



NORDISKA INVESTERINGSBANKEN
NORDIC INVESTMENT BANK

Delårsrapport 1–8/2001

Interim report 1–8/2001



Resultaträkning (EUR 1 000)

	1/1-31/8 2001	1/1-31/8 2000	1/1-31/12 2000
Ränteintäkter	505 596	506 600	797 640
Räntekostnader	-407 939	-412 808	-655 011
Räntenetto	97 657	93 791	142 629
Provisions- och avgiftsintäkter	2 639	2 202	3 901
Provisionskostnader och avgifter	-717	-700	-917
Resultat av finansiella transaktioner	4 700	1 933	6 539
Valutakursdifferenser	-118	-173	-51
Summa intäkter	104 161	97 053	152 101
Kostnader			
Administrationskostnader	12 343	10 912	16 232
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	3 563	1 839	3 748
Reservering för befarade kreditförluster, återföring (-)	447	-319	1 659
Summa kostnader	16 353	12 432	21 638
Räkenskapsperiodens överskott	87 808	84 621	130 463

Redovisningsprinciper

Redovisningsprinciperna och beräkningsmetoderna i denna delårsrapport överensstämmer med de som användes i bankens senaste årsredovisning. IAS 39, Financial Instruments: Recognition and Measurement har inte tillämpats i denna delårsrapport.

Omgrupperingar

Från och med detta räkenskapsår redovisas periodiserade upplåningskostnader under räntenetto. Tidigare redovisades periodiserade upplåningskostnader separat efter räntenetto. Jämförelsesiffrorna har omarbetats i enlighet med detta.

Balansräkning (EUR 1 000)

	31/8 2001	31/8 2000	31/12 2000
Tillgångar			
Kassa och bank	5 773	2 553	6 166
Placeringar och fordringsbevis			
Placeringar hos kreditinstitut	1 435 287	3 136 391	2 491 382
Fordringsbevis	3 074 436	1 238 192	1 423 869
Utestående lån	9 428 205	9 448 585	9 287 661
Immateriella tillgångar	1 335	2 705	3 187
Materiella tillgångar	36 394	38 638	37 406
Övriga tillgångar	67 578	63 072	73 164
Upplupna räntor och provisioner	491 027	557 466	526 701
Summa tillgångar	14 540 036	14 487 602	13 849 536
Skulder och eget kapital			
Skulder			
Upplåning från kreditinstitut	264 166	257 773	228 011
Upplåning mot skuldbevis			
Emissionslån	11 655 757	11 904 449	11 017 117
Övrig upplåning	303 728	348 211	308 642
Övriga skulder	78 608	95 217	93 258
Kursjustering i anslutning till valutakontrakt	394 931	75 745	390 704
Upplupna räntor och provisioner	458 168	526 177	485 934
Summa skulder	13 155 358	13 207 572	12 523 666
Eget kapital			
Grundkapital	4 000 000		
varav garantikapital	-3 595 740		
Inbetalat grundkapital	404 260	394 260	394 260
Reservfond	530 611	469 148	530 611
Reservering för kreditrisker	276 000	265 000	276 000
Reservering för kreditrisker (PIL)	84 000	67 000	84 000
Reservering för HIPC-initiativet	2 000	-	2 000
Reservering för utdelning	-	-	39 000
Odisponerat periodöverskott	87 808	84 621	-
Summa eget kapital	1 384 678	1 280 029	1 325 871
Summa skulder och eget kapital	14 540 036	14 487 602	13 849 536
Garantiåtaganden	32 844	33 979	33 472

Omgrupperingar

Upplåningsutgifter har flyttats från aktivsidan till passivsidan och redovisas under posten upplåning mot skuldbevis. Jämförelsesiffrorna har omarbetats i enlighet med detta.

Nordiska Investeringsbankens räkenskaper förs i euro.

EUR 1,00 per 31.8.2001 = DKK 7,45 / FIM 5,95 / ISK 90,15 / NOK 8,07 / SEK 9,53 / USD 0,92
Denna rapport är ej reviderad.

