var en ökning på 5,0 % från ifjol. Kärnöverskottet uppgick till 147 miljoner EUR, vilket var 7 miljoner EUR mer än år 2003. Kärnöverskottet är resultatet före reserveringar för befarade kreditförluster, anpassning till säkringsredovisning och kurseffekter i tradingportföljen.

Utbetalningar av nya lån under året uppgick till 1 348 miljoner EUR och nya låneavtal uppgick till 1 657 miljoner EUR, vilket var en minskning från året innan. Avtalade men ännu inte utbetalade lån uppgick till 1 147 miljoner EUR (2003: 978). NIB:s utestående lån uppgick i slutet av året till 10 279 miljoner EUR (10 522), vilket var en minskning på 2,3 %. Lånestocken var dock oförändrad då siffrorna korrigeras för valutakursförändringar. Utvecklingen berodde på en lägre nivå av utbetalningar, större belopp av förtida återbetalningar av lån och den försvagade dollarn.

Under perioden gjorde banken nya specifika reserveringar på endast 0,7 miljoner EUR för befarade kreditförluster. Återföringar av specifika reserveringar från tidigare år uppgick till 4,5 miljoner EUR. Från bankens utestående lån har avdragits sammanlagt 1 miljon EUR i reserveringar för befarade kreditförluster. Kvaliteten på bankens portföljer i sin helhet är fortsättningsvis mycket hög.

Nyupplåningen år 2004 var 1 808 miljoner EUR (3 258). Den inkluderar bankens tredje globala benchmarkemission på 1 miljard USD med en maturitet på fem år, som framgångsrikt slutfördes i mars. Tidigare utställda obligationer på 676 miljoner EUR med möjlighet till förhandsinlösning som ej inlösts kan läggas till nyupplåningen. Således uppgick den totala upplåningen till 2 484 miljoner EUR. Utestående upplåning mot skuldbevis uppgick i slutet av 2004 till 12 355 miljoner EUR (13 087), vilket var en minskning på 732 miljoner EUR jämfört med slutet av år 2003.

Överskottet i förhållande till genomsnittligt eget kapital steg från 9,5 % till 10,1 %. Eget kapital i förhållande till balansomslutningen steg från 9,9 % till 10,9 %.

Bankens balansomslutning uppgick vid årets slut till 16,4 miljarder EUR (16,7). Nettoliquiditeten uppgick till 2 876 miljoner EUR (2 744). Till bankens ägare, de nordiska länderna, föreslår styrelsen en utdelning på 55,0 miljoner EUR (41,3) för verksamhetsåret 2004.

UTLÅNING

Norden

Utlåningen i Norden var på ungefär samma nivå som året innan, trots rådande dämpade ekonomiska förhållanden och en låg investeringsaktivitet. Speciellt inom energi- och miljösektorerna kunde NIB, i sin roll som kompletterande finansierare, erbjuda kunderna mervärde genom långfristig finansiering för stora, långsiktiga investeringar.

Utbetalningar av nya lån uppgick år 2004 till 1 033 miljoner EUR (1 277). Stocken av avtalade men ännu inte utbetalade nordiska lån ökade med 66 miljoner EUR. Även om antalet utbetalade lån sjönk, ökade det genomsnittliga utbetalade beloppet per lån i jämförelse med tidigare år. De belopp som banken fick i form av amorteringar och förtida återbetalningar var högre än de totala utbetalningarna under perioden. Kunderna har inte heller lika frekvent som tidigare utnyttjat möjligheten att förlänga lån som närmar sig slutet av löptiden. Utvecklingen under året avspeglar den förhållandevis goda likviditetssituationen hos bankens kunder. Som en följd av dessa faktorer var utlåningstillväxten lägre än väntat och den totala utlåningsvolymen sjönk med 159 miljoner EUR från slutet av år 2003.

Nordiska utestående lån uppgick till 8 192 miljoner EUR (8 350) i slutet av år 2004. NIB avtalade om nya lån på 1 118 miljoner EUR (1 302). Valutakurseffekter orsakade en minskning på 72 miljoner EUR i utestående lån.

Finansieringen av energinvesteringar med positiva effekter för miljön var av betydande omfattning för fjärde året i följd. Energisektorn stod för 25 % (31) av den nordiska utlåningen. Banken gjorde låneutbetalningar till energinvesteringar i alla fem nordiska länder.

Tillverkningsindustrin är fortsättningsvis den viktigaste sektorn inom bankens nordiska utlåning med en andel på 33 % (42) av nytulåningen. Inom tillverkningsindustrin dominerade utbetalningarna till livsmedels- och dryckesvaruframställning, med metallframställning som näst största grupp. Nytulåningen till finansiella intermediärer för vidareutlåning till små och medelstora företag uppgick till 8 % (9) av utbetalningarna.

Av utbetalade lån totalt avsåg 40 % (24) finansiering av infrastrukturprojekt.

Av utlåningen gick 28 % (25) till gränsöverskridande investeringar med främst svenska företag som investerare. Miljöinvesteringar stod för 16 % (18) av utbetalningarna och investeringar i forskning och utveckling för 14 % (12).

Så som tidigare år var euro den dominerande utlåningsvalutan, följt av svenska kronor och danska kronor.

Utlåning i Baltikum

Utlåningen i de baltiska länderna inriktades speciellt på miljö- och infrastrukturinvesteringar. NIB har flera projekt under beredning i området. Bankens totala låneengagemang i Baltikum uppgick i slutet av året till 610 miljoner EUR. Under 2004 avtalade NIB om ett lån för utveckling av hamninfrastruktur i Estland. NIB undertecknade också avtal om två låneprogram för kvinnligt företagande i Lettland. NIB har allokerat resurser i syfte att stödja miljöförbättrande investeringar i små och medelstora städer och kommuner i alla de tre baltiska länderna.

I Litauen fortsatte banken att finansiera ett energieffektiviseringsprogram i samarbete med Central Project Management Agency (CPMA). Programmet syftar till energieffektivisering i skolor, sjukhus och offentliga byggnader. CPMA har av den litauiska regeringen utsetts till en central enhet vid fördelningen av internationellt stöd (från EU och Efta) till de nya EU-länderna.

De nationella baltiska miljöfinansiärer som NIB och de nordiska länderna aktivt har stött under flera år och som agerar som intermediärer för lån inom miljöområdet har fortsatt sitt arbete för miljön kring Östersjön. Under perioden har 13 miljöprojekt i Estland erhållit finansiering från NIB. Bankens verksamhet i Baltikum fokuseras på miljö- och infrastrukturinvesteringar, samt på finansiering av små och medelstora företag och kvinnligt företagande inom ramen för olika låneprogram till finansiella intermediärer.

Internationell utlåning

Efterfrågan på bankens internationella lån var något svagare år 2004 än år 2003. Styrelsen beviljade totalt 35 nya lån (35) på 676 miljoner EUR (741). Av summan gick 335 miljoner EUR till 20 enskilda projekt och 340 miljoner EUR till 15

låneprogram som genomförs i samarbete med finansiella och andra intermediärer.

NIB ingick under året avtal om 30 lån på 539 miljoner EUR (557). Låneutbetalningarna sjönk till 315 miljoner EUR jämfört med 564 miljoner EUR under år 2003. På grund av en lägre nivå av utbetalade lån, flera förtida återbetalningar och den svaga amerikanska dollarn, minskade utestående lån till 2 087 miljoner EUR (2 172) i slutet av år 2004. Avtalade men inte utbetalade lån uppgick till 868 miljoner EUR (764) i slutet av året.

Banken har utestående lån i 30 länder utanför Norden. Samarbetet med dessa länder är långsiktigt och bygger på statusavtal som oftast ingås med respektive lands regering. Avtalen gör det vanligtvis möjligt för NIB att delta i finansieringen av projekt både inom den offentliga och den privata sektorn. I slutet av året fördelade sig NIB:s utestående lån utanför Norden enligt följande: Central- och Östeuropa 33 % (där Baltikum står för över hälften), Asien 31 %, Latinamerika 19 % samt Afrika och Mellanöstern 17 %. Utlåningen utanför Norden sker i stor utsträckning till stater eller mot statsgaranti för viktiga offentliga projekt. Andelen lån till privatsektorn har ökat under de senaste åren. Det handlar främst om projekt inom privatiserad infrastruktur, exempelvis telekommunikation och energi.

Banken fortsätter att öka sitt samarbete med finansiella intermediärer i de flesta av samarbetsländerna.

Den internationella utlåningen domineras fortsättningsvis av lån till infrastrukturinvesteringar, främst inom energi, transport och telekommunikation. Projekt inom energisektorn stod för 18 % av de utbetalade lånen år 2004, medan transport och kommunikation stod för 20 %. Andelen utbetalningar till miljöprojekt och hälsovårdssektorn ökade. Sektorerna stod för 19 % respektive 8 % av de utbetalade lånen.

MILJÖFINANSIERING

Finansiering av miljöinvesteringar är en av hörnstenarna i NIB:s utlåning. Under året beviljades 26 nya miljölån på totalt 300 miljoner EUR. Av de under året utbetalade lånen var 17 % miljölån. I Norden beviljade NIB lån till flera projekt inom basindustrin. Investeringarna omfattar energieffektivisering, resurshan-

tering och utsläppsminskning. Projekten kommer att leda till renare, resurssnålare och mer kostnadseffektiv produktion. Miljöinvesteringarna inom energisektorn var betydande år 2004. Det gällde bland annat utveckling av nya jordvärmeområden, uppgradering av existerande vattenkraftverk för mer effektivt kapacitetsutnyttjande och utbyggnad av anläggningar för förnybar energi.

NIB har deltagit i finansieringen av flera miljöprojekt som är under implementering i Nordens närområden. Miljöinvesteringarna inom privatsektorn omfattar energieffektivisering och åtgärder för renare produktion inom massa- och pappersindustrin. Investeringarna inom den offentliga sektorn gäller främst fjärrvärme, förbättrad energieffektivitet och uppgradering av vattenförsörjning och avloppshantering.

NIB har utestående miljölán i alla regioner där banken är verksam. År 2004 utbetalade NIB miljölán till projekt i Kina, Vietnam, Colombia, Rumänien och Turkiet. Dessa lån avser miljöförbättrande investeringar i massa- och pappersindustri och i fjärrvärme samt modernisering av krafttransmissionsnät och vattenrening.

Nordliga dimensionens miljöpartnerskap

Att bidra till minskad miljöbelastning i medlemsländernas närområden är en viktig del av NIB:s strategi. NIB har därför ett omfattande program för miljöprojekt i nordvästra Ryssland och banken har tagit en aktiv roll i Nordliga dimensionens miljöpartnerskap (NDEP). Partnerskapet syftar till att koordinera och effektivisera finansieringen av miljöprojekt med gränsöverskridande inverkan i området för den nordliga dimensionen. NDEP:s arbetsprogram omfattar även investeringar för att tackla miljörisker förknippade med radioaktivt avfall på Kolahalvön. En ram på 500 miljoner EUR har definierats för inledande åtgärder på detta kritiska område.

NDEP består av en styrgrupp och en stödfond. Stödfonden skall utnyttjas för finansiering av NDEP-projekt i kombination med långfristiga lån från internationella finansinstitutioner och lokala

medel. Verksamheten leds av styrgruppen som beslutar om prioritering av projekt och väljer en ledande bank för varje enskilt projekt. Fasta medlemmar i styrgruppen är Europeiska återuppbyggnads- och utvecklingsbanken EBRD, Europeiska investeringsbanken EIB, NIB, Världsbanken, EU-kommissionen och Ryska federationen.

I juli 2004 övertog NIB ordförandeskapet i styrgruppen för NDEP. Tretton stora miljöprojekt är under beredning eller implementering inom partnerskapet. NIB ansvarar för beredningen och samordningen av sju av dessa projekt.

Sydvästra avloppsreningsverket i S:t Petersburg är, med en totalinvestering på ca 190 miljoner EUR, det största NIB-ledda projektet inom NDEP. Projektet är inne i en aktiv implementeringsfas och reningsverket väntas stå färdigt i juli 2005. Investeringen minskar avsevärt utsläppen av förorenande avloppsvatten i Finska viken och påverkar vattenkvaliteten i hela Östersjön. NIB har sedan år 2000 verkat som ledande bank för finansieringen av detta projekt inom ett bankkonsortium och har också koordinerat projektets gåvofinansiering. De sex övriga NIB-ledda miljöprojekten inom den offentliga sektorn är i olika stadier av beredning och implementering. Projekten finns i Murmansk, Kaliningrad, S:t Petersburg, Leningrad Oblast och Novgorod.

Ett viktigt led i arbetet med att minska miljöbelastningen i bankens medlemsländers närområden är ett miljöinvesteringsprogram för området kring sjöarna Ladoga och Onega. Sjöarna utgör källor för floden Neva som rinner ut i Östersjön. Programmet, som NIB lanserade inom NDEP i slutet av 2003, riktas främst till stora privata företag inom pappers-, massa- och metallindustrin i området. Det tar sikte på finansiering av produktivtökande investeringar som samtidigt leder till betydande miljöförbättringar. Programmet förväntas leda till att skadliga utsläpp från industriverksamheten i regionen reduceras och till positiva miljöeffekter för Östersjön. Under 2004 beviljades lån till flera projekt, bl.a. inom träförädlingsindustrin.

SAMARBETE MED FINANSINSTITUTIONER

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

Bankens samarbete inom NDEP med EBRD, EIB, Världsbanksgruppen och EU-kommissionen utvecklades ytterligare under året.

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

NIB har ett nära samarbete med de övriga finansinstitutionerna inom den nordiska finansgruppen (Nordiska Utvecklingsfonden NDF, Nordiska Miljöfinansieringsbolaget NEFCO och Nordiska Projektexportfonden Nopef). Dessa NIB:s tre systerorganisationer har kontor i bankens byggnad i Helsingfors.

