



NORDISKA INVESTERINGSBANKEN
NORDIC INVESTMENT BANK

Delårsrapport 1-8/2003

Interim report 1-8/2003



Profit and loss account (EUR 1,000)

	Jan.-Aug. 2003	Jan.-Aug. 2002	Jan.-Dec. 2002
Interest income	322,695	354,759	528,496
Interest expense	-220,444	-254,907	-378,775
Net interest income	102,251	99,853	149,721
Commission income and fees received	3,495	3,264	5,621
Commission expense and fees paid	-1,099	-891	-1,204
Net profit on financial operations	10,783	10,497	13,003
Foreign exchange losses	-65	11	-44
Operating income	115,365	112,734	167,098
Expenses			
General administrative expenses	13,471	13,141	19,693
Depreciation and write-down in value of tangible and intangible assets	1,649	1,580	2,300
Provision for possible loan losses, reversals (-)	-124	1,092	3,475
Total expenses	14,995	15,813	25,468
Profit for the period	100,369	96,921	141,631

Balance sheet (EUR 1,000)

	31 Aug. 2003	31 Aug. 2002	31 Dec. 2002
Assets			
Cash and cash equivalents	4,056,790	2,509,248	3,227,307
Financial placements			
Placements with credit institutions	131,315	86,602	100,389
Debt securities	1,109,485	946,280	970,335
Other	9,813	7,282	5,933
	1,250,613	1,040,164	1,076,657
Loans outstanding	10,323,495	9,929,176	10,110,258
Intangible assets	2,004	1,725	1,986
Tangible assets	34,517	34,335	34,007
Other assets			
Derivatives	1,286,894	1,032,166	1,160,977
Other assets	4,811	4,017	5,140
	1,291,706	1,036,183	1,166,117
Accrued interest and fees receivable	343,931	341,592	331,670
Total assets	17,303,055	14,892,423	15,948,001
Liabilities and equity			
Liabilities			
Amounts owed to credit institutions			
Short-term amounts owed to credit institutions	254,978	221,993	280,749
Long-term amounts owed to credit institutions	131,281	86,584	100,340
	386,258	308,577	381,089
Debts evidenced by certificates			
Debt securities issued	13,951,973	11,984,138	12,850,484
Other debt	283,724	323,176	299,301
	14,235,697	12,307,314	13,149,784
Other liabilities			
Derivatives	774,729	473,852	582,238
Other liabilities	5,540	5,631	3,679
	780,269	479,482	585,917
Accrued interest and fees payable	302,238	303,123	291,161
Total liabilities	15,704,462	13,398,496	14,407,951
Equity			
Authorised and subscribed capital	4,000,000		
of which callable capital	-3,595,740		
Paid-in capital	404,260	404,260	404,260
Statutory reserve	644,983	553,952	553,952
Credit risk reserves	439,500	429,200	429,200
Other value adjustments	9,481	9,594	11,007
Profit for the period	100,369	96,921	141,631
Total equity	1,598,593	1,493,927	1,540,050
Total liabilities and equity	17,303,055	14,892,423	15,948,001
Guarantee commitments	31,662	32,283	31,981

The Nordic Investment Bank's accounts are kept in euro. On 29 August 2003, EUR 1.00 = DKK 7.43 / ISK 88.01 / NOK 8.25 / SEK 9.23 / USD 1.09.

DELÅRSRAPPORT JANUARI – AUGUSTI 2003

PERIODEN I KORTHET

Banken uppvisar ett gott resultat för årets åtta första månader trots en allmänt svag ekonomisk aktivitet i EMU-länderna. Också i Norden påverkades årets första åtta månader av de svaga konjunkturerna i Europa. En återhämtning i euroområdet, Nordens viktigaste exportmarknad, antas kunna ske under slutet av året och BNP-tillväxten kan möjligtvis stärkas under 2004. Uppgången i efterfrågan i Europa och USA väntas för de nordiska länderna leda till en ökning av exporten, vilket i sin tur främjar även företagsinvesteringarna. Världshandeln väntas få en ökning i tillväxttakten under år 2004 även om återhämtningen under 2003 har fördröjts.

Verksamhetsperiodens överskott ökade med 3,6 % till 100 miljoner euro (motsvarande period år 2002: 97 miljoner euro). Räntenettet ökade till 102 miljoner euro (100).