Delårsrapport januari–augusti 2001

PERIODEN I KORTHET

Den ekonomiska utvecklingen i Norden har under årets första åtta månader påverkats av de vikande konjunkturerna i USA och Europa. Den slutliga effekten av den försvagade internationella utvecklingen kan ännu inte bedömas. Därtill kommer att terrorattackerna mot USA den 11 september och följderna därav allmänt ökar osäkerheten i världsekonomin. Detta gäller även euroområdet, Nordens viktigaste exportmarknad. Konsumtionsefterfrågan i Norden har hittills varit stark, medan utsikterna för utrikeshandeln är något försvagade. Den ökade allmänna osäkerheten i världsekonomin kommer sannolikt att dämpa investeringsviljan hos det nordiska näringslivet.

Banken uppvisar ett gott resultat för årets första åtta månader. Räntenettot uppgick vid verksamhetsperiodens slut till 98 milj. euro mot 94 milj. euro för motsvarande period året innan. Överskottet för räkenskapsperioden uppgick till 88 milj. euro (85).

Balansomslutningen uppgick till 14,5 miljarder euro mot 13,8 miljarder euro vid årsskiftet, en ökning med 5 %.

Nettolikviditeten uppgick vid periodens slut till 3 421 milj. euro mot 2 913 vid årsskiftet. Det egna kapitalet motsvarade vid periodens slut 1 385 milj. euro jämfört med 1 326 milj. euro vid årsskiftet. Till bankens ägare, de nordiska länderna, betalade banken under verksamhetsperioden ut 39 milj. euro i utdelning av överskottet för år 2000.

Under årets första åtta månader uppgick utbetalningarna av lån och de ställda garantierna till 927 milj. euro jämfört med 689 milj. euro för samma period i fjol. Det utestående lånebeloppet ökade från årsskiftet med 1,5 % till 9 428 milj. euro. De utestående lånen uppgick till 9 449 milj. euro per 31/8 2000.

Kvaliteten på bankens låneportföljer och finansiella motparter har fortsatt hållits på en hög och stabil nivå. Banken har gjort en kreditförlustreservering om 0,5 milj. euro för ett engagemang under perioden ifråga. En reservering för befarade kreditförluster som gjordes vid utgången av år 2000 realiserades under det första tertialet 2001 utan resultat effekt.

Bankens stabila resultatutveckling

under årets första åtta månader förväntas bestå.

Banken firade sitt 25-årsjubileum den 1 juni i Helsingfors med årsmöte och en konferens om konsolideringen inom finanssektorn i Norden. Närmare 500 deltagare som representerade nordiskt och internationellt näringsliv, finansinstitutioner, bankens ägare och personal tog del i festligheterna.

Banken har åtagit sig ordförandeskapet i styrgruppen för Northern Dimension Environmental Partnership, NDEP, ett partnerskap av internationella finansinstitut, EU-kommisionen samt länderna inom nordliga dimensionssamarbetet. Syftet med partnerskapet är att finansiera angelägna miljöinvesteringar i transitionsländerna i Östersjö- och Barentsregionerna.

UTLÅNING

Norden

Efterfrågan på bankens nordiska lån har under årets första åtta månader varit större än motsvarande period föregående år. Under perioden ingick banken avtal för 618 milj. euro (488). Totalt utbetalades lån och utställdes garantier för 659 milj. euro – en ökning med 130 milj. euro jämfört med samma period föregående år.

Nyutlåningens valutfördelning följer samma mönster som föregående år med euro som den dominerande utlåningsvalutan med en andel på 67 %. Övriga betydande utlåningsvalutor är svenska kronor och amerikanska dollar.

Portföljen av utestående nordiska lån och garantier har på grund av stora förtida återbetalningar och färre förlängningar än väntat endast ändrats marginellt från 7 365 milj. euro vid årsskiftet till 7 367 milj. euro vid slutet av augusti 2001. Då stocken av beviljade, ej avtalade lån har ökat indikerar detta en ökning även i utbetalningar under slutet av året.