Att kanalisera en del av utlåningen via finansiella intermediärer är ett effektivt sätt för banken att delta i finansiering av små och medelstora företags investeringar. NIB har avtal med 28 nordiska banker och finansinstitutioner som agerar som intermediärer för lån till små och medelstora företag i Norden. Banken har också ett omfattande samarbete med finansiella intermediärer i de flesta av sina samarbetsländer utanför medlemsländerna. Antalet finansiella intermediärer utanför Norden är 29, ofta är det fråga om statsägda utvecklingsbanker eller lokala affärsbanker.

FINANSAKTIVITETER

NIB lånade upp 1 808 miljoner EUR (3 258) på kapitalmarknaderna år 2004

genom 18 (82) transaktioner i åtta (13) olika valutor. Sammanlagt 676 miljoner EUR av tidigare utställda obligationer med möjlighet till förhandsinlösning inlöstes ej, vilket betyder att den totala upplåningen under perioden var 2 484 miljoner EUR. Den utestående upplåningen mot skuldbervis var vid utgången av året 12 355 miljoner EUR (13 087).

NIB genomförde under året sin tredje globala benchmarkemission på 1 miljard USD. Emissionen, som hade en maturitet på fem år, fick ett mycket gott mottagande på marknaden. Obligationerna såldes till investerare enligt följande geografiska fördelning: Asien 52 %, Nordamerika 22 %, Europa 12 % och Mellanöstern och Afrika 14 %.

Den amerikanska dollarn var, med en andel på 69 % av nyupplåningen, bankens viktigaste upplåningsvaluta under år 2004. Banken emitterade obligationer denominerade i amerikanska dollar till ett belopp på 1 255 miljoner EUR fördelat på åtta transaktioner.

Förutom de åtta transaktionerna i amerikanska dollar, gjorde NIB två transaktioner i australiska dollar, euro och Hongkongdollar samt en ny transaktion i var och en av följande valutor: brittiska pund, kanadensiska dollar, japanska yen, slovakiska kronor. NIB:s upplåning i olika valutor swappas med pålitliga motparter till de valutor som efterfrågas av bankens kunder.

NIB:s viktigaste investerargrupp fanns i Asien och asiatiska investerare stod för 65 % av den totala finansieringen. Europeiska investerare stod för 18 %, nordamerikanska investerare för 10 % och investerare i Mellanöstern, Afrika och Norden för resten av finansieringen.

NIB investerar ett belopp motsvarande det egna kapitalet i en portfölj med räntebärande värdepapper denominerad i euro. Portföljen är uppdelad dels i en portfölj med värdepapper som är avsedda att innehållas till förfall (*held-to-maturity*), dels i en marknadsvärderad tradingportfölj med värdepapper som kan köpas och säljas enligt marknadsutvecklingen. Den marknadsvärderade portföljen utgjorde 34 % av den totala portföljen vid utgången av året.

Nettolikviditeten uppgick till 2 876 miljoner EUR vid utgången av 2004. På grund av att likviditetsbehovet var lägre än väntat under hela år 2004 var beloppet något högre än budgeterat.

RISKSTYRNING OCH INTERNREVISION

NIB:s riktlinjer för riskstyrning kännetecknas av försiktighet, bl.a. förutsätter stadgarna betryggande säkerheter vid utlåningen samt att banken undviker valutarisker. Ett omfattande limit- och uppföljningssystem säkerställer att dessa generella riktlinjer tillämpas.

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

Målet för den finansiella portföljförvaltningen är dels att säkra en finansiell beredskap för bankens verksamhet och upprätthålla bankens status som upplånare, dels att bidra till inkomstgenereringen genom aktiv förvaltning av tillgångar. Den finansiella exponeringen var fortsättningsvis av hög kvalitet.

År 2004 introducerade banken ett nytt system för portföljhantering av kreditrisk. Behovet av att allokera kapital för att täcka risker för befärade kreditförluster relateras i systemet till varje enskild, specifik transaktion. Det nya systemet, som bygger på begreppet ekonomiskt kapital, kommer att bidra till en mer effektiv allokering av bankens kapital i enlighet med de mål som bankens ägare satt upp. Systemet kommer också att underlätta optimal allokering av bankens kapital både vad gäller kapitalbehov för enskilda lån och bankens olika portföljer. NIB fäster speciellt uppmärksamhet vid att ytterligare utveckla existerande system och modeller.

I sin helhet är bankens portföljer fortsättningsvis av mycket hög kvalitet. De är väl balanserade såväl avseende geografisk och sektormässig spridning som avseende graden av koncentration. Ban-

kens tillgångar hade vid årets slut i stort sett samma höga kvalitet som vid årets början.

NIB:s internrevision, som är en del av internkontrollen i banken, följer internationella yrkesstandarder utfärdade av *The Institute of Internal Auditors*.

ADMINISTRATION

Bankens personalstyrka uppgick vid slutet av året till 147 (147) personer. Under året fortsatte banken med utbildningsprogram för personalen, t.ex. ordnades språkundervisning i fler än tio språk. De flesta språkkurserna hölls i engelska. Som en del i de mångsidiga förberedelserna inför de baltiska ländernas medlemskap i banken ordnades ett personalseminarium om Estland, Lettland och Litauen. Vid ett annat personalseminarium med temat riskhantering diskuterade personalen utvecklingen av bankens riskstyrning och riskgraderingsprocess. Dessutom presenterades det nya systemet för portföljhantering av kreditrisk. För att säkerställa en effektiv integrering av de nya medlemsländerna i bankens verksamhet, initierades en översyn av organiseringen av bankens låneverksamhet.

Banken fortsatte med ett omfattande program för att förnya sina operativa IT-system. Moderniseringsprogrammet, som inleddes år 2002, omfattar IT-systemen för utlåning, *treasury back-office* och redovisning.

RESULTAT OCH UTDELNINGSPOLICY

NIB har sedan år 1994 uppgjort sitt bokslut i enlighet med *International Financial Reporting Standards* (IFRS). Banken uppvisar för verksamhetsåret 2004 ett överskott på 172 miljoner EUR, mot 151 miljoner EUR året innan. Detta motsvarar en ökning på 13,9 %. Räntenettot ökade till 163 miljoner EUR (155). Resultatförbättringen beror på ett högre räntenetto, samt realiserade och orealiserade vinster i tradingportföljen. Resultat av finansiella transaktioner år 2004 var 22,8 miljoner EUR, en ökning med 8,2 miljoner EUR från år 2003. Ökningen berodde delvis på en generell nedgång i marknadsräntorna.

Reserveringar för befarade kreditförluster år 2004 och återföringar av tidigare gjorda reserveringar hade en nettoeffekt på resultatet på +3,8 miljoner EUR (+0,3). Nya reserveringar för befarade kreditförluster bokfördes brutto till ett belopp om 0,7 miljoner EUR.

Överskottet i relation till genomsnittligt eget kapital var 10,1 % (9,5). Detta kan jämföras med de senaste fem årens glidande medeltal för den femåriga euro-räntan som var 4,3 % (4,5). Motsvarande årsmedeltal för 2004 var 3,5 % (3,5).

NIB strävar i sin verksamhet efter ett överskott som möjliggör såväl ackumulering av reserver som skälig avkastning på det inbetalade kapitalet. Banken strävar efter att utdelningen i förhållande till inbetalat kapital över tid motsvarar avkastningen på bankens eget kapital i sin helhet. Målet är också att upprätthålla en stabil dividendnivå, men samtidigt beakta behovet att bygga upp tillräckliga reserver i förhållande till den risk som ingår i bankens verksamhet. Soliditeten bör vara i nivå med den som jämförbara internationella finansinstitutioner uppvisar, med beaktande av bankens portföljsammansättning. NIB bedömer regelbundet sitt kapitalbehov utgående ifrån en aktuariisk modell för portföljhantering av kreditrisk. Dessa aspekter tas i betraktande då beslut fattas om fördelning av överskottet mellan reserverna och utdelning till ägarerna. NIB är den enda internationella finansinstitution som regelbundet betalar dividend till sina ägare. NIB har betalat dividend till ägarerna varje år sedan 1994.

Styrelsen har beslutat att nivån på kreditriskfonden för PIL-låneordningen gradvis skall höjas så att PIL-portföljen ur garanternas synvinkel motsvarar en risk av Aaa/Aa kvalitet. Av överskottet för år 2004 görs en överföring på 50 miljoner EUR till kreditriskfonden för PIL. Efter denna överföring närmar sig fondens volym den fordrade nivån.

NIB:s eget kapital, som består av kapital inbetalat av ägarerna och ackumulerade reserver, uppgick den 31 december 2004 till 1 781 miljoner EUR (1 650),

vilket motsvarar 10,9 % (9,9) av balansomslutningen.

FRAMTIDSUTSIKTER

Tragedin och förödelsen som tsunami-katastrofen i Indiska oceanen på annandag jul innebar verkar ha haft en begränsad makroekonomisk inverkan även i de asiatiska länder som drabbades hårdast. Finansmarknaderna påverkades inte märkbart av de ekonomiska följderna av katastrofen.

Det positiva klimatet i världsekonomin som utvecklades under år 2004 väntas bestå år 2005. Den globala ekonomiska aktiviteten har återhämtat sig samtidigt som näringslivets investeringar i de industriella länderna har tagit över efter konsumtion och export som den viktigaste drivkraften för tillväxt. Investeringstillväxten verkar ändå ha nått sin topp i Nordamerika och Asien, men tillväxten verkar nu sprida sig till Kontinentaleuropa. I Norden väntas en genomsnittlig ekonomisk tillväxt på 3 % år 2005, vilket är över medeltalet för euroområdet. NIB:s nya medlemmar, de tre baltiska länderna, väntas få en genomsnittlig ekonomisk tillväxt på omkring 6 % år 2005. I takt med att förtroendet för en ekonomisk uppgång ökar inom den privata sektorn väntas näringslivets investeringar öka med 6 % i hela NIB:s medlemskrets år 2005, då den förväntade investeringsökningen i de baltiska länderna är över 10 %. Följaktligen kan efterfrågan på NIB:s långfristiga lån i medlemsländerna förväntas vara större år 2005 än år 2004.

Då det gäller framtidsutsikterna i länder som inte är NIB:s medlemmar men som är viktiga för NIB:s utlåning, förväntas tillväxten vara stark och betydligt högre än inom EU. Efterfrågan på NIB:s internationella lån torde därmed öka i jämförelse med år 2004. Till de länder som har goda tillväxtutsikter för år 2005 hör de nya EU-länderna. NIB kommer att fortsätta sin utlåning i alla dessa länder.

På det hela taget finns det goda möjligheter till stark tillväxt i NIB:s utlåning år 2005. NIB kommer fortsättningsvis att

prioritera finansiering av miljöprojekt och infrastrukturinvesteringar både i och utanför medlemsländerna. Estlands, Lettlands och Litauens medlemskap i banken kommer ytterligare att skärpa bankens fokus på projekt i dessa länder.

Förberedelser pågår för viktiga projekt inom NDEP med betoning på nordvästra Ryssland. NIB:s låneengagemang för miljöprojekt i nordvästra Ryssland kommer under år 2005 att närma sig taket på 300 miljoner EUR för bankens miljöinvesteringslåneordning MIL, som är avsedd för närområdet.

En ökning i utlåningen kan väntas i Asien år 2005, framför allt i Kina och Vietnam. Utlåningsmöjligheterna i Latinamerika kan också vara goda år 2005.

Utrymmet för bankens internationella utlåning har ökat avsevärt i och med utvidgningen av PIL-ramen och överföringen av PIL-lån i Baltikum till ordinarie lån. Detta innebär att NIB har goda förutsättningar att öka sin utlåning till projekt på tillväxtmarknaderna för att stödja internationaliseringen av näringslivet i medlemsländerna i enlighet med bankens ägares prioriteringar.

För att finansiera sin utlåning kommer NIB att fortsätta med sin flexibla, globala upplåningsstrategi år 2005. Detta innebär en kombination av globala benchmarkemissioner och mindre emissioner riktade till speciella marknadsnischer på de globala kapitalmarknaderna.

NIB kommer att fortsätta att stärka och ytterligare utveckla sina metoder för finansiell styrning och riskstyrning genom ett system för portföljhantering av kreditrisk. Grunden för detta system, som bygger på begreppet ekonomiskt kapital, lades år 2004.

Bankens operativa resultat i form av kärnöverskott väntas vara på samma nivå år 2005 som år 2004. Oundvikligen finns det ändå en viss grad av osäkerhet vad gäller utvecklingen av räntor och valutakurser, vilket kan påverka det operativa resultatet.

Med hänvisning till de nordiska och baltiska finans- och ekonomiministrarnas beslut i Stockholm den 31 oktober 2004, föreslår styrelsen följande disposition av överskottet för verksamhetsåret 2004:

Styrelsens förslag till Nordiska ministerrådet

Styrelsens förslag till disposition av överskottet för verksamhetsåret 2004 beaktar att man i verksamheten eftersträvar skälig förräntning av bankens eget kapital och en tillfredsställande utdelning till ägarna. Förslaget främjar en fortsatt uppbyggnad av bankens eget kapital och en betryggande nivå på bankens soliditet, vilka är förutsättningar för en bibehållen god kreditvärdighet.

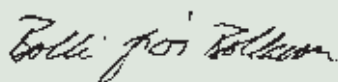
Styrelsen föreslår för Nordiska ministerrådet att verksamhetens överskott för år 2004 på 172 366 696,29 EUR fördelas enligt följande:

- till den allmänna kreditriskfonden överförs 67 366 696,29 EUR inom eget kapital.
- till den stadgeenliga kreditriskfonden för projektinvesteringslån överförs 50 000 000,00 EUR.
- till den stadgeenliga reservfonden görs ingen reservering. Reservfonden uppgår till 644 982 835,99 EUR eller 16,1 % av grundkapitalet.
- för utdelning till bankens ägare år 2004 reserveras 55 000 000,00 EUR.