Balansomslutningen uppgick till 17,3 miljarder euro mot 15,9 miljarder euro vid årsskiftet.

Nettolikviditeten steg till 3 802 miljoner euro mot 2 947 miljoner euro vid årsskiftet. Denna ökning av likviditeten förklaras främst av att årets upplåning tidigarelades på grund av gynnsamma villkor på de internationella kapitalmarknaderna. Det egna kapitalet motsvarade vid periodens slut 1 599 miljoner euro jämfört med 1 540 miljoner euro vid årsskiftet. Till bankens ägare, de nordiska länderna, betalade banken under verksamhetsperioden ut 40,3 miljoner euro i utdelning av överskottet för 2002.

Under årets första åtta månader upprätthöll banken en stabil nivå på nyutlåningen. Nyutlåningen för perioden var 910 miljoner euro (937). Det utestående lånebeloppet uppgick per 31/8 2003 till 10 323 miljoner euro jämfört med 10 110 miljoner euro vid årsskiftet, vilket är en ökning på 2,1 %. Om effekten av valutakursförändringar eliminerar är ökningen 4,2 %.

Kvaliteten på bankens låneportfölj och finansiella motparter hölls fortsatt på en hög och stabil nivå. Under perioden gjordes inga nya reserveringar för befärade kreditförluster.

Den gynnsamma resultatutvecklingen för banken förväntas fortsätta till årets slut.

Bankens ägare har diskuterat ett eventuellt medlemskap i banken för de baltiska länderna. Vid det nordiska statsministermötet i juni kom de fem reger-

ingscheferna överens om att ställa sig principiellt positiva till att erbjuda Estland, Lettland och Litauen medlemskap i NIB. Statsministrarna gav finansministrarna i uppdrag att till statsministermötet i oktober komma med ett förslag till villkor för en sådan anslutning.

I mars undertecknade banken ett låneavtal för färdigställandet av det sydvästra reningsverket i S:t Petersburg. Samtidigt påbörjades byggnadsarbetena på reningsverket. Avloppsreningsprojektet är Östersjöns viktigaste miljöprojekt och kommer att ha en betydande positiv ekologisk inverkan.

UTLÅNING

Norden

Under årets åtta första månader kunde en ökad försiktighet i investeringsbesluten hos bankens nordiska kunder skönjas. Trots detta hölls volymen på bankens nyutlåning, som består av lån med långa löptider, stabil under perioden. Låneavtal ingicks för 667 miljoner euro (686) och totalt utbetalades lån inom Norden för 599 miljoner euro (716).

Nyutlåningens valutfördelning följer samma mönster som föregående år med euron som den dominerande utlåningsvalutan med en andel på 54 % (62) av periodens utbetalningar. Andelen utbetalningar i danska kronor ökade från 7 % till 25 % medan utbetalningarna i svenska kronor minskade från 19 % till 9 %.

Stocken av utestående nordiska lån och garantier ökade från 8 007 miljoner euro vid årsskiftet till 8 098 miljoner euro vid slutet av augusti 2003.

Tillverkningsindustrin, som de senaste åren varit den största sektorn, erhöll under perioden 36 % (45) av utbetalningarna. Av investeringarna gick en tredjedel till livsmedelsindustrin för finansiering av miljöförbättrande investeringar eller företagsförvärv över gränserna.

Under perioden gick, i likhet med föregående år, ca en fjärdedel av utbetalningarna till energisektorn där NIB finansierat företagsförvärv i Sverige, investeringar i biokraftverk i Finland, i vindkraft i Danmark, i vattenkraft i Norge samt utbyggnad av distributionsnätet i Danmark och på Island.

Av utbetalningarna dominerade investeringar i infrastruktur med en andel på 40 %, medan de gränsöverskridande investeringarna stod för drygt 30 %, jämfört med tidigare år då förhållandet varit omvänt. Andelen lån till miljörela-

terade investeringar inom Norden uppgick till 25 %, en klar ökning jämfört med föregående år. Finansiering av små och medelstora företag genom finansiella intermediärer, lokala banker och låneinstitut, är en viktig del av bankens verksamhet inom Norden.

Internationell utlåning

Efterfrågan på bankens internationella lån var god under årets åtta första månader, och lånen ökade både i antal och belopp jämfört med motsvarande period föregående år. Totalt beviljades nya lån för 443 miljoner euro (374); 226 miljoner euro till tolv enskilda projekt och 218 miljoner euro till tio låneprogram i samarbete med finansiella intermediärer.