Under årets två första tertial har NIB finansierat flera investeringar i biobränsleeldade kraftverk samt utbyggnad av eltransmissionsnät. Av periodens utbetalningar gick ca en tredjedel till energisektorn. Tillverkningsindustrin, som de senaste åren varit den största sektorn, har under perioden erhållit 26 % av utbetalningarna, varav miljö-

relaterade investeringar inom stål- och metallframställning utgör den största mottagargruppen. Den största minskningen, från 22 % till 5 %, har skett inom sektorn finansiell verksamhet, där antalet intermediärer för vidareutlåning till sektorn för små och medelstora företag ökade speciellt kraftigt föregående år.

Fördelat enligt typ av investering/nordiskt intresse har nästan 40 % av utbetalningarna gått till gränsöverskridande investeringar och drygt 30 % till investeringar i infrastruktur.

Internationell utlåning

Efterfrågan på internationella lån har varit stor under de första åtta månaderna 2001. Totalt har nya lån för 658 milj. euro beviljats under perioden; 338 milj. euro avser beviljade lån till tolv nya enskilda projekt, 295 milj. euro avser åtta nya eller utökade låneprogram i samarbete med finansiella intermediärer och 25 milj. euro är höjningar av tre tidigare beviljade lån för enskilda projekt.

Under verksamhetsperioden uppgick låneutbetalningarna inklusive garantier till 269 milj. euro (160). Av de utbetalda lånen gick ca 20 % till Afrika och Mellanöstern, 27 % till Asien, 40 % till Central- och Östeuropa (Baltikum 18 %) samt 13 % till Latinamerika.

Totalt ingicks avtal om lån motsvarande 336 milj. euro (131). Den utestående lånestocken uppgick till 2 094 milj. euro jämfört med 1 968 milj. euro per 31/8 2000 och 1 931 milj. euro vid årsskiftet.

Ett nytt låneprogram avtalades med den sydafrikanska utvecklingsbanken Development Bank of Southern Africa (DBSA). Låneprogrammet är avsett för projekt som skall samfinansieras med NDF (Nordic Development Fund). Det första lånet till Jordanien har avtalats för ett flygsäkerhetsprojekt. Under perioden har nya låneprogram också avtalats med Kina, bankens åttonde låneprogram med landet, och med den filippinska utvecklingsbanken Development Bank of the Philippines. Vidare formaliserades det andra låneprogrammet till de andinska ländernas utvecklingsbank Corporación Andina de Fomento (CAF). Ett samarbetsavtal ingicks under perioden med Slovakien.

Nordens närområden

I nordvästra Ryssland fortsätter beredningen och genomförandet av ett antal viktiga miljöprojekt. De operativa aktiviteterna är främst inriktade på vatten- och avloppsprojekt i S:t Petersburg och Kaliningrad, medan ett antal projekt bereds inom andra geografiska områden.

Banken leder under ett särskilt mandat struktureringen och genomförandet av det stora sydvästra reningsverket i S:t Petersburg. NIB har beviljat ett lån på upp till 32 milj. US-dollar till projektet som omfattar en investering om totalt ca 110 milj. US-dollar.

Banken beviljade under perioden ett lån om 30 milj. US-dollar för ett projekt med syfte att rusta upp och förnya nickelsmältverket i Petjenga. Projektet omfattar en investering om totalt ca 92 milj. US-dollar och finansieras också med stort bistånd från framför allt Norge. Efter färdigställandet förväntas utsläppen av svaveldioxid och stoft från tungmetaller minska med 90 %. Nickelsmältverket släpper idag ut en mängd svaveldioxid motsvarande tre gånger utsläppen i Sverige.

Under perioden undertecknades ett låneavtal med ryska federationen om 13 milj. US-dollar, som är avsett för investeringar i avloppsreningen i Kaliningrad.

I Baltikum har NIB ägnat transportsektorn stor uppmärksamhet. Lån på sammanlagt 112 milj. euro för uppbyggnad av vägnätet i regionen har avtalats under perioden. Ett stort antal regionala vägnät bl.a. i Litauen och Estland skall grundförbättras och ges permanent vägtyta. Likaså skall trafikleden från Tallinn till Narva och S:t Petersburg rustas upp.

Under NIB:s miljölåneram har ett lån avtalats för finansiering av värmeisolering i drygt hundra kommunala skolor i Litauen. Därmed har en miljölåneram om 20 milj. euro fulltecknats för finansiering av kommunal vattenrening och energieffektivisering i landet.