Resultaträkning, balansräkning, förändringar i eget kapital och kassaflödesanalys samt noter till bokslutet ingår på sidorna 46 till 67.

Styrelsen föreslår vidare att Nordiska ministerrådet efter vederbörliga beslut överlämnar styrelsens förvaltningsberättelse och bankens reviderade bokslut för år 2004 till bankens nya råd och nya styrelse.

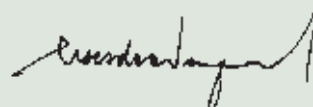
Helsingfors den 3 mars 2005



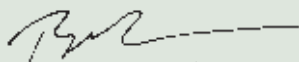
Bolli Þór Bollason



Hans Denkov



Claes de Neergaard



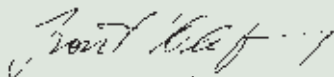
Bo Göran Eriksson



Bo Marking



Lars Kolte



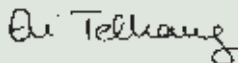
Thorsteinn Ólafsson



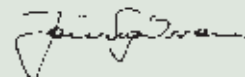
Arild Sundberg



Kristina Sarjo



Eli Telhaug



Jón Sigurðsson
Verkställande direktör

RESULTATRÄKNING 1/1 – 31/12

	Not	2004 1 000 EUR	2003 1 000 EUR
Ränteintäkter		447 527	469 341
Räntekostnader		-284 364	-313 912
Räntenetto	(1), (2)	163 163	155 429
Provisionsintäkter och erhållna avgifter	(3)	7 998	4 876
Provisionskostnader och erlagda avgifter		-1 157	-1 470
Resultat av finansiella transaktioner	(4)	22 788	14 569
Valutakursdifferenser		87	-23
Summa intäkter		192 879	173 381
Kostnader			
Administrationskostnader	(5)	21 395	19 753
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	(10)	2 880	2 600
Reservering (-återföring) för befarade kreditförluster	(6), (8)	-3 764	-307
Summa kostnader		20 512	22 047
ÅRETS RESULTAT		172 367	151 334

Nordiska Investeringsbankens räkenskaper förs i euro.

BALANSRÄKNING PER 31/12

	Not	2004 1 000 EUR	2003 1 000 EUR
TILLGÅNGAR	(1), (18), (19)		
Likvida medel	(17), (20)	3 198 351	2 996 669
Finansiella placeringar	(7), (17)		
Placeringar hos kreditinstitut		89 730	124 364
Fordringsbevis		1 251 341	1 254 377
Övrigt		6 713	8 152
		1 347 784	1 386 893
Utestående lån, netto efter reserveringar för kreditförluster	(8), (17)	10 279 082	10 522 411
Immateriella tillgångar	(9)	5 928	2 570
Materiella tillgångar	(9)	36 037	34 631
Övriga tillgångar	(11), (17)		
Derivatinstrument		1 208 380	1 387 480
Övriga tillgångar		3 227	5 083
		1 211 607	1 392 563
Upplupna räntor och provisioner		283 856	330 519
Summa tillgångar		16 362 645	16 666 256
SKULDER OCH EGET KAPITAL	(18), (19)		
Skulder			
Upplåning från kreditinstitut	(17)		
Kortfristig upplåning från kreditinstitut	(20)	322 378	252 373
Långfristig upplåning från kreditinstitut		94 467	114 364
		416 845	366 738
Upplåning mot skuldbevis	(12), (17)		
Emissionslån		12 132 371	12 822 379
Övrig upplåning		222 267	264 300
		12 354 638	13 086 679
Övriga skulder	(13), (17)		
Derivatinstrument		1 565 235	1 266 571
Övriga skulder		4 244	15 066
		1 569 479	1 281 638
Upplupna räntor och provisioner		241 116	281 592
Summa skulder		14 582 078	15 016 646
Eget kapital			
Grundkapital		4 000 000	
varav garantikapital		-3 595 740	
Inbetalat grundkapital	(14)	404 260	404 260
Reservfond och kreditriskfonder	(15)		
Reservfond		644 983	644 983
Allmän kreditriskfond		357 000	337 000
Kreditriskfond PIL		188 200	98 200
Fond för HIPC-programmet		4 300	4 300
Andra värdejusteringar		9 457	9 532
Årets resultat		172 367	151 334
Summa eget kapital		1 780 567	1 649 610
Summa skulder och eget kapital		16 362 645	16 666 256
Garantiåtaganden	(8), (16)	25 000	28 572
Ansvarsförbindelser och åtaganden	(16)		

Nordiska Investeringsbankens räkenskaper förs i euro.

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

(BELOPPEN I MILJONER EUR)

	Inbetalat grundkapital	Reservfond	Allmän kreditriskfond	Kreditriskfond PIL	Fond för HIPC- programmet	Andra värdejusteringar	Årets resultat	Totalt
Utgående balans 31/12 2002	404,3	554,0	327,0	98,2	4,0	11,0	141,6	1 540,1
Överföringar mellan reserver		91,0	10,0		0,3		-101,3	0,0
Utdelning							-40,3	-40,3
Available-for-sale-portföljen						1,7		1,7
Säkringsredovisning						-3,1		-3,1
Årets resultat							151,3	151,3
UTGÅENDE BALANS 31/12 2003	404,3	645,0	337,0	98,2	4,3	9,5	151,3	1 649,6
Överföringar mellan reserver			20,0	90,0			-110,0	0,0
Utdelning							-41,3	-41,3
Available-for-sale-portföljen								0,0
Säkringsredovisning						-0,1		-0,1
Årets resultat							172,4	172,4
UTGÅENDE BALANS 31/12 2004	404,3	645,0	357,0	188,2	4,3	9,5	172,4	1 780,6

Förslag till disposition av överskottet:

	2004	2003
Avsättning till reservfond	-	-
Avsättningar för kreditrisker		
Allmän kreditriskfond	67,4	20,0
Kreditriskfond PIL	50,0	90,0
Fond för HIPC-programmet	-	-
Reservering för utdelning	55,0	41,3
ÅRETS RESULTAT	172,4	151,3

Nordiska Investeringsbankens räkenskaper förs i euro.

KASSAFLÖDESANALYS 1/1 – 31/12

	Not	2004 1 000 EUR	2003 1 000 EUR
Kassaflöde från rörelsen	(20)	177 841	152 211
Investeringar			
<i>Utlåning</i>			
Utbetalningar		-1 347 779	-1 842 064
Amorteringar		1 408 072	749 739
Kursjusteringar		188 852	666 094
<i>Placeringar och fordringsbevis</i>			
Inköp av värdepapper		-492 460	-606 556
Försäljning av värdepapper		502 834	311 156
Placeringar hos kreditinstitut		34 171	-28 127
Övriga finansiella placeringar		1 552	-549
Kursjusteringar m.m.		-701	9 224
<i>Övrigt</i>			
Förändring i övriga tillgångar		826	46 565
Förändring i materiella och immateriella tillgångar		-7 644	-3 809
Investeringar totalt		287 722	-698 328
Finansiering			
<i>Upplåning mot skuldbevis</i>			
Nyupplåning		1 808 339	3 257 711
Amorteringar		-1 764 676	-1 870 382
Kursjusteringar		-485 749	-1 322 162
Upplåningsutgifter		-1 525	-3 137
<i>Övrigt</i>			
Upplåning från kreditinstitut		-19 898	14 025
Förändring i övriga skulder		170 957	308 101
Utbetalning av dividend		-41 334	-40 300
Finansiering totalt		-333 885	343 855
FÖRÄNDRING I NETTOLIKVIDITET	(20)	131 678	-202 262
Ingående balans av nettolikviditet		2 744 295	2 946 558
Utgående balans av nettolikviditet		2 875 973	2 744 295

Nordiska Investeringsbankens räkenskaper förs i euro.

Allmänna verksamhetsprinciper

Nordiska Investeringsbankens (hädanefter banken eller NIB) verksamhet grundar sig på en överenskommelse mellan Danmarks, Finlands, Islands, Norges och Sveriges (hädanefter medlemsländerna) regeringar och därtill anslutna stadgar. En ny överenskommelse, som ersatte den tidigare överenskommelsen om bankens grundande 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 internationell finansieringsinstitution samt dess rättsliga ställning.

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

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 sina medlemsländer som för övriga länder som erhåller lån eller garantier från banken.

Bankens huvudsäte är i Helsingfors.

Sammanfattning av väsentliga redovisningsprinciper

GRUND FÖR UPPRÄTTANDE AV BOKSLUTET

Bankens redovisning har upprättats i överensstämmelse med *International Financial Reporting Standards* (IFRS) utfärdade av *International Accounting Standards Board* (IASB). Sedan den 1 januari 1999 förs bankens räkenskaper i euro. Bankens bokslut presenteras i miljoner eller tusen euro och grundas på historisk anskaffningskostnad med de undantag som beskrivs i det följande.

BEDÖMNINGAR VID UPPRÄTTANDE AV BOKSLUT

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

VALUTAOMRÄKNING

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

Realiserade och orealiserade kursdifferenser redovisas i resultaträkningen.

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

LIKVIDA MEDEL OCH NETTOLIKVIDITET

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

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

FINANSIELLA PLACERINGAR

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

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

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

UTLÅNING

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

Ordinarie lån omfattar lån och garantier i och utanför medlemsländerna samt regionallån i Norden. Lån till Estland, Lettland och Litauen har överförts från PIL-låneordningen och klassificeras från och med november 2004 som ordinarie lån. Utlåningsramen för ordinarie lån motsvarar 250 % av grundkapitalet och ackumulerade allmänna reserver. Bankens ordinarie utlåningsram uppgår efter överföringar av årets resultat i enlighet med styrelsens förslag till 12 673 miljoner EUR.

Projektinvesteringsslån lämnas för finansiering av kreditvärdiga projekt på tillväxtmarknaderna i Asien, Mellanöstern, Central- och Östeuropa, Latinamerika och Afrika. PIL-lån lämnades även till Baltikum före överföringen till ordinarie lån. Bankens stadgar medger att PIL-lån kan lämnas och PIL-garantier ställas till ett belopp motsvarande 4 000 miljoner EUR. En ökning av låneramen för PIL från 3 300 miljoner EUR till 4 000 miljoner EUR, med oförändrad garantiram på 1 800 miljoner EUR, godkändes av Nordiska ministerrådet under år 2003. Ökningen trädde i kraft den 1 juli 2004. I samband med ökningen och med verkan från samma datum har banken beslutat att ändra riktlinjerna för återopande av medlemsländernas garantier, så att banken själv svarar för 100 % av upp-

komna förluster under enskilda PIL-lån upp till det belopp som vid envar tidpunkt finns avsatt i den särskilda kreditriskfonden för PIL. Först därefter kan banken återropa medlemsländernas garantier enligt följande: Medlemsländerna garanterar bankens PIL-lån till högst 90 % för varje enskilt lån upp till ett sammanlagt belopp av 1 800 miljoner EUR. Inbetalning av medlemsländernas garantier sker på anmodan av styrelsen i enlighet med avtal som ingåtts mellan banken och vart och ett av medlemsländerna.

För finansiering av miljöprojekt i Nordens närområden kan banken bevilja speciella miljöinvesteringsslån upp till ett belopp om 300 miljoner EUR. Ökningen av bankens miljölåneordning från 100 miljoner EUR till 300 miljoner EUR trädde i kraft den 1 januari 2003. Medlemsländerna garanterar 100 % av denna låne- och garantiordning.

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

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

RESERVERINGAR FÖR KREDITFÖRLUSTER

Fordringar upptas högst till det värde till vilket de beräknas inflyta. I balansräkningen redovisas lånefordringar netto efter avdrag för gjorda nedskrivningar för såväl konstaterade som befärade kreditförluster. På skuldsidan redovisas befärade kreditförluster avseende garantiåtaganden. Rörelseresultatet belastas med konstaterade och befärade kreditförluster med avdrag för återvinningar samt med nettokostnaden för infriande av garantier och andra ansvarsförbindelser.

Reservering för befärade kreditförluster sker efter individuell prövning av krediter och garantiåtaganden. Reserveringen baserar sig på en bedömning av låntagarens återstående betalningsförmåga och en värdering av erhållna säkerheter med beaktande av eventuella hanterings- och realisationskostnader.

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

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

IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Immateriella tillgångar avser främst investeringar i programvara, ADB-licenser och pågående investeringar i nya IT-system. Investeringarna redovisas till anskaffningsvärde och avskrivs över tillgångarnas bedömda nyttjandeperiod som uppgår till mellan 3 och 10 år. Avskrivningarna fördelas linjärt över tillgångarnas nyttjandeperiod.

MATERIELLA TILLGÅNGAR

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

NEDSKRIVNINGAR

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

UPPLÅNING

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

DERIVATINSTRUMENT

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

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

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

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

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

Säkringsredovisning grundas på ett tydligt dokumenterat säkringsförhållande mellan den säkrade posten och det säkrande

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

VERKLIGT VÄRDE

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

EGET KAPITAL

Bankens grundkapital uppgick i slutet av året till 4 000 miljoner EUR, varav inbetalt kapital uppgick till 404,3 miljoner EUR. Inbetalning av tecknat, ej inbetalt grundkapital sker efter anmodan från bankens styrelse i den mån styrelsen finner det nödvändigt för att uppfylla bankens skuldförpliktelser.

I samband med att Estland, Lettland och Litauen blev medlemmar i banken den 1 januari 2005 förhöjdes bankens grundkapital till 4 142 miljoner EUR. Därmed kommer den inbetalade delen av grundkapitalet att stiga till 418,6 miljoner EUR i takt med de inbetalningar som de nya medlemsländerna erlägger enligt en avtalad inbetalningsplan i tre årliga rater med början från den 31 mars 2005. Som en följd av den utvidgade medlemskretsen förändrades medlemsländernas andelar av grundkapitalet liksom även andelarna i garantiansvaret för PIL och MIL med verkan från den 1 januari 2005.