Totalt ingick banken avtal om tolv lån motsvarande 362 miljoner euro (334) under årets åtta första månader. Låneutbetalningarna uppgick till 310 miljoner euro (221). De största låntagarregionerna under perioden var Latinamerika, Asien samt Baltikum.

Den utestående lånestocken uppgick till 2 257 miljoner euro jämfört med 2 135 miljoner euro vid årsskiftet. Avtalade, icke utbetalda lån uppgick till 894 miljoner euro mot 920 miljoner euro vid årsskiftet.

Banken har för närvarande utestående lån i 32 länder utanför Norden. Samarbetet med dessa länder är långsiktigt och bygger på avtal som vanligtvis ingås med respektive lands finansministerium. Banken undertecknade under perioden ett samarbetsavtal med Namibia. Avtalet gör det möjligt för banken att delta i finansieringen av namibiska projekt inom både den offentliga och privata sektorn.

Utlåningen utanför Norden sker i stor utsträckning till stater eller mot statsgaranti för viktiga offentliga projekt. En ökande andel lån ges emellertid numera också för projekt inom privatsektorn. Det handlar då vanligtvis om projekt inom privatiserad infrastruktur, exempelvis telekommunikation eller energi. Bankens verksamhet omfattar också ett omfattande samarbete med finansiella intermediärer i de flesta av samarbetsländerna. Antalet intermediärer utanför Norden är i dag över 30, av vilka 21 är finansiella intermediärer, oftast statsägda utvecklingsbanker eller lokala kommersiella banker. Att kanalisera en del av bankens utlåning via intermediärer är ett effektivt sätt för banken att delta framförallt i finansiering av små och medelstora företags investeringar. Utlåning via intermediärer ut-

gör också en ökande andel av bankens internationella verksamhet.

Under perioden ingick NIB och Folkrepubliken Kina avtal om två låneprogram till miljöprojekt samt projekt inom hälso- och sjukvårdssektorn i landet.

Den internationella utlåningen domineras fortsättningsvis av lån till infrastrukturinvesteringar, främst inom energi, transport och telekommunikation. Genom direkta lån eller via finansiella intermediärer innefattas också industrin och servicenäringsarna tillsammans med en ökande utlåning till projekt inom miljö-, hälso- och sjukvårdssektorn.

Nordens närområden

I Baltikum och Polen ökade banken ytterligare sitt engagemang framför allt inom energisektorn bland annat genom ett lån till det statliga lettiska kraftbolaget. Banken har under senare år varit en betydande finansär inom den baltiska energisektorn och har därmed bidragit till energieffektivisering samt säkrare och mera miljövänlig energiförsörjning.

NIB fortsatte att aktivt stöda utvecklandet av nationella baltiska miljöfinansierare som agerar som intermediärer för projekt inom miljöområdet. Speciellt den estniska miljöcentralen var föremål för bankens insatser. Miljösektorns andel av utlåningen i regionen fortsätter att öka. Särskilt viktiga projekt i Estland och Polen bereddes under årets åtta första månader. Ett program för energieffektivisering i Litauen omfattade över trettio statliga och kommunala administrationsbyggnader. Därtill beviljades lån till närmare 20 estniska, lettiska och polska kommunala miljöprojekt.

Bankens verksamhet i närområdena fokuseras, förutom på miljö- och energiinvesteringar, på finansiering av små och medelstora företag, kvinnligt företagande och byggnadsrenovering inom ramen för olika låneprogram till finansiella intermediärer.

MILJÖFINANSIERING

Finansiering av miljöinvesteringar är en viktig del av bankens långivning. Miljölån ges prioritet då de miljöförbättrande effekterna av ett projekt bedöms som synnerligen viktiga för Norden och dess närområden. Under perioden beviljade banken åtta nya miljölån på totalt 135 miljoner euro. Av de under året utbetalda lånen var drygt 18 % miljölån. Bland annat beviljade banken två lån för avloppsrening av processavlopp från massa- bruk i Sverige.

Ökningen av bankens miljölåneordning för närområdena (MIL) från 100 miljoner euro till 300 miljoner euro innebär att banken har fått ökade möjligheter för finansiering av angelägna miljöprojekt i närområdena. Den nya ramen kan dessutom användas inom ett vidare geografiskt område än tidigare.