Sektorn för små och medelstora företag är viktig för de baltiska ekonomiernas tillväxt. NIB har fortsatt sitt aktiva stöd för denna sektor.

NORDLIGA DIMENSIONENS MILJÖPARTNERSKAP

På initiativ av det svenska EU-ordförandeskapet och NIB har ett aktivt arbete med syfte att lösa miljöproblem inom den nordliga dimensionens område etablerats i form av Nordliga di-

mensionens miljöpartnerskap (NDEP). Tanken är att koordinera, effektivisera och förstärka finansieringen av angelägna miljöprojekt med gränsöverskridande effekter i nordliga dimensionens område, inledningsvis främst nordvästra Ryssland.

NDEP består av en styrgrupp och en fond. Styrgruppen prioriterar projekt under NDEP och väljer en ledande bank för de enskilda projekten. De fasta medlemmarna i styrgruppen är EBRD, EIB, NIB, Världsbanken och EU-kommissionen. NIB, som från starten har arbetat aktivt för NDEP, har valts till ordförande i styrgruppen under partnerskapets första verksamhetsår. Fondens uppgift är att samla in medel från potentiella donatorer för att genom bidrag kunna delta i finansieringen av NDEP-projekt. EU-kommissionen och EBRD sammankallar till ett möte för potentiella bidragsgivare i fonden före utgången av år 2001.

FINANSAKTIVITETER

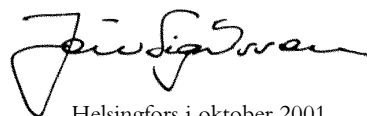
I likhet med året innan har en betydande del av upplåningsprogrammet genomförts under årets åtta första månader. Under denna period gjordes 35 (33) upplåningstransaktioner i 7 (5) olika valutor till ett belopp motsvarande 1 889 milj. euro (1 288). Återbetalningarna av tidigare upptagna lån motsvarade 1 167 milj. euro (805). Den totala upplåningen mot skuldbevis utgjorde vid utgången av perioden 11 959 milj. euro mot 12 253 milj. euro vid motsvarande tidpunkt i fjol.

Engelska pundet har varit bankens viktigaste upplåningsvaluta hittills under år 2001, vilket också var fallet under samma period senaste år. Banken har sammanlagt emitterat obligationer denominerade i engelska pund motsvarande 722 milj. euro fördelat på sex transaktioner, vilket utgör 38 % av den totala upplåningen. Av dessa transaktioner var fyra förhöjningar av tidigare transaktioner. Banken har därmed fortsatt tillfredsställt investerarnas efterfrågan på ett brett utbud av obligationer med olika maturiteter på marknaden för engelska pund.

Därutöver har svenska kronor, japanska yen och nya taiwanesiska dollar utgjort de viktigaste upplåningsvalutorna under perioden. I svenska kronor genomfördes en transaktion på 3 000 milj. svenska kronor motsvarande 326 milj. euro. Detta var den första likvida benchmarktransaktionen som var utställd av en multilateral institution

i svenska kronor. I japanska yen har banken genomfört 21 transaktioner till ett motvärde av 307 milj. euro och i nya taiwanesiska dollar genomfördes två transaktioner till ett motvärde av 269 milj. euro.

Under perioden ingicks ränteswapkontrakt till ett nominellt belopp av 518 milj. euro (174). Kontrakten uppgick i slutet av augusti 2001 till ett nominellt belopp av 5 430 milj. euro (6 157). Valutaswapkontrakt ingicks till ett värde av 3 015 milj. euro (1 520). Dessa kontrakt uppgick i slutet av augusti 2001 till ett nominellt belopp av fordringar om 10 542 milj. euro (9 432) och skulder om 10 935 milj. euro (9 511).