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

Bankens överskott överförs till en reservfond tills denna uppgår till ett belopp som motsvarar 10 % av grundkapitalet. Därefter beslutar Nordiska ministerrådet efter förslag av styrelsen om fördelning av överskottet mellan reservfonden och medel för utdelning på grundkapitalet.

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

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

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

REDOVISNING AV RÄNTOR

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

Kostnader i samband med upptagande av lån balanseras och

periodiseras över respektive låns löptid och ingår i räntenettot.

REDOVISNING AV PROVISIONER

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

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

REDOVISNING AV FINANSIELLA TRANSAKTIONER

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

ADMINISTRATIONSKOSTNADER

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

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

LEASINGAVTAL

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

PENSIONER OCH PERSONALFÖRSÄKRINGAR

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

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

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

Riskstyrning

Bankens riktlinjer för riskstyrning kännetecknas av försiktighet. Riktlinjerna kräver löpande uppföljning av riskexponering i form

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

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

VALUTARISK

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

RÄNTERISK

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

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

KREDITRISK

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

Kreditrisken följs upp genom ett gemensamt och enhetligt riskklassificeringssystem, där bankens motparter indelas i kreditklasser enligt en skala från 1 till 10. Banken har även regler för koncentration av kreditrisker mot såväl enskilda motparter som branscher, länder m.m.

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

LIKVIDITETSRISK

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

OPERATIV RISK

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

Internrevision

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

Segmentinformation

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

Omgrupperingar

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

Reviderad IAS 39

NIB kommer att tillämpa den reviderade International Accounting Standard 39 *Financial Instruments: Recognition and Measurement* (IAS 39), som ingår i de nya och omarbetade IFRS-standarderna (*International Financial Reporting Standards*). Denna reviderade standard ersätter IAS 39 *Financial Instruments: Recognition and Measurement* (reviderad år 2000) och träder i kraft för räkenskapsperioder som börjar den 1 januari 2005 eller senare. Den nya standarden förväntas inte ha någon betydande inverkan på bokslutet.

Noter till resultaträkning, balansräkning och kassaflödesanalys

(1) SEGMENTINFORMATION

Primärt rapporteringssegment – affärsverksamhet

(Beloppen i 1 000 EUR)

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

	Utlåning	Likviditet	Placeringar i finansiella investerings- portföljer	Totalt	Utlåning	Likviditet	Placeringar i finansiella investerings- portföljer	Totalt
	2004	2004	2004	2004	2003	2003	2003	2003
Räntenetto	73 510	19 575	70 078	163 163	69 523	15 354	70 552	155 429
Provisionsintäkter och erhållna avgifter	4 329	3 669	-	7 998	4 753	123	-	4 876
Provisionskostnader och erlagda avgifter	-5	-1 152	-	-1 157	-76	-1 394	-	-1 470
Resultat av finansiella transaktioner	797	5 831	16 161	22 788	396	12 628	1 545	14 569
Valutakursdifferenser	-	87	-	87	-	-23	-	-23
Administrationskostnader, av- och nedskrivningar	-20 657	-1 289	-2 329	-24 276	-19 274	-941	-2 139	-22 354
Reservering för befarade kreditförluster	3 764	-	-	3 764	307	-	-	307
Årets överskott	61 737	26 720	83 910	172 367	55 629	25 747	69 958	151 334
Tillgångar	10 345 947	4 236 131	1 780 567	16 362 645	10 588 906	4 427 740	1 649 610	16 666 256

Sekundärt rapporteringssegment – geografiskt segment

(Beloppen i 1 000 EUR)

Inom Norden deltar banken i finansieringen av gränsöverskridande investeringar och av projekt inom näringslivet som berör flera nordiska länder. Kärnan i NIB:s utlåning utanför Norden är lån under bankens projektinvesteringslåneordning för projekt på tillväxtmarknaderna. NIB beviljar även lån till projekt inom OECD-området och Baltikum.

I tabellen nedan redovisas för låntagarnas regiontillhörighet. ¹⁾

	2004 Räntenetto	2003 Räntenetto
Nordiska lån		
Danmark	5 590	4 880
Finland	15 484	14 233
Island	2 372	2 205
Norge	5 725	5 336
Sverige	21 370	19 678
Nordiska lån totalt	50 540	46 332

	2004	2003
	<i>Räntenetto</i>	<i>Räntenetto</i>
Internationella lån		
Afrika	2 188	2 049
Asien	6 804	7 518
Baltikum	3 309	2 609
Central- och Östeuropa	4 056	3 879
Latinamerika	5 235	5 217
Mellanöstern	1 378	1 442
Västeuropa	-	477
Internationella lån totalt	22 970	23 191
Räntenetto för utlåningen totalt	73 510	69 523

¹⁾ Enligt låntagarkoncernens hemland.

(2) RÄNTEINTÄKTER OCH RÄNTEKOSTNADER

(Beloppen i 1 000 EUR)

<i>Ränteintäkter</i>	2004	2003
Likvida medel	77 007	81 353
Placeringar hos kreditinstitut över 6 mån.	2 557	1 677
Fordringsbevis över 6 mån.	58 531	54 851
Utestående lån	309 129	331 005
Övriga ränteintäkter	303	454
Ränteintäkter totalt	447 527	469 341
Räntekostnader		
Kortfristig upplåning från kreditinstitut	6 515	5 498
Långfristig upplåning från kreditinstitut	2 328	2 339
Upplåning mot skuldbevis	610 531	653 899
Swapkontrakt och övrigt, netto	-342 380	-356 623
Upplåningskostnader	7 370	8 798
Räntekostnader totalt	284 364	313 912

(3) PROVISIONSINTÄKTER OCH ERHÅLLNA AVGIFTER

(Beloppen i 1 000 EUR)

	2004	2003
Reserveringsprovisioner	1 803	1 997
Uppburna avgifter vid utbetalning av lån	1 875	2 114
Garantiprovisioner	156	172
Överkurser vid i förtid återbetalade lån	3 995	470
Provisioner för utlåning av fordringsbevis	169	123
Provisionsintäkter och erhållna avgifter totalt	7 998	4 876

(4) RESULTAT AV FINANSIELLA TRANSAKTIONER

(Beloppen i 1 000 EUR)

	2004	2003
Fordringsbevis i tradingportföljen, realiserade vinster och förluster	13 095	7 443
Fordringsbevis i tradingportföljen, orealiserade vinster och förluster	7 019	-3 976
Anpassning till säkringsredovisning av verkligt värde, orealiserade vinster och förluster	3 927	5 427
Värdeförändringar i icke-säkrande derivatinstrument, orealiserade vinster och förluster	-2 005	2 794
Återköp av egna obligationer, övrigt	752	2 880
Resultat av finansiella transaktioner totalt	22 788	14 569

NOTER TILL BOKSLUTET

(5) ADMINISTRATIONSKOSTNADER

(Beloppen i 1 000 EUR)

	2004	2003
Personalkostnader	14 714	13 845
Pensionspremier för finsk statspension	2 781	2 786
Övriga pensionspremier	597	678
Kostnader för verksamhetslokaler	1 353	900
Övriga administrationskostnader	7 501	7 076
Kostnadstäckning, NDF, NEFCO	-938	-879
Kostnadstäckning, hyresintäkter och övriga administrativa intäkter	-643	-991
Totalt	25 365	23 415
Vårdlandsersättning enligt överenskommelse med finska staten	-3 970	-3 662
Netto	21 395	19 753
Medelantalet anställda	148	147

Personalens genomsnittsalder var 44 år och den genomsnittliga anställningstiden var 9 år.

Ersättningar till styrelse, kontrollkommitté och ledande befattningshavare

Ersättning till styrelse och kontrollkommitté fastställdes av Nordiska ministerrådet. Ersättning till bankens ledande befattningshavare fastställdes av styrelsen och ges i form av fast lön samt sedvanliga löneförmåner.

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

(Beloppen i EUR)

	2004	2003
	<i>Ersättning/arvode</i>	<i>Ersättning/arvode</i>
Styrelsens ordförande	13 956	12 089
Övriga styrelseledamöter	86 351	78 163
Verkställande direktören	369 831	364 907
Kontrollkommittén	21 550	18 792

Ledande befattningshavare har möjlighet till lån från banken på räntevillkor som är lika för samtliga anställda i banken och som följer grundräntan som fastställs av finska finansministeriet.

Pensionsförmånerna för bankens ledande befattningshavare följer, förutom för vissa undantag, samma regler som gäller pensionsförmånerna för resten av den fastanställda personalen.

Hyresavtal

NIB verkar i egen kontorsfastighet i Helsingfors. Av lokalernas totalareal på 18 500 m² är 2 000 m² uthyrda. Därutöver hyr banken 837 m² kontorsutrymmen.

(6) BEFARADE KREDITFÖRLUSTER OCH KONSTATERADE KREDITFÖRLUSTER

(Beloppen i 1 000 EUR)

	2004	2003
Konstaterade förluster täckta med tidigare avsatta medel	-	2 857
Återförda tidigare gjorda reserveringar som i årets bokslut redovisas som konstaterade förluster	-	-3 500
Årets reservering avseende befarade kreditförluster	702	988
Återförda ej längre erforderliga reserveringar för befarade kreditförluster	-4 466	-652
Reservering för befarade kreditförluster, netto	-3 764	-307

Se även not 8.

(7) FINANSIELLA PLACERINGAR

Fordringsbevisen hade följande motparter:
(Beloppen i miljoner EUR)

	2004	2003
Stater	519	569
Offentliga samfund	12	52
Övriga	720	633
Fordringsbevis totalt	1 251	1 254

Dessa fordringsbevis löper med fast ränta.

Bankens innehav av fordringsbevis fördelade sig enligt följande:
(Beloppen i miljoner EUR)

	Bokfört värde		Verkligt värde	
	2004	2003	2004	2003
Tradingportföljen	304	361	304	361
Held-to-maturity-portföljen	947	893	1 007	936
Fordringsbevis totalt	1 251	1 254	1 311	1 297

(8) UTESTÅENDE LÅN OCH GARANTIÅTAGANDEN

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

Utestående lån fördelade sig enligt följande på bankens fyra låneordningar:
(Beloppen i miljoner EUR)

	2004	2003
Ordinarie lån		
Investeringslån i Norden	8 080	8 219
Regionallån i Norden	64	87
Investeringslån utanför Norden ¹⁾	390	130
Anpassning till säkringsredovisning	48	45
Totalt	8 583	8 481

Projektinvesteringslån (PIL)

Afrika	246	247
Asien	632	701
Baltikum ¹⁾	-	223
Central- och Östeuropa	267	314
Latinamerika	380	389
Mellanöstern	111	126
Anpassning till säkringsredovisning	5	6
Totalt	1 640	2 006

Miljöinvesteringslån (MIL)

	44	17
Baltiska investeringslån (BIL)	12	18
Utestående lån totalt	10 279	10 522

¹⁾ PIL-lån till Estland, Lettland och Litauen (232,2 miljoner EUR) överfördes till ordinarie lån under år 2004. Sålunda är beloppen för 2003 och 2004 i dessa kategorier inte jämförbara.

Utestående lån med rörlig ränta uppgick till 9 028 miljoner EUR (9 081), medan utestående lån på 1 199 miljoner EUR (1 391) var bundna till fast ränta. Utställda garantier inom den ordinarie låneramen uppgick den 31 december 2004 till 25,0 miljoner EUR (28,6).

NOTER TILL BOKSLUTET

Reserveringar för kreditförluster

Från bankens utestående lån har avdragits sammanlagt 1,0 miljoner EUR (4,8) i reserveringar för befarade kreditförluster. Reserveringarna under 2004 bestod enbart av reserveringar för projektinvesteringslån (1,8). I balansräkningen har ändringarna i reserveringar för kreditförluster varit följande:

(Beloppen i miljoner EUR)

	2004	2003
Reservering per 1/1	4,8	8,4
Årets reservering för befarade kreditförluster	0,7	1,0
Återförd, ej längre erforderlig reservering	-4,5	-1,3
Konstaterade förluster täckta med tidigare avsatta reserveringar	-	-2,9
Valutakursomräkningar	-	-0,4
Reservering per 31/12	1,0	4,8

Se även not 6.

Reservering för kreditförluster fördelade sig enligt följande:

(Beloppen i miljoner EUR)

<i>Fördelning per låneordning:</i>	2004	2003
Ordinarie lån		
Investeringslån i Norden	-	3,0
Projektinvesteringslån		
Asien	-	0,2
Central- och Östeuropa	-	0,2
Latinamerika	1,0	1,3
Reservering totalt	1,0	4,8

Per 31 december 2004 hade banken inga oreglerade fordringar (-) inom ordinarie lån (dvs. fordringar med en betalningsförsening som överskrider 90 dagar). Per 31 december 2004 hade banken oreglerade fordringar om 4,4 miljoner EUR (17,8) inom projektinvesteringslån. Vid årets slut hade banken inga oreglerade fordringar varken inom baltiska investeringslån eller miljöinvesteringslån.

Den 31 december 2004 uppgick avtalade, ej utbetalade lån till följande belopp:

(Beloppen i miljoner EUR)

<i>Avtalade, ej utbetalade lån</i>	2004	2003
Ordinarie lån	432	254
Projektinvesteringslån	632	633
Miljöinvesteringslån	84	90
Avtalade, ej utbetalade lån totalt	1 147	978

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

Utestående lån fördelade på valutaslag

(Nominella belopp i miljoner EUR)

Valuta	Ordinarie lån		PIL-lån		Totalt ¹⁾	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Nordiska valutor	2 835	2 716	2	3	2 837	2 719
EUR	4 461	4 093	238	435	4 751	4 558
USD	1 130	1 517	1 358	1 522	2 492	3 041
Övriga valutor	108	110	37	40	146	154
Totalt	8 535	8 436	1 636	2 001	10 226	10 472
<i>Anpassning till säkringsredovisning</i>	48	45	5	6	53	51
Utestående lån totalt	8 583	8 481	1 640	2 006	10 279	10 522

¹⁾ I totalbeloppet ingår även miljöinvesteringslån (MIL) för 44 miljoner EUR (17) och baltiska investeringslån (BIL) för 12 miljoner EUR (18).