I Nordens närområden har banken finansierat ett flertal miljöprojekt där byggnadsarbeten påbörjats eller är i slutfasen.

Banken har en aktiv roll inom Nordliga dimensionens miljöpartnerskap (NDEP), som syftar till att koordinera och effektivisera finansieringen av miljöprojekt med gränsöverskridande effekter inom den nordliga dimensionens område. Man har inledningsvis kommit överens om ett program på tolv traditionella miljöprojekt som skall beredas inom ramen för miljöpartnerskapet. NIB ansvarar för beredningen och samordningen av sju av de tolv projekten. Beredningen av miljöprojekten i närområdena har framskridit planenligt och konstruktionsarbetena har påbörjats i vissa av de viktigaste projekten.

I mars undertecknade banken ett låneavtal med ett ryskt projektbolag för färdigställandet av det sydvästra avloppsreningsverket i S:t Petersburg. Investeringen minskar avsevärt utsläppen av förorenande avloppsvatten i Finska viken och Östersjön. Avloppsvattnet från nästan en miljon invånare rinner nu orenat ut i Finska viken och påverkar vattenkvaliteten i hela Östersjön. Byggnadsarbetet har påbörjats och reningsverket kommer att slutföras inom tre år. Också utbetalningarna till projektet har inlett. NIB har sedan år 2000 verkat som ledande bank för finansieringen inom bankkonsortiet, samt också koordinerat projektets gåvofinansiering.

Under perioden beviljade NIB även ett lån för finansiering av en slamförbränningsanläggning vid det norra reningsverket i S:t Petersburg. Projektet har en totalkostnad på ca 50 miljoner euro. Byggnad av avloppsreningsverket i Sestroretsk, nordväst om S:t Petersburg, påbörjades också i år. Projektet samfinansieras med finska miljöministeriet och Sida.

För att underlätta finansieringen av mindre miljöprojekt i nordvästra Ryssland etablerade banken ett låneprogram med en rysk intermediärbank. Avsikten är att allokera krediten för bl.a. utvecklingen av vattenförsörjning och avloppsrening i ett antal mindre kommuner in-

om Leningrads län. Dessa miljöprojekt kommer också att finansieras med bilateralt bistånd från Finland och Sverige samt med medel från stödfonden för Nordliga dimensionens miljöpartnerskap (NDEP Support Fund). Dessutom har banken nyligen inom NDEP lanserat ett miljöinvesteringsprogram för rehabilitering och effektivisering av industrin runt insjön Ladoga i nordvästra Ryssland. Programmet förväntas leda till en reduktion av skadliga utsläpp från industriverksamheten i regionen och medföra positiva miljöeffekter för Östersjön.

UPPLÅNING

Under årets åtta första månader gjordes 74 (66) upplåningstransaktioner i 11 (10) olika valutor till ett belopp motsvarande 2 759 miljoner euro (1 679). Därmed är en betydande del av årets totala upplåningsbehov tillgodosedd. Den totala upplåningen mot skuldbevis utgjorde vid utgången av perioden 14 236 miljoner euro mot 13 150 miljoner euro vid årsskiftet.

Amerikanska dollar var bankens viktigaste upplåningsvaluta under årets åtta första månader. Banken genomförde 22 transaktioner i amerikanska dollar på totalt 1 517 miljoner euro, vilket motsvarar 55 % av periodens upplåning. Banken upptog under våren sitt andra globala benchmarklån på 1 miljard US-dollar i form av fem års obligationer. Obligationerna såldes på grund av sitt globala format och sin likviditet till investerare över hela världen, fördelat på Nordamerika 35 %, Asien 28 %, Europa 22 % samt Afrika och Mellanöstern 15 %.

Under perioden emitterade banken obligationer denominerade i japanska yen motsvarande 321 miljoner euro fördelat på 35 transaktioner. Dessa motsvarar 12 % av den totala nyupplåningen. En stor del av transaktionerna bestod av lån som var riktade till privata japanska investerare.

Australiska dollar och taiwanesiska dollar utgjorde också viktiga upplåningsvalutor under perioden.