Helsingfors i oktober 2001

Jón Sigurðsson

Verkställande direktör

Interim report January–August 2001

THE PERIOD IN BRIEF

The economies of the Nordic countries were affected by the economic downturn in the United States and Europe during the first eight months of the year 2001. It is not yet possible to determine the full effect of the economic decline internationally. The aftermath of the September 11 terrorist attacks against the USA is an added element of uncertainty in the global economy. This uncertainty also extends to the euro area, the most important export market for the Nordic countries. Up until now consumer demand has been strong in the Nordic countries, while the outlook for foreign trade is somewhat weaker. The higher level of general uncertainty in the world economy will probably dampen Nordic industry's propensity to invest.

NIB achieved good results during the first eight months of the year. Net interest income came to EUR 98 million for the period, compared with EUR 94 million in the corresponding period of 2000. Profits for the period came to EUR 88 million (85).

Total assets rose by 5%, amounting to EUR 14.5 billion at end-period, compared with EUR 13.8 billion at end-2000.

Net liquidity at period-end was EUR 3,421 million, compared with EUR 2,913 million at end-2000. Total equity at period-end amounted to EUR 1,385 million, compared with EUR 1,326 million at the beginning of the year. During the period under review, NIB paid out EUR 39 million in dividends from the year 2000's profits to its owners, the Nordic countries.

Loans disbursed and guarantees issued during the first eight months amounted to EUR 927 million, compared with EUR 689 million in the same period last year. Loans outstanding rose by 1.5% over end-2000 to EUR 9,428 million. Loans outstanding had amounted to EUR 9,449 million as of August 31, 2000.

The quality of NIB's loan portfolio and that of its financial counterparties continues to be maintained at a high and stable level. During the period under review NIB made one loan loss provision in the amount of EUR 0.5 million, in respect of one loan. A provi-

sion for anticipated loan losses, which NIB made at end-2000, resulted in a realized loss during the first four-month period of 2001, without any effect on profits.

The stable development in NIB's profits during the first eight months of the year is expected to continue.

On June 1, NIB celebrated its 25th anniversary with an annual meeting in Helsinki and a conference on consolidation in the Nordic countries' financial sectors. Almost 500 representatives of Nordic and international business, financial institutions, NIB's owner countries and NIB's own personnel took part in the celebrations.

NIB has taken on the chairmanship of the Steering Group for Northern Dimension Environmental Partnership, NDEP. This partnership, consisting of international financial institutions, the EU Commission, and the countries comprising the Nordic dimension cooperative effort, has been created with a view to financing appropriate environmental investments in the transition economies in the Baltic Sea and Barents Sea regions.

LENDING

The Nordic countries

The demand for NIB's Nordic lending was greater during the first eight months of 2001 than during the corresponding period the year before. NIB entered into loan agreements totaling EUR 618 million (488) during this period. NIB disbursed loans and issued guarantees totaling EUR 659 million, an increase of EUR 130 million compared with the same period in 2000.

The currency distribution of NIB's loan disbursements follows the same pattern as in the year 2000. The euro remained the dominant lending currency, accounting for 67% of lending. The SEK and USD also accounted for a significant percentage of lending.

NIB's portfolio of Nordic loans and guarantees outstanding changed only marginally, from EUR 7,365 million at year-end to EUR 7,367 million at end-August 2001. This was due to the large amount of pre-payments and fewer loan roll-overs than expected. The stock of loans approved but not yet

agreed has increased, which would indicate an increase in disbursements during the last part of the year.

During the first eight months of 2001, NIB financed several investments in bio-fueled power stations as well as the expansion of electricity transmission networks. The energy sector received about one-third of NIB's disbursements. The manufacturing industry, which has been the largest sector in the last few years, received 26% of disbursements. Environmental investments in steel and metal production constitute the largest recipient group within that sector. The greatest decrease was in the financial sector, which declined from 22% to 5%; the number of financial intermediaries for onlending to small and medium sized companies had risen sharply during 2000.

Distributed according to type of investment/Nordic interest, almost 40% of disbursements went to crossborder investments and more than 30% to infrastructure investments.

International lending

There has been a great deal of demand for NIB's international lending in the first eight months of 2001. A total of EUR 658 million in new loans has been approved during the period. Of that amount, EUR 338 million is connected with loans approved for twelve new individual projects, EUR 295 million is connected with eight new or expanded lending programs in cooperation with financial intermediaries, and EUR 25 million is connected with increases in three previously approved loans for individual projects.