Sektorfördelning

(Beloppen i miljoner EUR)

Utestående lån per 31/12	2004		2003	
Tillverkning	4 052	40 %	4 317	41 %
Energi	2 540	25 %	2 494	24 %
Transport och kommunikation	1 412	14 %	1 526	15 %
Handel och tjänster	760	7 %	719	7 %
Bank och finans ¹⁾	746	7 %	682	6 %
Regionallån	64	1 %	87	1 %
Övrigt	652	6 %	647	6 %
<i>Anpassning till säkringsredovisning</i>	53	0 %	51	0 %
Totalt	10 279	100 %	10 522	100 %
Utbetalade lån	2004		2003	
Tillverkning	410	30 %	637	34 %
Energi	320	24 %	491	27 %
Transport och kommunikation	245	18 %	290	16 %
Handel och tjänster	133	10 %	183	10 %
Bank och finans ¹⁾	91	7 %	123	7 %
Regionallån	-	0 %	-	0 %
Övrigt	147	11 %	117	6 %
Totalt	1 348	100 %	1 841	100 %

¹⁾ Bankens finansiella intermediärer.

NOTER TILL BOKSLUTET

Utlånings och utställda garantiers fördelning på olika typer av säkerhet

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

<i>Per 31/12 2004</i>	<i>Belopp</i>	<i>%-andel</i>
Lån till eller garanterade av stater		
lån till eller garanterade av medlemsländer	116	
lån till eller garanterade av övriga länder	1 368	14,5
Lån till eller garanterade av kommuner i medlemsländer	300	2,9
Lån till eller garanterade av företag ägda till 50 % eller mer av medlemsländer eller kommuner i medlemsländer	619	6,0
Lån till eller garanterade av bank	669	6,5
Övriga lån		
mot pant eller annan realsäkerhet	402	
mot moderbolagsgaranti och andra garantier	1 772	
mot negativ klausul och andra åtaganden	4 986	69,8
Lån utan formell säkerhet	18	0,2
Totalt	10 251	100,0
<i>Anpassning till säkringsredovisning</i>	53	
Utestående lån (inklusive garantier) totalt	10 304	

<i>Per 31/12 2003</i>	<i>Belopp</i>	<i>%-andel</i>
Lån till eller garanterade av stater		
lån till eller garanterade av medlemsländer	189	
lån till eller garanterade av övriga länder	1 421	15,3
Lån till eller garanterade av kommuner i medlemsländer	294	2,8
Lån till eller garanterade av företag ägda till 50 % eller mer av medlemsländer eller kommuner i medlemsländer	628	6,0
Lån till eller garanterade av bank	618	5,9
Övriga lån		
mot pant eller annan realsäkerhet	460	
mot moderbolagsgaranti och andra garantier	1 855	
mot negativ klausul och andra åtaganden	4 992	69,6
Lån utan formell säkerhet	43	0,4
Totalt	10 500	100,0
<i>Anpassning till säkringsredovisning</i>	51	
Utestående lån (inklusive garantier) totalt	10 551	

Medlemsländerna garanterade projektinvesteringslån (PIL) upp till följande belopp per 31 december 2004:
(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

Medlemsländerna garanterade miljöinvesteringsslån (MIL) upp till följande belopp per 31 december 2004:

(Beloppen i 1 000 EUR)

<i>Medlemsland</i>	<i>Garantibelopp</i>	<i>%-andel</i>
Danmark	72 600	24,2
Finland	53 200	17,7
Island	3 300	1,1
Norge	63 500	21,2
Sverige	107 400	35,8
Totalt	300 000	100,0

Medlemsländerna garanterade baltiska investeringslån (BIL) upp till följande belopp per 31 december 2004:

(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

I samband med att Estland, Lettland och Litauen blev medlemmar i banken den 1 januari 2005 förändrades medlemsländernas relativa andelar i garantiansvaret för PIL och MIL.

(9) IMMATERIELLA OCH MATERIELLA TILLGÅNGAR

Bankens immateriella tillgångar uppgick till 5,9 miljoner EUR (2,6).

Per bokslutsdatum, den 31 december 2004, uppgick anskaffningsvärdet i balansräkningen för byggnader och jordområden i eget bruk till 29,6 miljoner EUR (30,3) efter planerliga avskrivningar på byggnader. Bostadsaktier och andra aktier och andelar har i balansräkningen ett värde om 1,1 miljoner EUR (1,1). Inventarier och andra materiella tillgångar har i balansräkningen ett värde om 5,3 miljoner EUR (3,2).

(10) AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR

(Beloppen i 1 000 EUR)

	<i>2004</i>	<i>2003</i>
Immateriella tillgångar	811	761
Materiella tillgångar		
Byggnader	670	670
Maskiner och inventarier	1 399	1 169
Totalt	2 880	2 600

NOTER TILL BOKSLUTET

(11) ÖVRIGA TILLGÅNGAR

(Beloppen i miljoner EUR)

Derivatkontrakt ingår i övriga tillgångar.

	2004	2003
Rörlig ränta, nominellt belopp	6 824	6 511
Fast ränta, nominellt belopp	10 539	11 032
Nominellt belopp totalt	17 363	17 543
Nettoredovisning av nominellt belopp per derivatkontrakt	-16 724	-16 987
Derivatfordringar, netto¹⁾	639	556
<i>Anpassning till säkringsredovisning och värdeförändringar i icke-säkrande derivatinstrument</i>	569	831
Derivatinstrument	1 208	1 387
Övrigt	3	5
Totalt	1 212	1 393

¹⁾ Inklusive aktiverade swaparvoden.

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

(12) UTESTÅENDE UPPLÅNING MOT SKULDBEVIS JÄMTE SWAPKONTRAKT

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

(Beloppen i miljoner EUR)

Valuta	Upplåning		Swapkontrakt skuld/fordran		Nettovaluta	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Nordiska valutor	1 031	1 246	1 842	1 544	2 873	2 790
EUR	830	928	5 618	5 112	6 448	6 040
USD	4 500	3 695	-1 391	130	3 108	3 825
JPY	1 560	1 839	-1 522	-1 796	38	43
GBP	1 827	2 379	-1 810	-2 364	17	15
HKD	450	535	-450	-535	-	-
Övriga valutor	1 571	1 584	-1 526	-1 541	45	43
Totalt	11 769	12 205	762	550	12 530	12 755
<i>Anpassning till säkringsredovisning och värdeförändringar i icke-säkrande derivatinstrument</i>	586	882	-548	-844	38	37
Swaparvoden	-	-	143	174	143	174
Utestående upplåning totalt	12 355	13 087	357	-121	12 711	12 966

Tabellen ovan inkluderar 237 (249) lånetransaktioner till ett värde om 8 116 miljoner EUR (8 934) under bankens *euro medium term note*-program, 4 (4) lånetransaktioner till ett värde om 177 miljoner EUR (176) under bankens svenska *medium term note*-program och 3 (2) lånetransaktioner till ett värde om 2 202 miljoner EUR (1 584) under bankens amerikanska *medium term note*-program. Banken har etablerade *commercial paper*-program i Europa på 600 miljoner USD och i USA på likaså 600 miljoner USD.

Av emissionslånen har 1 556 miljoner EUR (1 571) upptagits till rörlig ränta, medan 9 998 miljoner EUR (10 375) upptagits till fast ränta. Övrig upplåning på 215 miljoner EUR (259) löper med fast ränta. Banken hade per balansdatum ingått avtal om framtida upplåning av 85,4 miljoner EUR (20,0) i form av 2 (2) upplåningstransaktioner i USD och JPY, vilkas genomsnittliga löptid uppgår till 21,2 år (25,0).

(13) ÖVRIGA SKULDER

(Beloppen i miljoner EUR)

Derivatkontrakt ingår i övriga skulder.

	2004	2003
Rörlig ränta, nominellt belopp	16 919	16 740
Fast ränta, nominellt belopp	1 207	1 352
Nominellt belopp totalt	18 126	18 092
Nettoredovisning av nominellt belopp per derivatkontrakt	-16 582	-16 812
Derivatskulder, netto¹⁾	1 544	1 280
<i>Anpassning till såringsredovisning och värdeförändringar i icke-sårande derivatinstrument</i>	21	-13
Derivatinstrument	1 565	1 267
Övrigt	4	15
Totalt	1 569	1 282

¹⁾ Inklusive aktiverade swaparvoden.

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

(14) GRUNDKAPITAL – INBETALAT GRUNDKAPITAL

Av grundkapitalet har medlemsländerna tecknat följande belopp:

(Beloppen i miljoner EUR)

Medlemsland	2004	%-andel
Danmark	881,1	22,0
Finland	765,8	19,2
Island	38,6	1,0
Norge	793,1	19,8
Sverige	1 521,4	38,0
Totalt	4 000,0	100,0

Medlemsländernas andel av inbetalat kapital är följande:

(Beloppen i miljoner EUR)

Medlemsland	2004	%-andel
Danmark	89,2	22,1
Finland	74,4	18,4
Island	3,9	1,0
Norge	77,1	19,1
Sverige	159,5	39,5
Totalt	404,3	100,0

I samband med att Estland, Lettland och Litauen blev medlemmar i banken den 1 januari 2005 förhöjdes bankens grundkapital till 4 142 miljoner EUR från den 1 januari 2005. Den inbetalade delen av grundkapitalet kommer att stiga till 418,6 miljoner EUR.

(15) RESERVFOND OCH KREDITRISKFONDER

Vid utgången av år 2004 uppgick den stadgeenliga reservfonden till 645,0 miljoner EUR eller 16,1 % av grundkapitalet om 4 000,0 miljoner EUR. Till reservfonden gjordes ingen överföring av räkenskapsårets överskott för år 2003.

Den allmänna kreditriskfonden som redovisas under eget kapital och som uppbyggs med avsättningar av tidigare räkenskapsperioders överskott är avsedd att täcka icke identifierade, exceptionella kreditförluster. Den allmänna kreditriskfonden utgör tillsammans med reservfonden bankens all-

NOTER TILL BOKSLUTET

männa reserver. Den allmänna kreditriskfonden uppgick år 2004 till 357,0 miljoner EUR. Av räkenskapsårets överskott föreslår styrelsen en överföring om 67,4 miljoner EUR till denna fond.

I enlighet med bankens stadgar har banken etablerat en särskild kreditriskfond för projektinvesteringsslåneordningen för att i första hand täcka bankens egen risk vid denna låneordning. År 2004 uppgick denna fond till 188,2 miljoner EUR. De nya riktlinjerna för återopandet av medlemslänternas garantier, som trädde i kraft den 1 juli 2004, innebär att banken själv svarar för 100 % av uppkomna förluster under enskilda PIL-lån upp till det belopp som vid envar tidpunkt finns avsatt i den särskilda kreditriskfonden för PIL. Först efter att denna fond är fullt utnyttjad kan styrelsen återropa medlemslänternas garantier. Bankens styrelse beslöt under år 2003 att föreslå betydande årliga avsättningar till kreditriskfonden för PIL. I enlighet med detta beslut föreslår styrelsen en överföring om 50,0 miljoner EUR av räkenskapsårets överskott till denna fond.

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

Sammanlagt utgjorde dessa kreditriskfonder 549,5 miljoner EUR per 31 december 2004.

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

(16) ANSVARSFÖRBINDELSER OCH ÅTAGANDEN

(Beloppen i miljoner EUR)

	2004	2003
Utställda garantier (not 8)	25	29
Avtalade, icke utbetalade lån (not 8)	1 147	978
Upplåningsåtaganden	32	20
Aktieteckning i <i>European Investment Fund</i> , icke betalad del	4	4
Erhållna och utställda panter för exponering av derivatkontrakt		
Erhållna panter ¹⁾	223	162
Utslällda panter ²⁾	313	255

¹⁾ Verkligt värde.

²⁾ Bokföringsvärde.