Helsingfors i oktober 2003



Jón Sigurðsson
Verkställande direktör

INTERIM REPORT

JANUARY – AUGUST 2003

THE PERIOD IN BRIEF

NIB shows good results for the first eight months of the year, despite generally weak economic activity in the EMU countries. The Nordic countries, too, felt the effects of the weak economic conditions in Europe during the first eight months of the year. A recovery is expected in the euro area, the most important export market of the Nordic countries, towards the end of the year, and GDP growth may strengthen during 2004. The Nordic countries' exports are forecast to rise as a result of the upswing in demand in Europe and the USA, and this in turn will also stimulate business investments. The growth rate in world trade is anticipated to rise in 2004, even though the recovery in 2003 has come later than expected.

Profits for the period rose by 3.6%, to EUR 100 million (corresponding period in 2002: EUR 97 million). Net interest income rose to EUR 102 million (100).

Total assets amounted to EUR 17.3 billion, compared with EUR 15.9 billion at the end of 2002.

Net liquidity rose to EUR 3,802 million, from EUR 2,947 million at the end of 2002. The increase in net liquidity is due mainly to the fact that the year's borrowing was carried out earlier than planned because of favourable market conditions. Equity at end-August 2003 amounted to EUR 1,599 million, compared with EUR 1,540 million at year-end 2002. During the period under review, the Bank paid out EUR 40.3 million to its owners, the Nordic countries, as dividends of profits from the year 2002.

In the first eight months of 2003, the Bank maintained a stable level of new lending, which amounted to EUR 910 million (937) at the end of the period. Loans outstanding at end-August amounted to EUR 10,323 million, compared with EUR 10,110 million at end-2002, an increase of 2.1%. Without foreign currency changes the increase is 4.2%.

The credit quality of the Bank's lending portfolios and financial counterparties continues to be maintained at a high and stable level. No new provisions for possible loan losses were made during the period.

The favourable development of the Bank's profits is expected to continue during the remainder of the year.

NIB's owners have discussed the possible membership of the Baltic countries in the Bank. The Nordic Prime Ministers agreed in principle at their meeting in June to invite Estonia, Latvia and Lithuania to become members in NIB. The Prime Ministers instructed their Finance Ministers to

prepare proposals on the terms for the Baltic countries' membership before the meeting of the Nordic and Baltic Prime Ministers at the end of October.

In March, the Bank signed a loan agreement for the completion of the southwestern wastewater treatment plant in St. Petersburg. Construction work on the wastewater plant was begun at the same time. The wastewater treatment project is the most important environmental project of the Baltic Sea area, and will have a significant positive impact on the environment.

LENDING

Nordic countries

During the first eight months of the year, the Bank's Nordic clients showed an increased caution in their investment decisions. In spite of this, the volume of NIB's new lending, consisting of long-term loans, remained stable during the period. The Bank entered into new loan agreements totalling EUR 667 million (686) and a total of EUR 599 million (716) was disbursed in loans to the Nordic countries.

The currency distribution of new lending follows a similar pattern as in 2002. The euro was the dominant lending currency, with a share of 54% (62) of the period's disbursements. The share of disbursements in Danish kroner rose from 7% to 25%, while disbursements in Swedish kronor fell from 19% to 9%.

The portfolio of outstanding Nordic loans and guarantees rose from EUR 8,007 million at year-end 2002 to EUR 8,098 million at the end of August 2003.

The manufacturing industry, which has been the largest sector in the last few years, accounted for 36% (45) of disbursements during the period. One-third of disbursements went to the food industry to finance environmental investments or Nordic cross-border company acquisitions. As in 2002, approx. one-fourth of disbursements during the period went to the energy sector. In this sector, NIB has financed company acquisitions in Sweden, investments in bio-fuelled power generation in Finland, wind power generation in Denmark, hydro power generation in Norway, as well as expansion of the electricity distribution network in Denmark and Iceland.

Disbursements to investments in infrastructure were dominant with a 40% share, while cross-border investments accounted for just over 30%, compared with previous years when the numbers were reversed. The share of environmental investments in the Nordic countries amounted to 25%, a clear rise compared with 2002. The

financing of small and medium sized companies, through credit lines to financial intermediaries, local banks, and lending institutions, is an important part of the Bank's operations in the Nordic countries.

International lending

Demand for the Bank's international loans was good during the first eight months of the year, and the loans rose both in number and amount compared with the corresponding period in 2002. The Bank granted new loans in a total amount of EUR 443 million (374): EUR 226 million to twelve individual projects and EUR 218 million to ten lending programmes in cooperation with financial intermediaries.