During the period, disbursements, including guarantees issued, came to EUR 269 million (160). Of the loans disbursed, 20% went to Africa and the Middle East, 27% to Asia, 40% to Central and Eastern Europe (18% to the Baltic countries), and 13% to Latin America.

The Bank entered into loan agreements totaling the equivalent of EUR 336 million (131). Loans outstanding amounted to EUR 2,094 million, compared with EUR 1,968 million as of August 31, 2000 and EUR 1,931 million at year-end.

NIB signed a new lending program with the Development Bank of South-

ern Africa (DBSA). The lending program is earmarked for projects to be cofinanced with the Nordic Development Fund (NDF). The first loan to Jordan has been signed, for the financing of an air security project. New lending programs were also signed during the period under review with China—NIB's eighth lending program with that country, and with the Development Bank of the Philippines. In addition, NIB formalized its second lending program with the Andean Development Corporation (CAF), and entered into a cooperation agreement with Slovakia.

The neighboring regions

A number of important environmental projects are currently in the planning stage or being carried out in northwestern Russia. The operational focus is primarily water and wastewater treatment projects in St. Petersburg and Kaliningrad, while several projects are under preparation in other geographical areas.

NIB has been mandated to lead the structuring and implementation of the large wastewater treatment plant in the southwestern part of St. Petersburg. NIB has granted a loan of up to USD 32 million to the project, which comprises a total investment of ca. USD 110 million.

During the period under review, NIB approved a loan of USD 30 million for projects designed to modernize the nickel smelting works in Pechenga. The project is part of an investment totaling ca. USD 92 million. It is also being financed with major contributions, particularly from Norway. Once the project is completed, emissions of sulfur dioxide and heavy-metal particles are expected to decrease by 90%. The nickel smelting works now emits an amount of sulfur dioxide corresponding to three times the total emissions from Sweden.

A USD 13 million loan agreement was signed with the Russian Federation during the period under review, earmarked for wastewater treatment investments in Kaliningrad.

NIB has been paying a lot of attention to the transportation sector in the Baltic countries, and signed a total of EUR 112 million in loans to modernize the region's road network during the period under review. A large number of regional road networks will be undergoing major improvements and will be given permanent road surfaces, in Lithuania and Estonia, among others. Traffic links from Tallinn to Narva

and St. Petersburg will likewise undergo improvement.

Under NIB's environmental lending facility, a loan has been agreed on to finance heating insulation in more than one hundred county schools in Lithuania. With that loan, NIB has fully utilized a EUR 20 million environmental lending facility for the financing of county water treatment and energy efficiency projects in Lithuania.

NIB has continued its active support for the small and medium sized company sector in the Baltic countries, which is an important sector for the economic growth of those countries.

NORTHERN DIMENSION ENVIRONMENTAL PARTNERSHIP

During its EU Presidency, Sweden, together with NIB, took the initiative to a working group that has been established in the form of the Northern Dimension Environmental Partnership, NDEP. The purpose of NDEP is to solve environmental problems within the Northern dimension's area. The idea is to coordinate and strengthen the financing of urgent environmental projects with cross-border effects in the Northern dimension's area, concentrating in the start-up phase particularly on projects in northwestern Russia.

NDEP consists of a Steering Group and a Fund. The Steering Group prioritizes projects within NDEP and chooses a lead agency for the individual projects. The Steering Group's core members are EBRD, EIB, NIB, the World Bank, and the EU Commission. NIB, which from the start has worked actively for the creation of NDEP, has been chosen as the group's chairman for the partnership's first year of operations. The Fund's task is to secure financing from potential donors in order to participate in NDEP projects by means of financial contributions. The EU Commission and the EBRD are calling a pledging conference before the end of the year 2001.

FINANCIAL OPERATIONS

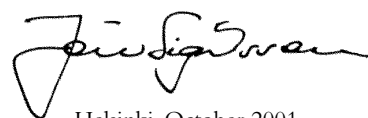
A considerable part of NIB's borrowing program was carried out during the first eight months of the year, as was the case in 2000. During this period, 35 (33) borrowing transactions were carried out in 7 (5) different currencies, in an

amount corresponding to EUR 1,889 (1,288) million. Repayments of borrowings made in previous years corresponded to EUR 1,167 million (805). Total bonds and notes outstanding amounted to EUR 11,959 million at period-end, compared with EUR 12,253 million at the same time last year.