(17) VERKLIGT VÄRDE FÖR FINANSIELLA INSTRUMENT

(Beloppen i miljoner EUR)

	2004		2003	
	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Tillgångar				
Likvida medel	3 198	3 198	-	-
Långfristiga placeringar hos kreditinstitut	90	90	-	-
Fordringsbevis	1 251	1 311	60	43
Övriga placeringar i finansiella instrument	7	7	-	-
Utestående lån	10 279	10 281	2	4
Derivatinstrument, netto	1 208	1 208	-	-
		62		47
Skulder				
Kortfristig upplåning från kreditinstitut	322	322	-	-
Långfristig upplåning från kreditinstitut	94	94	-	-
Emissionslån	12 132	12 135	3	4
Övrig upplåning	222	222	-	-
Derivatinstrument, netto	1 565	1 565	-	-
		3		4
Netto		59		43

(18) FÖRFALLOPROFIL

(Beloppen i miljoner EUR)

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

	0–6 månader	6–12 månader	1–5 år	5–10 år	Över 10 år	Odefi- nierat	Totalt
Tillgångar							
Likvida medel	516	5	1 853	421	400	4	3 198
Finansiella placeringar							
Placeringar hos kreditinstitut	48	41	-	-	-	-	90
Fordringsbevis	108	-	581	401	151	11	1 251
Övrigt	-	-	-	-	-	7	7
	156	41	581	401	151	17	1 348
Utlåning							
Utestående lån	293	374	4 777	4 023	759	53	10 279
Immateriella tillgångar	-	-	-	-	-	6	6
Materiella tillgångar	-	-	-	-	-	36	36
Övriga tillgångar							
Derivatinstrument							
Kapitalfordran ¹⁾	577	220	3 893	1 178	1 080	569	7 517
Kapitalskuld	-483	-198	-3 695	-1 133	-800	-	-6 309
	94	21	198	46	280	569	1 208
Övriga tillgångar	-	-	-	-	-	3	3
Upplupna räntor och provisioner	-	-	-	-	-	284	284
Summa tillgångar	1 060	442	7 409	4 890	1 590	972	16 363

	0–6 månader	6–12 månader	1–5 år	5–10 år	Över 10 år	Odefi- nierat	Totalt
Skulder och eget kapital							
Skulder							
Upplåning från kreditinstitut							
Kortfristig	322	-	-	-	-	-	322
Långfristig	48	46	-	-	-	-	94
	371	46	-	-	-	-	417
Upplåning mot skuldbevis	861	314	7 362	1 709	1 523	586	12 355
Övriga skulder							
Derivatinstrument							
Kapitalfordran ¹⁾	-338	-147	-7 413	-1 439	-935	21	-10 251
Kapitalskuld	391	185	8 394	1 666	1 181	-	11 816
	53	38	981	226	246	21	1 565
Övriga skulder	-	-	-	-	-	4	4
Upplupna räntor och provisioner	-	-	-	-	-	241	241
Summa skulder	1 285	399	8 343	1 935	1 768	852	14 582
Eget kapital	-	-	-	-	-	1 781	1 781
Summa skulder och eget kapital	1 285	399	8 343	1 935	1 768	2 633	16 363
Netto under perioden	-225	43	-934	2 955	-178	-1 660	-
Kumulativt netto under perioden	-225	-183	-1 116	1 839	1 660	-	-

¹⁾ Inklusive swaparvoden.

NOTER TILL BOKSLUTET

(19) DEN GENOMSNITTLIGA BALANSRÄKNINGEN

(Beloppen i miljoner EUR)

	2004	2003
Tillgångar		
Likvida medel	3 621	3 578
Finansiella placeringar		
Placeringar hos kreditinstitut	128	123
Fordringsbevis	1 227	1 101
Övrigt	8	2
	1 362	1 226
Utlåning		
Utestående lån, netto efter reserveringar för kreditförluster	10 414	10 197
Immateriella tillgångar	4	2
Materiella tillgångar	35	34
Övriga tillgångar		
Derivatinstrument	1 344	1 202
Övriga tillgångar	5	13
	1 349	1 215
Upplupna räntor och provisioner	325	341
Summa tillgångar	17 111	16 594
Skulder och eget kapital		
<i>Skulder</i>		
Upplåning från kreditinstitut		
Kortfristig upplåning från kreditinstitut	296	280
Långfristig upplåning från kreditinstitut	126	121
	422	401
Upplåning mot skuldbevis		
Emissionslån	13 245	13 145
Övrig upplåning	242	269
	13 487	13 413
Övriga skulder		
Derivatinstrument	1 205	877
Övriga skulder	6	6
	1 211	883
Upplupna räntor och provisioner	283	301
Summa skulder	15 404	14 999
<i>Eget kapital</i>	1 707	1 594
Summa skulder och eget kapital	17 111	16 594

Den genomsnittliga balansräkningen är uträknad på månatlig basis.

(20) KASSAFLÖDESANALYS

(Beloppen i 1 000 EUR)

	2004	2003
Årets överskott	172 367	151 334
Periodiserade upplåningskostnader	7 370	8 798
Marknadsvärdejustering, tradingportföljen	-5 039	6 364
Av- och nedskrivningar på materiella och immateriella tillgångar	2 880	2 600
Förändring i upplupna räntor och provisioner (tillgångar)	35 041	23 805
Förändring i upplupna räntor och provisioner (skulder)	-28 848	-32 219
Reservering för befarade kreditförluster	-3 764	-307
Anpassning till säkringsredovisning och värdeförändringar i icke-säkrande derivatinstrument	-1 921	-8 221
Övriga justeringar av årets överskott	-245	57
Kassaflöde från rörelsen	177 841	152 211

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

	2004	2003
Kassa och banktillgodohavanden	12 706	10 430
Kortfristiga placeringar hos kreditinstitut	505 724	575 337
Likvida fordringsbevis med rörlig ränta	2 679 922	2 410 902
Likvida medel	3 198 351	2 996 669
Kortfristig upplåning från kreditinstitut	-322 378	-252 373
Nettolikviditet	2 875 973	2 744 295
Förändring i nettolikviditet	131 678	-202 262

(21) VALUTAKURSER

	EUR-kurs per 31/12 2004	EUR-kurs per 31/12 2003
DKK Dansk krona	7,4388	7,4450
ISK Isländsk krona	83,6	89,46
NOK Norsk krona	8,2365	8,4141
SEK Svensk krona	9,0206	9,0800
AUD Australisk dollar	1,7459	1,6802
CAD Kanadensisk dollar	1,6416	1,6234
CHF Schweizisk franc	1,5429	1,5579
CZK Tjeckisk koruna	30,464	32,410
EEK Estnisk krona	15,6466 ¹⁾	15,6466 ¹⁾
GBP Brittiskt pund	0,70505	0,7048
HKD Hongkongdollar	10,5881	9,8049
JPY Japansk yen	139,65	135,05
LVL Lettisk lats	0,6979	0,6725
NZD Nyzeeländsk dollar	1,8871	1,9244
PLN Polsk zloty	4,0845	4,7019
SDR Särskild dragningsrätt	0,88 ²⁾	0,84823 ³⁾
SGD Singaporiansk dollar	2,2262	2,1450
SKK Slovakisk koruna	38,745	41,170
TWD Ny taiwanesisk dollar	43,34202 ²⁾	42,82379 ³⁾
USD Amerikansk dollar	1,3621	1,2630
ZAR Sydafrikansk rand	7,6897	8,3276

¹⁾ Fast växelkurs till euro enligt sedelfondssystem.

²⁾ Kursen uträknad så att marknadskursen i USD/valutan givit EUR/valutan. Noteringen USD/ifrågavarande valuta är per 30/12 2004.

³⁾ Kursen uträknad så att marknadskursen i USD/valutan givit EUR/valutan. Noteringen USD/ifrågavarande valuta är per 31/12 2003.

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 2004. 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 pla-

nerat 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 2004 och resultatet och

kassaflödet av dess verksamhet för år 2004 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 4 mars 2005

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 2004 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 4 mars 2005. 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 4 mars 2005.

På basis av vår revision konstaterar vi,

- att bankens verksamhet under räkenskapsåret bedrivits i överensstämmelse med stadgarna och
- att årsredovisningen ger en rättvisande bild av bankens ställning 31/12 2004 samt av resultatet av bankens

verksamhet och av finansieringen under år 2004. Räkenskapsårets överskott enligt resultaträkningen uppgår till 172 366 696,29 EUR.

Vi tillstyrker för Nordiska ministerrådet,

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

Helsingfors den 4 mars 2005

Guðmundur Snorrason

Olavi Ala-Nissilä

Jónína Bjartmarz

Bill Fransson

Trond Helleland

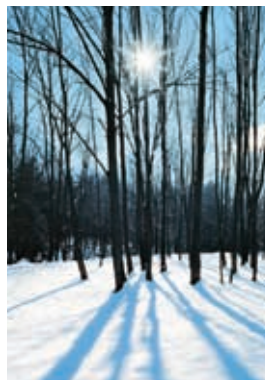
Per Kaalund

Riitta Prusti

Gitte Seeberg

Tuve Skånberg

Anders Talleraas



KONTROLLKOMMITTÉN 2004

Kontrollkommittén kontrollerar att bankens verksamhet bedrivs i överensstämmelse med stadgarna. Kommittén svarar för revisionen. Kontrollkommittén för år 2004 avger revisionsberättelse till Nordiska ministerrådet.

Kommittén bestod år 2004 av tio ledamöter. En representant

för varje nordiskt land hade utsetts av Nordiska ministerrådet och fem representanter av Nordiska rådet. Kontrollkommittén sammanträdde två gånger.

För uppgifter om kontrollkommittén år 2005, se s. 74.

DANMARK **Per Kaalund** folketingsmedlem
Gitte Seeberg medlem av Europaparlamentet

FINLAND **Olavi Ala-Nissilä** riksdagsledamot
Riitta Prusti f.d. riksdagsledamot

ISLAND **Jónína Bjartmarz** alltingsledamot
Guðmundur Snorrason auktoriserad revisor (kontrollkommitténs ordförande)

NORGE **Trond Helleland** stortingsrepresentant
Anders Talleraas dagligleder, sivilingeniør

SVERIGE **Bill Fransson** direktör
Tuve Skånberg 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 2004

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 bestod år 2004 av tio ledamöter. Varje medlemsland representerades av två ledamöter samt två suppleanter. Styrelsen sammanträdde åtta gånger.

För uppgifter om styrelsen år 2005, se s. 73.

DANMARK



Hans Denkov
(från 25/9 2004)
avdelingschef, Danmarks
Nationalbank
Ib Katznelson
(till 24/9 2004)
administrationschef,
Økonomi- og Erhvervs-
ministeriet



Lars Kolte
(från 1/8 2002)
direktør, Eksport
Kredit Fonden

Suppleanter:
Hans Denkov
(till 24/9 2004)
avdelingschef, Danmarks
Nationalbank
William Friis-Møller
ambassadør

FINLAND



Bo Göran Eriksson
(från 1/4 1998)
överdirektör, Handels-
och industriministeriet



Kristina Sarjo
(från 1/7 2003)
finansråd,
Finansministeriet

Suppleanter:
Risto Paaermaa
industriråd, bitr. avd. chef,
Handels- och industri-
ministeriet
Seppo Suokko
finansråd

ISLAND



Bolli Thór Bollason
(från 1/6 2002)
vice ordförande till
30/5 2004,
ordförande från
1/6 2004
kanslichef, statsministerns
kontor



Thorsteinn Ólafsson
(från 1/7 1996)
direktör

Suppleanter:
Ragnheiður E. Árnadóttir
ministerns politiska rådgivare,
Finansministeriet
Páll Magnússon
ministerns politiska rådgivare,
Handels- och industri-
ministeriet

NORGE



Arild Sundberg
(från 1/6 1996)
vice ordförande från
1/6 2004
trygdedirektør,
Rikstrygdeverket



Eli Telhaug
(från 1/6 1998)
ekspedisjonssjef,
Finansdepartementet

Suppleanter:
Kari Gjestebø
direktør, Norges Bank
Peter Reine
avdelingsdirektør,
Finansdepartementet

SVERIGE



Bo Marking
(från 1/6 1996)
direktör



Claes de Neergaard
(från 1/2 2003)
ordförande till
30/5 2004
direktör

Suppleanter:
Ulrika Barklund Larsson
(från 1/6 2004)
departementsråd, Finansdepartementet
Jan Landahl
(till 30/5 2004)
överdirektör, Ansvarskommittén,
Finansdepartementet
Lena Rooth
chef, Internationell Affärsfinansiering,
Exportrådet

NYA MEDLEMSLÄNDER

Den 1 januari 2005 blir Estland, Lettland och Litauen medlemmar i Nordiska Investeringsbanken, som ursprungligen upprättades av de nordiska länderna. Det utvidgade medlemskapet är resultatet av ett aderton månader långt förberedelsearbete, efter ett politiskt beslut fattat av de nordiska statsministrarna i juni 2003.

De egentliga förhandlingarna och förberedelserna för bankens nya juridiska regelverk slutfördes på mycket kort tid under perioden oktober 2003 till januari 2004. Den 11 februari 2004 undertecknades en ny överenskommelse om NIB, samt därtill hörande nya stadgar, av alla åtta länder. Under 2004 har de åtta länderna vidtagit nödvändiga åtgärder på nationell nivå för att godkänna och ratificera överenskommelsen.

Dessutom har bilaterala betalningsavtal ingåtts mellan Estland, Lettland, Litauen och banken angående ländernas tillskott till bankens grundkapital och reserver. Banken har också ingått nya individuella garantiavtal med vard och ett av de åtta länderna avseende PIL- och MIL-låneordningarna.

Den nya överenskommelsen innebär en ändring av bankens officiella språk. Från och med början av 2005 har banken två officiella språk: engelska och svenska.

LIKA VILLKOR

Enligt den huvudprincip som utgör grundvalen för det utvidgade medlemskapet, ansluter sig Estland, Lettland och Litauen till banken på lika villkor som de fem ursprungliga medlemsländerna. Följaktligen åtnjuter de nya medlemsländerna, från och med den 1 januari 2005, samma rättigheter och skyldigheter som bankens ursprungliga medlemsländer. Lika villkor innebär även samma representation och rösträtt i bankens styrande organ. Dessutom kommer de nya medlemsländerna att ha rätt till eventuell utdelning av överskottet för verksamhetsåret 2005 och framöver. De nya medlemsländerna deltar också i garantiansvaret för bankens särskilda låneordningar avsedda för projektinvesteringar (PIL) och miljöinvesteringar (MIL).

KAPITALSTRUKTUR

De nya medlemsländerna bidrar till bankens kapital genom en riktad nyemission. Som ett resultat av detta ökar bankens grundkapital från 4 000 miljoner EUR till cirka 4 142 miljoner EUR från den 1

januari 2005. Estland, Lettland och Litauen tecknar var för sig en andel av grundkapitalet som motsvarar respektive lands andel av summan av de nordiska och baltiska ländernas BNI beräknad enligt marknadspris. Således är Estlands andel 0,7 %, Lettlands andel 1,1 % och Litauens andel 1,6 % av kapitalet.