The Bank entered into a total of twelve loan agreements corresponding to EUR 362 million (334) during the first eight months of 2003. Loan disbursements amounted to EUR 310 million (221). The largest borrower regions during the period were Latin America, Asia and the Baltic countries.

Loans outstanding amounted to EUR 2,257 million, compared with EUR 2,135 million at end-2002. Loans agreed but not disbursed amounted to EUR 894 million, compared with EUR 920 million at end-2002.

At present, the Bank has loans outstanding in 32 countries outside the Nordic area. The Bank's cooperation with these countries is on a long-term basis, and is based on framework agreements that usually are made with the countries' Finance Ministries. During the period, the Bank signed a cooperation agreement with Namibia. The agreement enables the Bank to participate in financing Namibian projects in both the public and the private sectors.

To a large extent, loans outside the Nordic countries are made directly to governments, or with a government guarantee, for important public projects. At present, however, an increasing share of loans is also being made for projects in the private sector. The loans usually involve projects in privatised infrastructure, for example telecommunications or energy. NIB also cooperates across a broad spectrum with financial intermediaries in most of the countries with which it has cooperation agreements. The number of intermediaries outside the Nordic countries today is more than 30, of which 21 are financial intermediaries—often state-owned development banks or local commercial banks. Channelling part of the Bank's lending via intermediaries is an effective way for the Bank to participate in financing investments of small and medium sized companies in particular. Lending via intermediaries also forms an increasing part

of the Bank's international operations.

During the period NIB and the People's Republic of China signed an agreement on two loan programmes for environmental projects and projects in the health care sector in China.

International lending continues to be dominated by loans to infrastructure investments, particularly in the energy, transportation and telecommunications sectors. Through direct loans or via financial intermediaries, NIB also has lending to the industry and the services sectors, together with increased lending to projects in the environmental, health and healthcare sectors.

Neighbouring areas

NIB increased its involvement further in the Baltic countries and Poland, particularly in the energy sector, for example with a loan to the state-owned Latvian power company. During the last few years, the Bank has been a significant financier of investments in the Baltic countries' energy sector, and has thereby contributed to energy efficiency and more secure and cleaner energy supply.

NIB continued to support actively the development of national Baltic environmental financiers that act as intermediaries for projects in the environmental area. Estonia's environmental investment centre in particular was the object of the Bank's activities. The share of the environmental sector in the Bank's lending to the region continued to increase. Projects in Estonia and Poland were particularly important during the year's first eight months. Over thirty state and municipal administration buildings received financing for increasing the energy efficiency in Lithuania. In addition, loans were granted to approx. 20 Estonian, Latvian and Polish local-authority environmental projects.

The Bank's activities in the neighbouring areas are focused, in addition to the environmental and energy investments, on financing of small and medium sized companies, women entrepreneurs, and building renovation within the framework of various lending programmes to financial intermediaries.

ENVIRONMENTAL FINANCING

Financing environmental investment is an important part of the Bank's lending operations. Environmental loans are given priority when the environmental impact of a project is deemed to be particularly important for the Nordic countries and their neighbouring areas. During the period, the Bank granted eight new environmental loans for a total of EUR 135 million. Of the loans disbursed during the period, just

over 18% were environmental loans. Among others, the Bank granted two loans for wastewater treatment facilities for industrial waste from pulp factories in Sweden.

The increase in the Bank's environmental lending facility for the neighbouring areas (MIL) from EUR 100 million to EUR 300 million means that the Bank has an increased ability to finance urgent environmental projects in the neighbouring areas. The new ceiling can also be used in a wider geographical area than was the case previously.

NIB has financed a number of environmental projects in the Nordic countries' neighbouring areas where the construction work has begun or is in the final phase.

The Bank plays an active role in the Northern Dimension Environmental Partnership (NDEP), the purpose of which is to coordinate and streamline the financing of environmental projects with cross-border impact in the Northern Dimension area. As a start, agreement has been reached on a programme of twelve traditional environmental projects that are to be prepared for financing within the framework of the environmental partnership. NIB will carry out the financial appraisal and coordination for seven of the twelve projects. The appraisal work for the environmental projects in the neighbouring areas has progressed according to schedule, and construction work has begun on some of the most important projects.