The pound sterling has been NIB's most important borrowing currency thus far in the year 2001, which was also the case during the same period in 2000. NIB issued sterling denominated bonds corresponding to a total of EUR 722 million in 6 different transactions, which corresponds to 38% of NIB's total borrowings. Four of these transactions were increases in the amounts of earlier transactions. NIB has thus continued to meet investor demand for a wide array of bonds with different maturities in the pound sterling market.

After the pound sterling, the Swedish kronor, Japanese yen, and new Taiwanese dollar were NIB's most important borrowing currencies during the period. NIB carried out a transaction for SEK 3,000 million, corresponding to EUR 326 million. This was the first liquid benchmark transaction issued by a supranational in Swedish kronor. NIB carried out 21 borrowing transactions in Japanese yen corresponding to EUR 307 million, and two borrowing transactions in new Taiwanese dollars corresponding to EUR 269 million.

NIB entered into interest rate swap contracts with a total nominal value of EUR 518 million (174) during the period. At the end of August 2001, interest rate swap contracts outstanding had a total nominal value of EUR 5,430 million (6,157). NIB entered into currency swap contracts in the amount of EUR 3,015 million (1,520). At the end of August 2001, all such contracts outstanding reached a nominal value of EUR 10,542 million in amounts owed to the Bank (9,432) and EUR 10,935 million in amounts owed by the Bank (9,511).



Helsinki, October 2001

Jón Sigurðsson
President and CEO

Profit and loss account (EUR 1,000)

	Jan.-Aug. 2001	Jan.-Aug. 2000	Jan.-Dec. 2000
Interest income	505,596	506,600	797,640
Interest expense	-407,939	-412,808	-655,011
Net interest income	97,657	93,791	142,629
Fee and commission income	2,639	2,202	3,901
Fee and commission expense	-717	-700	-917
Net profit on financial operations	4,700	1,933	6,539
Foreign exchange profit/loss	-118	-173	-51
Operating income	104,161	97,053	152,101
Expenses			
General administrative expenses	12,343	10,912	16,232
Depreciation and writedown in value of tangible and intangible assets	3,563	1,839	3,748
Provision for possible losses on loans, reversals (-)	447	-319	1,659
Total expenses	16,353	12,432	21,638
Profit for the period	87,808	84,621	130,463

Accounting principles

The accounting principles and calculation methods used in this Interim report are consistent with those used in the Annual report for the year 2000. The IAS 39 standard "Financial Instruments: Recognition and Measurement" has not been implemented in this Interim report.

Regrouping of categories

Starting with fiscal year 2001, the item "Amortization of issuing charges" is posted in the accounts under the category "Net interest income". "Amortization of issuing charges" was previously recorded as a separate item following "Net interest income". The figures provided as a basis for comparison for these items have been revised accordingly.

Balance sheet (EUR 1,000)

	31 Aug. 2001	31 Aug. 2000	31 Dec. 2000
Assets			
Cash and balances with banks	5,773	2,553	6,166
Placements and debt securities			
Placements with credit institutions	1,435,287	3,136,391	2,491,382
Debt securities	3,074,436	1,238,192	1,423,869
Loans outstanding	9,428,205	9,448,585	9,287,661
Intangible assets	1,335	2,705	3,187
Tangible assets	36,394	38,638	37,406
Other assets	67,578	63,072	73,164
Accrued interest and fees receivable	491,027	557,466	526,701
Total assets	14,540,036	14,487,602	13,849,536
Liabilities and equity			
Liabilities			
Amounts owed to credit institutions	264,166	257,773	228,011
Debts evidenced by certificates			
Debt securities in issue	11,655,757	11,904,449	11,017,117
Other debt	303,728	348,211	308,642
Other liabilities	78,608	95,217	93,258
Exchange rate adjustment of currency contracts	394,931	75,745	390,704
Accrued interest and fees payable	458,168	526,177	485,934
Total liabilities	13,155,358	13,207,572	12,523,666
Equity			
Authorized and subscribed capital	4,000,000		
of which callable capital	-3,595,740		
Paid-in capital	404,260	394,260	394,260
Statutory reserve	530,611	469,148	530,611
Credit risk reserve	276,000	265,000	276,000
Loan loss reserve (PIL)	84,000	67,000	84,000
HIPC initiative reserve	2,000	-	2,000
Appropriation to dividend payment	-	-	39,000
Unappropriated profit for the period	87,808	84,621	-
Total equity	1,384,678	1,280,029	1,325,871
Total liabilities and equity	14,540,036	14,487,602	13,849,536
Guarantee commitments	32,844	33,979	33,472