Enligt samma principer betalar de nya medlemsländerna sina respektive andelar av de ackumulerade reserver som utgör en del av bankens eget kapital. Deras andelar beräknas utifrån de ackumulerade reserverna per den 31 december 2003. De tre ländernas totala bidrag till reserverna är cirka 42,7 miljoner EUR.

Enligt bankens stadgar skall endast cirka 10,1 % av grundkapitalet inbetalas, medan det resterande beloppet skall ställas till bankens förfogande då det anses nödvändigt för att uppfylla bankens skuldförpliktelser. De nya medlemsländerna skall betala sina andelar av den inbetalade delen av grundkapitalet i tre lika stora årliga delbetalningar med början den 31 mars 2005. Därefter skall inbetalningar göras till reserverna under en period som inleds den 31 mars 2008 och avslutas senast den 30 september 2012. De nya medlemsländerna skall göra sina delbetalningar till reserverna halvårsvis under på varandra följande år enligt individuella betalningsplaner som upprättats i avtal med respektive land.

NY FÖRVALTNING

Den nya överenskommelsen om NIB innebär att bankens förvaltning får en ny struktur. Från och med 2005 kommer banken att ha ett helt nytt organ, *bankens råd*, som består av en regeringsmedlem från varje medlemsland. Banken kommer även i fortsättningen att ha en *styrelse* och en *verkställande direktör*. *Kontrollkommittén* ansvarar som tidigare för revisionen av banken och övervakar bankens verksamhet. Arbetsspråket i de styrande organen skall vara engelska.

Bankens råd

Rådets ersätter i stort sett Nordiska ministerrådet och dess funktion under det tidigare juridiska regelverket. Enligt stadgarna skall rådet särskilt ha befogenhet

- att ändra stadgarna,
- att besluta om ökning av grundkapitalet,
- att godkänna styrelsens förvaltningsberättelse och bankens reviderade årsbokslut,

- att utse kontrollkommitténs ordförande och vice ordförande,
- att besluta om tolkning och tillämpning av bestämmelserna i överenskommelsen och stadgarna och
- att besluta om förfarande vid medlemmars utträde och vid likvidation av banken.

Rådets beslut skall vara enhälliga.

Styrelse

I de nya stadgarna minskar antalet styrelseledamöter från tio till åtta. Varje styrelseledamot skall ha en suppleant. Styrelseledamöterna och suppleanterna utses av respektive medlemsland för en period av högst fyra år i taget. Varje styrelseledamot har en röst och styrelsen är beslutsför när minst sju ledamöter eller röstberättigade suppleanter deltar. För beslut krävs en fem rösters majoritet. Med undantag för de frågor som tillfaller rådet utövar styrelsen samtliga befogenheter i banken. Dessa inkluderar

- att anta policybeslut beträffande bankens verksamhet,
- att godkänna finansierings- och garanti-transaktioner föreslagna av verkställande direktören,
- att bemyndiga verkställande direktören att inom ramen för årliga fullmakter verkställa upplåning och därtill hörande kassaförvaltning och
- att godkänna den årliga budgeten och årsredovisningen.

På samma sätt som tidigare kan styrelsen överlåta sina befogenheter till verkställande direktören i den utsträckning som den finner ändamålsenligt.

Verkställande direktör

Verkställande direktören utses av styrelsen för en period av fem år i taget. Verkställande direktören, som inte kan vara styrelsemedlem, ansvarar för förvaltningen av bankens löpande verksamhet och assisteras av bankens övriga ledning och personal.

Kontrollkommitté

Kontrollkommittén består av tio medlemmar. Nordiska rådet och parlamenten i Estland, Lettland och Litauen utser åtta medlemmar, en från varje land. Två medlemmar som skall fungera som ordförande och vice ordförande utses av rådet.

Kontrollkommittén ansvarar för bankens revision och kontrollerar att bankens verksamhet drivs i enlighet med stadgarna.

STYRANDE ORGAN 2005

I enlighet med överenskommelsen, stadgarna och beslut fattade av bankens ägare, är bankens styrande organ under 2004 ansvariga för årsredovisningen och bokslutet för 2004. Information om de sty-

rande organen under 2004 finns på sidorna s.70–71.

De styrande organen, som är ansvariga för bankens verksamhet från och med den 1 januari 2005, består av följande personer:

BANKENS RÅD 2005

DANMARK **Bendt Bendtsen**
økonomi- og erhvervsminister

LETTLAND **Oskars Spurdziņš**
Minister of Finance

ESTLAND **Taavi Veskimägi**
Minister of Finance

LITAUEN **Algirdas Butkevičius**
Minister of Finance

FINLAND **Ulla-Maj Wideroos**
andra finansminister

NORGE **Per-Kristian Foss**
finansminister

ISLAND **Geir H. Haarde**
finansminister

SVERIGE **Pär Nuder**
finansminister

STYRELSEN 2005

DANMARK **Lars Kolte** direktør, Eksport Kredit Fonden
Suppleant:
Kåre Klein Emtoft kontorchef, Økonomi- og Erhvervsministeriet

LETTLAND **Edmunds Krastiņš** Counsellor to the Minister of Finance, Ministry of Finance
Suppleant:
Nikolajs Sigurds Bulmanis Member of the Council, A/s Māras Banka

ESTLAND **Madis Ürike** Advisor, Ministry of Finance
Suppleant:
Ülle Mathiesen Head of State Treasury Department, Ministry of Finance

LITAUEN **Rolandas Kriščiūnas** Under Secretary, Ministry of Finance
Suppleant:
Vilma Mačerauskienė Head of Financial Institutions Division Financial Markets Department, Ministry of Finance

FINLAND **Kristina Sarjo** finansråd, Finansministeriet
Suppleant:
Bo Göran Eriksson överdirektör, Handels- och industriministeriet

NORGE **Arild Sundberg** vice ordförande tryggedirektør, Rikstrygdeverket
Suppleant:
Eli Telhaug ekspedisjonssjef, Finansdepartementet

ISLAND **Bolli Thór Bollason** (till 31/5 2005)
ordförande till 31/5 2005
kanslichef, statsministerns kontor
Baldur Gudlaugsson (från 1/6 2005)
ordförande från 1/6 2005
kanslichef, Finansministeriet
Suppleanter:
Baldur Gudlaugsson (till 31/5 2005)
kanslichef, Finansministeriet
Ragnheidur E. Árnadóttir (från 1/6 2005)
ministerns politiska rådgivare, Finansministeriet

SVERIGE **Erik Åsbrink** f.d. finansminister
Suppleant:
Ulrika Barklund Larsson departementsråd, Finansdepartementet

KONTROLLKOMMITTÉN 2005

ORDFÖRANDE

Bill Fransson
direktör, Sverige

VICE ORDFÖRANDE

Dace Nulle
Director of Internal Audit Department, Ministry of Finance, Latvia

DANMARK **Per Kaalund**
folketingsmedlem

LETTLAND **Valdis Dombrovskis**
Member of the European Parliament

ESTLAND **Andres Lipstok**
Member of Parliament

LITAUEN **Sigita Burbienė**
former Member of Parliament

FINLAND **Arja Alho**
riksdagsledamot

NORGE **Trond Helleland**
stortingsrepresentant

ISLAND **Steingrímur J. Sigfússon**
alltingsledamot

SVERIGE **Tuve Skånberg**
riksdagsledamot

FACKREVISORER UTSEDDA AV KONTROLLKOMMITTÉN

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

Marja Tikka CGR, Ernst & Young, Helsingfors
kontrollkommitténs sekreterare

LEDNINGSGRUPPEN



Jón Sigurðsson

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



Johnny Åkerholm

Verkställande direktör från 1/4 2005.
Ekon.kand., Svenska handelshögskolan
i Helsingfors; pol.lic., Helsingfors
universitet.



Carl Löwenhielm

Vice verkställande direktör sedan 1996.
Chef för avdelningen för nordiska lån.
Ansvarar inom ledningsgruppen även för
IT. Civilekonom, Handelshögskolan i
Stockholm.



Erkki Karmila

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



Siv Hellén

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



Juha Kotajoki

Direktör sedan 1996.
Chef för avdelningen för riskstyrning.
Ansvarar inom ledningsgruppen även
för stabsfunktionen personal och kontor
samt stabsfunktionen redovisning och
budgetering. Fil.kand., Åbo universitet.



Torben Nielsen

Direktör sedan 1999.
Chef för finansavdelningen sedan 2004.
Højere diplomeksamen, finansiering,
Handelshögskolan i Köpenhamn;
Leadership programme, INSEAD.



Oddvar Sten Rønsen

Direktör sedan 1993.
Chef för analysavdelningen. Ansvarar
inom ledningsgruppen även för finansiell
administration och planering samt leder
projektorganisationen för miljöfinansiering
inom den nordliga dimensionen. B.A.
(Econ.) Hon., Manchester University; M.
Sc., Warwick University Graduate Business
School, England.

NIBs ORGANISATION

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Jón Sigurðsson (till 31/3 2005)
Johnny Åkerholm (från 1/4 2005)

STABSFUNKTIONER

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

NORDISKA AVDELNINGEN

	Carl Löwenhielm (medlem av ledningsgruppen)
Danmark	Per Klaumann
Finland	Lars Selenius
Island	Benedikt Árnason (från 1/4 2005)
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)
Afrika och Mellanöstern	Jørgen D. Ilsøe
Asien	Søren Kjær Mortensen
Baltikum och Polen	Lauri Johnson
Central- och Östeuropa	Martin Relander
Latinamerika	Lars-Åke Olsson
Privatsektorprojekt	Tarja Kylänpää
Juridik	Mirja Koskimäki, Klaus Stubkjær, Ebbe Thalin
Kreditenhets	Liisa Niemelä

FINANSAVDELNINGEN

	Torben Nielsen (medlem av ledningsgruppen)
Upplåning	Kari Kukka
Kapitalförvaltning	Torben Nielsen
Finansanalys	Kaare Guttorm Andersen
Juridik	Sten Holmberg

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

PERSONAL

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

I slutet av år 2004 uppgick NIB:s personalstyrka till 147 personer. Av personalen var 73 kvinnor och 74 män. Nationalitetsfördelningen framgår av figuren bredvid. Personalens genomsnittsalder var 43,6 år och den genomsnittliga anställningstiden var 9,3 år.

År 2004 präglades av projektarbete som bl.a. gällde förberedelser inför de baltiska ländernas medlemskap i banken, utveckling av bankens riskstyrning och förnyandet av bankens IT-system. I likhet med tidigare år har ett antal externa konsulter anlitats för en del av de aktuella projekten. Denna trend förväntas fortsätta under de närmaste åren. För att kunna erbjuda ändamålsenliga arbetsrum åt både interna projektgrupper och konsulter har NIB hyrt extra lokaler i huvudkontorets grannfastighet i Helsingfors samt tagit i bruk tidigare uthyrda lokaler i bankens entréväning.

Arbetet med att revidera bankens personalregelverk, vilket till sin struktur påminner om regelverk i andra multilaterala institutioner, pågick under året. Personalregelverket, som godkändes under året av bankens styrelse, träder i kraft våren 2005. De tidigare personaldokumenterna personalpolitik och personalhandbok har reviderats, och nya delkomponenter har införts. Nya element i regelverket är bl.a. personalregler, ett ombudsmannaförfarande samt ett särskilt skiljeförfarande avsett för eventuella anställningsrelaterade tvister.

Det förestående baltiska medlemskapet i NIB präglade också arbetet på banken under året. En intern projektgrupp etablerades för att försäkra en smidig integration av de tre nya medlemsländerna

Estland, Lettland och Litauen i banken. Projektgruppen svarade bl.a. för rekryteringen av medarbetare från de nya medlemsländerna. Under hösten arrangerades ett personalseminarium om Baltikum, där de baltiska ländernas historia och ekonomiska utveckling presenterades.

Under året förberedde banken också en övergång till engelska som nytt officiellt språk. Från början av år 2005 har banken engelska och svenska som sina två officiella språk.

Utbildningsverksamheten under år 2004 inriktade sig i stor utsträckning på förberedelser inför det utvidgade medlemskapet i banken. Främst gällde detta en satsning på fördjupade språkkunskaper i engelska; tio nya undervisningsgrupper i engelska startades. Därtill hölls under hösten flera olika temadagar på engelska och internt arrangerades också kurser på engelska i bl.a. presentationsteknik och projektförfinansiering. I språkundervisningen, som totalt omfattade ett tiotal olika språk, deltog ca 90 personer.

Personalen deltog även som tidigare i extern utbildning i form av kurser och seminarier kring aktuella teman i anslutning till de egna arbetsuppgifterna, samt i individuella utbildningsprogram. Antalet utbildningsdagar under året uppgick i genomsnitt till 6,5 per person. Denna siffra inkluderar såväl extern som intern utbildning.

Temat för bankens årligen återkommande personalseminarium var NIB:s riskstyrning och riskgraderingsprocess. Vid seminariet, där 120 anställda deltog, presenterades bankens nya modell för portföljhantering av kreditrisk samt nya verktyg för kreditvärdering.

Under året lanserades en intern miljöguide med riktlinjer för bl.a. kontorsverksamheten på banken. I samband med att miljöguiden togs i bruk introducerades de interna miljöriktlinjerna för personalen.

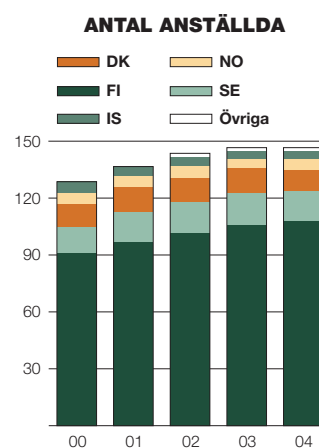
NIB värnar om personalens välbefinnande genom bland annat förebyggande hälsovård och åtgärder för att

främja arbetarskydd och ergonomi. Personalen har möjlighet att vid behov använda privata hälsovårds- och läkartjänster genom den sjukkostnadsförsäkring som NIB har tecknat.