In March, the Bank signed a loan agreement with a Russian project company regarding the construction of the southwestern wastewater treatment plant in St. Petersburg. The investment will significantly reduce emissions of pollutant wastewater into the Gulf of Finland and the Baltic Sea. Wastewater from almost a million inhabitants now flows untreated into the Gulf of Finland and affects the quality of the water in the entire Baltic Sea. The construction work has begun, and the treatment plant will be completed within three years. Disbursements to the project have also begun. Since the year 2000, NIB has acted as lead bank for the financing within the banking consortium and has also coordinated the concessional financing made available to the project.

During the period, NIB also granted a loan to finance a sludge incinerator at the northern treatment plant in St. Petersburg. The project's total cost is approx. EUR 50 million. Construction of the wastewater treatment plant in Sestroretsk, northwest of St. Petersburg, also began this year. The project is cofinanced with the Finnish Ministry of the Environment and SIDA.

In order to facilitate the financing of small environmental projects in northwest-

ern Russia, the Bank has established a lending programme with a Russian intermediary bank. The purpose is to allocate the funds for, among others, the development of water supply and wastewater treatment in a number of small municipalities in the Leningrad region. These environmental projects will also be financed with bilateral aid from Finland and Sweden, as well as with funds from the NDEP Support Fund. Within the framework of the NDEP NIB has also introduced an environmental investment programme to rehabilitate and streamline the industry round Lake Ladoga in northwestern Russia. The programme will help reducing discharge from the industry and has a positive environmental impact on the Baltic Sea.

BORROWING

During the first eight months of 2003, a total of 74 (66) borrowing transactions were carried out in 11 (10) different currencies, in an amount corresponding to EUR 2,759 million (1,679). These transactions cover a significant part of the total borrowing needs of the year. Total outstanding borrowing against debt securities at period-end amounted to EUR 14,236 million, compared with EUR 13,150 million at end-2002.

The US dollar was the Bank's most important borrowing currency in the first eight months of the year. The Bank carried out 22 borrowing transactions in US dollars for a total of EUR 1,517 million, which corresponds to 55% of the period's borrowing. During the spring, the Bank issued its second global benchmark bond issue of 1 billion US dollars with a five-year maturity. Because of the bonds' global format and liquidity they were much in demand by investors throughout the globe. The sales of these bonds were distributed as follows: North America, 35%; Asia, 28%; Europe, 22%; and Africa and the Middle East together, 15%.

During the period the Bank issued bonds denominated in Japanese yen corresponding to EUR 321 million, distributed over 35 transactions. These correspond to 12% of the Bank's total new borrowing. A large part of the transactions consisted of bonds aimed at the Japanese retail market.

The Australian dollar and the Taiwanese dollar were also important borrowing currencies during the period.

Helsinki, October 2003



President and CEO

Resultaträkning (1 000 EUR)

	1/1-31/8 2003	1/1-31/8 2002	1/1-31/12 2002
Ränteintäkter	322 695	354 759	528 496
Räntekostnader	-220 444	-254 907	-378 775
Räntenetto	102 251	99 853	149 721
Provisionsintäkter och erhållna avgifter	3 495	3 264	5 621
Provisionskostnader och erlagda avgifter	-1 099	-891	-1 204
Resultat av finansiella transaktioner	10 783	10 497	13 003
Valutakursdifferenser	-65	11	-44
Summa intäkter	115 365	112 734	167 098
Kostnader			
Administrationskostnader	13 471	13 141	19 693
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	1 649	1 580	2 300
Reservering för befarade kreditförluster, återföring (-)	-124	1 092	3 475
Summa kostnader	14 995	15 813	25 468
Periodens resultat	100 369	96 921	141 631

Balansräkning (1 000 EUR)