Regrouping of categories

The item "Issuing charges" has been moved from assets to liabilities on the Balance sheet, and is recorded under "Debts evidenced by certificates". The figures provided as a basis for comparison for these items have been revised accordingly.

The Nordic Investment Bank's accounts are kept in euro.

On August 31, 2001, EUR 1.00 = DKK 7.45 / FIM 5.95 / ISK 90.15 / NOK 8.07 / SEK 9.53 / USD 0.92
This report has not been audited.

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

	Jan.-Aug. 2001	Jan.-Aug. 2000	Jan.-Dec. 2000
Kassaflöde från rörelsen / <i>Cash flows from operating activities</i>	107 619	111 332	152 791
Investeringar / <i>Investing activities</i>	-252 793	-550 978	-443 058
Finansiering / <i>Financing activities</i>	653 245	1 045 110	422 127
Förändring i likvida medel / <i>Change in cash and cash equivalents</i>	508 072	605 464	131 860
Likvida medel vid periodens början / <i>Cash and cash equivalents at beginning of period</i>	2 913 001	2 781 141	2 781 141
Likvida medel vid periodens slut / <i>Cash and cash equivalents at end of period</i>	3 421 073	3 386 605	2 913 001

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

	Jan.-Aug. 2001	Jan.-Aug. 2000	Jan.-Dec. 2000
Eget kapital vid periodens början / <i>Equity at Jan. 1st</i>	1 326	1 220	1 220
Inbetalat grundkapital / <i>Paid-in capital</i>	10	10	10
Reservfond / <i>Statutory reserve</i>	-	-	62
Reservering för kreditrisker / <i>Credit risk reserve</i>	-	-	11
Reservering för kreditrisker PIL / <i>Loan loss reserve (PIL)</i>	-	-	17
Reservering för HIPC-initiativet / <i>HIPC initiative reserve</i>	-	-	2
Utbetalning av utdelning / <i>Dividend payment</i>	-39	-35	-35
Reservering för utdelning / <i>Appropriation to dividend payment</i>	-	-	39
Odisponerat periodöverskott / <i>Unappropriated profit for the period</i>	88	85	-
Summa förändringar i eget kapital / <i>Changes in equity, total</i>	59	60	106
Eget kapital vid periodens slut / <i>Equity at end of period</i>	1 385	1 280	1 326

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

	Jan.-Aug. 2001	Jan.-Aug. 2000	Jan.-Dec. 2000
Räntenetto / <i>Net interest income</i>	98	94	143
Överskott / <i>Profit</i>	88	85	130
Utbetalade lån och ställda garantier / <i>Loans disbursed and guarantees issued</i>	927	689	1 104
Avtalade lån / <i>New loan agreements</i>	953	620	1 026
Nyupplåning / <i>New debt issues</i>	1 889	1 288	1 865
Överskott/genomsnittligt eget kapital / <i>Profit/average equity (%)</i>	9.7	10.1	10.3
	31 Aug. 2001	31 Aug. 2000	31 Dec. 2000
Eget kapital / <i>Equity</i>	1 385	1 280	1 326
Eget kapital/balansomslutning / <i>Equity/total assets (%)</i>	9.5	8.8	9.6
Eget kapital+garantikapital/balansomslutning (%) / <i>Equity+callable capital/total assets (%)</i>	34.3	33.7	35.6