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

Processen med att förbättra arbetsklimatet på banken fortsatte under året. Resultatet från arbetsklimatundersökningen år 2003 genomförs på avdelningsnivå och under året bearbetades sådana utvecklingsområden som uppmärksammats vid genomgången av undersökningen.

NIB:s samarbetsnämnd har som uppgift att utveckla arbetsförhållandena och effektivisera växelverkan mellan arbetsgivare och personal. Nämnden sammanträdde åtta gånger under år 2004 och på de flesta av mötena behandlades bankens nya interna regelverk. Andra ärenden på nämndens agenda var utvärdering av föregående års arbetsklimatundersökning samt genomgång av NIB:s interna personalrapport från år 2003.



NORDISKA LÅN 2004

AVTALADE LÅN PER SEKTOR

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

Sektor/Kund

Projekt

TILLVERKNINGSINDUSTRIN

Livsmedel och dryckesvaror

Carlsberg A/S, Danmark

Förförvärf av den resterande andelen i öltillverkaren Carlsberg Breweries. Transaktionen säkerställer bolagets kontroll över sina största operativa tillgångar.

Danisco A/S, Danmark

Finansiering av forskning och utveckling inom området livsmedelsingredienser.

Trä, massa och papper

Holmen AB, Sverige

Investering i en ny pappersmaskin som ersätter en gammal maskin som har varit i bruk i 35 år.

Rottneros AB, Sverige

Finansiering av miljöförbättringar vid bolagets massafabrik. Genom satsningen ökar fabriken produktionskapacitet samtidigt som vedåtgången minskar.

Förlagsverksamhet

Schibsted Finans AS, Norge

Finansiering av aktieinvesteringar i Svenska Dagbladet Holding AB och företaget Blocket AB som driver en annonswebbplats.

Kemi och mineral

Actavis Group hf, Island

Investeringar i bolagets nya center för forskning och utveckling på Island och i ett nyförvärvat dotterbolag i Danmark.

Kemira GrowHow Oyj, Finland

Investeringar i en salpetersyreanläggning i Finland. Anläggningen, som kommer att ersätta en tidigare anläggning, gör det möjligt för bolaget att öka sin produktion av konstgödsel.

Metall

Boliden Mineral AB, Sverige

Modernisering av företagets zinksmältverk i Norge. I och med satsningen ökar effektiviteten samtidigt som miljöbelastningen i det omkringliggande området kan minskas ytterligare.

Böhler-Uddeholm Precision Strip AB, Sverige

Finansiering av den österrikiska stålproducenten Böhler-Uddeholms investeringar i en svensk produktionsenhet.

Uddeholm Tooling AB, Sverige

Uppgradering av den österrikiska stålproducenten Böhler-Uddeholms verktygsfabrik i Sverige.

Verkstadsvarutillverkning

Mölnlycke Health Care AB, Sverige

Finansiering av bolagets forsknings- och utvecklingsprojekt kring lösningar inom kirurgi och sårvård.

Perlos Oyj, Finland

Förförvärf av samt utvecklingsinvesteringar i den svenska högteknologikoncernen Moteco AB.

ENERGI, GAS OCH VATTEN

Energi E2 A/S, Danmark

Investeringar i miljövänlig energiproduktion i Norge.

Fingrid Oyj, Finland

Investeringar i det nationella eldistributionsnätet. Syftet är att utveckla infrastrukturen och nätets kapacitet.

Hitaveita Suðurnesja, Island

Finansiering av ett nytt geotermiskt kraftverk på Island. Som en följd av ökande industriell aktivitet i landets sydvästra del finns det ett behov av större kraftproduktion.

Landsvirkjun, Island

Uppbyggnad av ett nytt vattenkraftverk på östra Island.

M-real Oyj, Finland

Uppförande av ett biobränsleeldat kraftverk i Österrike där bolaget driver en pappersfabrik. Till följd av att den nya anläggningen utnyttjar biorestprodukter från tillverkningen kommer bolaget att kunna sänka sina avfallshanteringskostnader avsevärt.

Orkuveita Reykjavíkur, Island

Uppförande av ett geotermiskt kraftverk på sydvästra Island. Det nya kraftverket kommer att göra det möjligt för ett aluminiumsmältverk i regionen att fördubbla sin produktion.

Rapid Power Oy, Finland

Finansiering av ett långfristigt kontrakt om energileveranser från det statliga norska energibolaget.

SEAS Distribution A.M.B.A., Danmark

Investeringar för att ersätta 700 km luftledning med underjordisk kabel. Avsikten är att förbättra energitillgången och minska risken för avbrott i distributionen på grund av t.ex. stormar.

Tekniska Verken i Linköping AB, Sverige	Uppgradering av en förbränningsanläggning i Linköping. Genom moderniseringen minskar utsläppen av koldioxid till luft avsevärt.
Østfold Energi AS, Norge	Investeringar i två förbränningsanläggningar samt turbiner och generatorer i ett vattenkraftverk. Modern förbränningsteknologi minskar koldioxidutsläppen till luft.

BYGGVERKSAMHET

Allfarveg AS, Norge	Finansiering av ett vägbygge som genomförs som ett offentligt-privat samarbete i södra Norge.
Skanska Financial Services AB, Sverige	Bygge av 60 km betalmotorväg i Chile. Den nya motorvägen skall delvis avlasta det befintliga trafiknätverket och avhjälpa avgasproblemen i Santiago.
YIT-Yhtymä Oyj, Finland	Förvärv av ABB:s verksamhet för fastighetstekniska tjänster i Finland, Sverige, Norge, Danmark, de baltiska länderna och Ryssland.

HANDEL OCH TJÄNSTER

Ramirent Oyj, Finland	Förvärv av svenska Altima AB, som är en av de största aktörerna inom uthyrning av byggnadsutrustning i Norden.
Reykjavík kommune, Island	Utveckling av avloppssystemet i Reykjavík. Projektet är ett led i arbetet för att rena kustlinjen inom staden och i stadens närhet.
Smáralind ehf, Island	Finansiering av ett 63 000 kvadratmeter stort shoppingcenter i Reykjavikregionen.

TRANSPORT OCH KOMMUNIKATION

Eimskipafélag Íslands ehf, Island	Förvärv av rederiet Faroe Ship på Färöarna. Genom förvärvet blir bolaget den största aktören inom sjöfart i norra Atlanten.
Telefonaktiebolaget LM Ericsson, Sverige	Finansiering av bolagets forskning och utveckling i Norden. Investeringarna är en viktig förutsättning för att bolaget skall bevara sin konkurrensposition inom telekomsektorn.
Farice hf, Island	Installering av en optisk sjökabel mellan telekomnätverken på Island, på Färöarna och i Skottland. Den nya förbindelsen kommer att erbjuda ett modernt alternativ till existerande förbindelser.
Finnlines Abp, Finland	Förvärv att ett RoPax-fartyg för lasttrafik mellan hamnar i Östersjön.
Telia Sonera AB, Sverige	Förvärv av en minoritetsandel i den lettiska mobiloperatören UAB Omnitel. I och med transaktionen stiger Telia Soneras ägande i det lettiska bolaget till 100 %.

BANK OCH FINANSFÖRMEDLING

FIH Erhvervsbank A/S, Danmark	Finansiering av danska små och medelstora företags projekt, främst inom tillverkningsindustrin.
Sparebanken Hedmark, Norge	Finansiering av små och medelstora företags projekt i Hedmark i Norge.

INTERNATIONELLA LÅN 2004

AVTALADE LÅN OCH GARANTIER PER REGION

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

Afrika och Mellanöstern

Mauritius	Central Electricity Board	Lån för finansiering av en utvidgning av energianläggningen St. Louis Power Station
Sydafrika	Nedbank Limited	Generellt låneprogram i länder söder om Sahara
Sydafrika	The Standard Bank of South Africa	Generellt låneprogram i länder söder om Sahara
Tunisien	Tunisie Telecom	Låneprogram för investeringar i telekommunikation

Asien

Filippinerna	Digitel Mobile Philippines, Inc.	Lån för investeringar i mobiltelefonnät
Indien	IDEA Cellular Limited	Garanti för finansiering av investeringar i mobiltelefonnät
Indien	Rain Calcining Limited	Lån för finansiering av en utvidgning av en koksutvinningsanläggning
Kina	Folkrepubliken Kina	Låneprogram för investeringar inom hälsosektorn
Vietnam	Republiken Vietnam	Generellt låneprogram
Vietnam	Republiken Vietnam	Låneprogram för investeringar inom energisektorn
Vietnam	Republiken Vietnam	Generellt låneprogram
Vietnam	Republiken Vietnam	Låneprogram för investeringar inom kolsektorn
Vietnam	Republiken Vietnam	Utökning av generellt låneprogram
Vietnam	Republiken Vietnam	Tilläggs lån för investeringar i en cementproduktionsanläggning

Baltikum och Polen

Estland	AS Tallinna Sadam	Låneprogram för investeringar i hamninfrastruktur
Lettland	Hansabanka A/S	Låneprogram för befrämjande av kvinnligt företagande
Lettland	Mortgage and Land Bank of Latvia	Låneprogram för befrämjande av kvinnligt företagande

Central- och Östeuropa

Bulgarien	Encouragement Bank AD	Generellt låneprogram
Regionalt	Black Sea Trade and Development Bank	Låneprogram för investeringar inom olika sektorer i Black Sea Trade and Development Banks medlemsländer
Rumänien	National Power Grid Company "Transelectrica" S.A.	Lån för uppgradering av transformatorstationen i Gutinas
Ryssland	Industry & Construction Bank	Låneprogram för finansiering av miljöprojekt i nordvästra Ryssland
Ryssland	JSC Vneshtorgbank	Låneprogram för befrämjande av kvinnligt företagande
Ryssland	OJSC Megafon	Lån för investeringar i mobiltelefonnätverk
Ryssland	State Unitary Enterprise Vodokanal of St. Petersburg	Lån för finansiering av en slamförbränningsanläggning vid norra reningsverket i St. Petersburg
Slovakien	Slovenská Zárúčná a Rozvojová Banka	Generellt låneprogram
Tjeckien	Oskar Mobil A.S.	Lån för investeringar i mobiltelefonnätverk

Latinamerika

Brasilien	Alumina do Norte do Brasil S.A.	Lån för finansiering av en utvidgning av en aluminiumoxidanläggning
Brasilien	Telemar Norte Leste S.A.	Lån för investeringar i mobiltelefonnätverk
Mexico	Banco Nacional de Comercio Exterior S.N.C.	Generellt låneprogram

LÅNGFRISTIG UPPLÅNING 2004

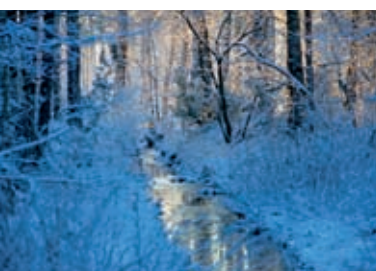
Valuta	Belopp mn	Belopp mn EUR	Emissionskurs	Nominell ränta %		Maturitet år	Ledande/Arrangerande bank
BÖRSNOTERADE SYNDIKERADE OBLIGATIONSÅN							
USD	1 000	818	99,853 %	2,875 %		2009	Citigroup Global Markets Inc./ Nomura International Plc
ÖVRIGA BÖRSNOTERADE LÅN							
AUD	220	134	100,000 %	5,350 %		2007	Mizuho International Plc
GBP	50	75	100,000 %	4,800 %		2009	BNP Paribas
CAD	100	63	101,163 %	4,500 %		2014	Canadian Imperial Bank of Commerce
SKK	2 000	51	100,000 %	FRN	1)	2009	Merrill Lynch International
ÖVRIGA LÅN							
EUR	10	10	100,000 %	5,000 %	2)	2029	Nordea Bank Finland Plc
EUR	10	10	100,000 %	5,000 %	2)	2029	Nordea Bank Finland Plc
HKD	400	41	100,000 %	3,150 %		2009	Barclays Bank Plc
HKD	202	11	53,500 %	0,000 %	3)	2017	Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited
USD	100	84	100,000 %	3,880 %		2011	Tokyo-Mitsubishi International Plc
USD	100	84	100,000 %	4,040 %		2012	Citigroup Global Markets Ltd
AUD	120	68	100,000 %	5,140 %		2007	Mizuho International Plc
USD	20	16	100,000 %	3,260 %		2008	Mizuho International Plc
USD	100	83	100,000 %	FRN	1)	2014	Caja de Madrid
JPY	1 500	11	100,000 %	PRDC	2) 4)	2034	Nomura International Plc
USD	100	75	100,000 %	4,430 %		2014	Goldman Sachs International
USD	90	20	30,311 %	0,000 %	2) 3)	2024	HSBC Bank Plc
USD	100	75	100,000 %	4,210 %		2012	The Royal Bank of Scotland Plc

1) Rörlig ränta.

2) Kan förtidsinlösas.

3) Nollkupong.

4) Knutet till JPY/AUD-växelkursen.



FÖRKORTNINGAR

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

NIB:s årsredovisning publiceras på svenska och engelska. En delårsrapport som belyser NIB:s verksamhet under perioden 1/1–31/8 2005 utkommer i oktober.

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

Naturfotografier Suomen Kuvapalvelu Oy, Lehtikuva Oy och Tommi Heinonen.

Personfotografier VD:s översikt: Marjo Koivumäki, Helsingfors. Övriga: Matias Uusikylä och Hannes Victorzon, Helsingfors.

Layout Lowe & Partners, Helsingfors.

Tryck Nomini, Helsingfors 2005.



NORDISKA INVESTERINGSBANKEN

HUVUDKONTOR

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

ÖVRIGA KONTOR

Köpenhamn

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

Oslo

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

Reykjavík

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

Stockholm

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

Singapore

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

Internet

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