	31/8 2003	31/8 2002	31/12 2002
Tillgångar			
Likvida medel	4 056 790	2 509 248	3 227 307
Finansiella placeringar			
Placeringar hos kreditinstitut	131 315	86 602	100 389
Fordringsbevis	1 109 485	946 280	970 335
Övrigt	9 813	7 282	5 933
	1 250 613	1 040 164	1 076 657
Utestående lån, netto efter reserveringar för kreditförluster	10 323 495	9 929 176	10 110 258
Immateriella tillgångar	2 004	1 725	1 986
Materiella tillgångar	34 517	34 335	34 007
Övriga tillgångar			
Derivatinstrument	1 286 894	1 032 166	1 160 977
Övriga tillgångar	4 811	4 017	5 140
	1 291 706	1 036 183	1 166 117
Upplupna räntor och provisioner	343 931	341 592	331 670
Summa tillgångar	17 303 055	14 892 423	15 948 001
Skulder och eget kapital			
Skulder			
Upplåning från kreditinstitut			
Kortfristig upplåning från kreditinstitut	254 978	221 993	280 749
Långfristig upplåning från kreditinstitut	131 281	86 584	100 340
	386 258	308 577	381 089
Upplåning mot skuldbevis			
Emissionslån	13 951 973	11 984 138	12 850 484
Övrig upplåning	283 724	323 176	299 301
	14 235 697	12 307 314	13 149 784
Övriga skulder			
Derivatinstrument	774 729	473 852	582 238
Övriga skulder	5 540	5 631	3 679
	780 269	479 482	585 917
Upplupna räntor och provisioner	302 238	303 123	291 161
Summa skulder	15 704 462	13 398 496	14 407 951
Eget kapital			
Grundkapital	4 000 000		
varav garantikapital	-3 595 740		
Inbetalat grundkapital	404 260	404 260	404 260
Reservfond	644 983	553 952	553 952
Reserveringar för kreditrisker	439 500	429 200	429 200
Andra värdejusteringar	9 481	9 594	11 007
Periodens resultat	100 369	96 921	141 631
Summa eget kapital	1 598 593	1 493 927	1 540 050
Summa skulder och eget kapital	17 303 055	14 892 423	15 948 001
Garantiåtaganden	31 662	32 283	31 981

Nordiska Investeringsbankens räkenskaper förs i euro. 1,00 EUR per 29/8 2003 = 7,43 DKK / 88,01 ISK / 8,25 NOK / 9,23 SEK / 1,09 USD.

Kassaflödesanalys / Cash flow statement (EUR 1 000)

	Jan.-Aug. 2003	Jan.-Aug. 2002	Jan.-Dec. 2002
Kassaflöde från rörelsen / Cash flows from operating activities	104 549	89 813	137 300
Investeringar / Investing activities	-402 477	35 671	-163 345
Finansiering / Financing activities	1 153 183	-479 265	331 565
Förändring i nettolikviditet / Change in net liquidity	855 255	-353 781	305 521
Nettolikviditet vid periodens början / Net liquidity at beginning of period	2 946 558	2 641 036	2 641 036
Nettolikviditet vid periodens slut / Net liquidity at end of period	3 801 812	2 287 255	2 946 558

Förändringar i eget kapital / Changes in equity (mn EUR / EUR m)

	Jan.-Aug. 2003	Jan.-Aug. 2002	Jan.-Dec. 2002
Eget kapital per 1 jan. / Equity at 1 Jan.	1 540	1 440	1 440
Inbetalat grundkapital / Paid-in capital	-	-	-
Utdelning / Dividend payment	-40	-39	-39
Available-for-sale-portföljen / Available-for-sale portfolio	1	-1	-2
Säkringsredovisning / Hedge Accounting	-2	-3	-1
Periodens resultat / Profit for the period	100	97	142
Summa förändringar i eget kapital / Changes in equity, total	59	54	100
Eget kapital vid periodens slut / Equity at end of period	1 599	1 494	1 540

Nyckeltal / Key figures (mn EUR / EUR m)

	Jan.-Aug. 2003	Jan.-Aug. 2002	Jan.-Dec. 2002
Räntenetto / Net interest income	102	100	150
Överskott / Profit	100	97	142
Utbetalade lån / Loans disbursed	910	937	1 648
Avtalade lån / New loan agreements	1 029	1 020	1 807
Nyupplåning / New debt issues	2 759	1 679	3 320
Överskott/genomsnittligt eget kapital / Profit/average equity (%)	9.5	9.9	9.5
	31 Aug. 2003	31 Aug. 2002	31 Dec. 2002
Eget kapital / Equity	1 599	1 494	1 540
Eget kapital/balansomslutning / Equity/total assets (%)	9.2	10.0	9.7
Eget kapital+garantikapital/balansomslutning (%) / Equity+callable capital/total assets (%)	30.0	34.2	32.2

