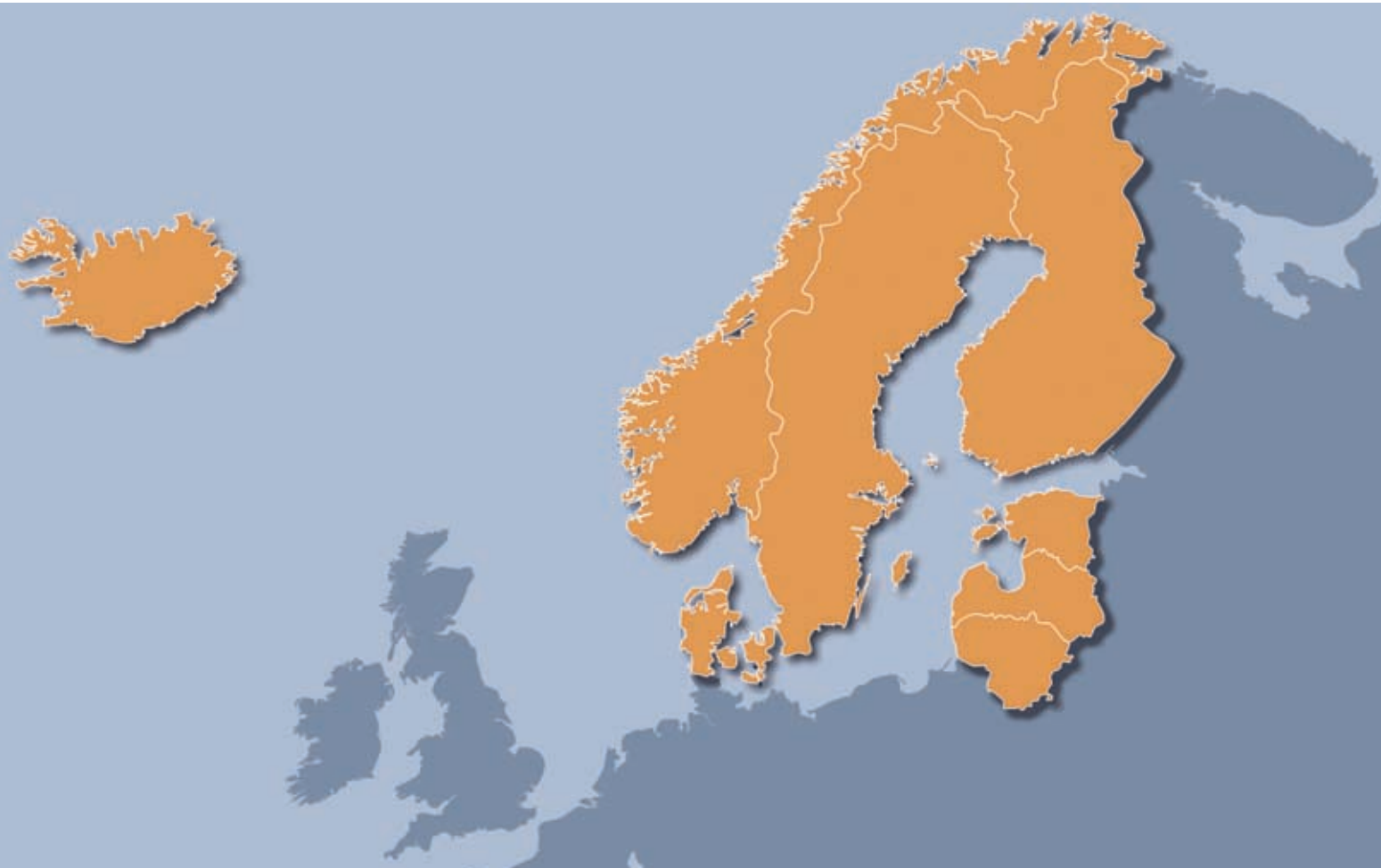




NORDIC INVESTMENT BANK  
NORDISKA INVESTERINGSBANKEN

## **Interim report 1-8/2005**

Delårsrapport 1-8/2005



## Profit and loss account

1,000 EUR	Jan.-Aug. 2005	Jan.-Aug. 2004	Jan.-Dec. 2004
Interest income	338,759	296,709	447,527
Interest expense	-228,263	-187,793	-284,364
<b>Net interest income</b>	<b>110,496</b>	<b>108,916</b>	<b>163,163</b>
Commission income and fees received	6,158	6,454	7,998
Commission expense and fees paid	-1,181	-897	-1,157
Net profit on financial operations	19,732	9,464	22,788
Foreign exchange losses	-7	43	87
<b>Operating income</b>	<b>135,199</b>	<b>123,979</b>	<b>192,879</b>
<b>Expenses</b>			
General administrative expenses	15,880	14,158	21,395
Depreciation	2,461	1,936	2,880
Credit loss / recovery	-119	-3,348	-3,764
<b>Total expenses</b>	<b>18,222</b>	<b>12,747</b>	<b>20,512</b>
<b>Profit for the period</b>	<b>116,977</b>	<b>111,232</b>	<b>172,367</b>

## Balance sheet

1,000 EUR	31 Aug. 2005	31 Aug. 2004	31 Dec. 2004
<b>Assets</b>			
Cash and cash equivalents	4,179,801	3,480,964	3,198,351
Financial placements			
Placements with credit institutions	107,868	125,987	89,730
Debt securities	1,352,860	1,181,193	1,251,341
Other	7,457	8,683	6,713
	<b>1,468,185</b>	<b>1,315,863</b>	<b>1,347,784</b>
Loans outstanding	11,315,499	10,472,177	10,279,082
Intangible assets	6,384	4,670	5,928
Tangible assets	35,167	35,663	36,037
Other assets			
Derivatives	1,149,126	1,263,773	1,208,380
Other assets	408	4,591	3,227
	<b>1,149,534</b>	<b>1,268,363</b>	<b>1,211,607</b>
Paid-in capital and payments to the Bank's reserves, receivable	52,274		
Accrued interest and fees receivable	319,044	330,041	283,856
<b>Total assets</b>	<b>18,525,889</b>	<b>16,907,743</b>	<b>16,362,645</b>
<b>Liabilities and equity</b>			
<i>Liabilities</i>			
Amounts owed to credit institutions			
Short-term amounts owed to credit institutions	734,986	291,642	322,378
Long-term amounts owed to credit institutions	111,552	125,911	94,467
	<b>846,538</b>	<b>417,554</b>	<b>416,845</b>
Debts evidenced by certificates			
Debt securities issued	14,230,881	13,176,296	12,132,371
Other debt	235,317	238,542	222,267
	<b>14,466,198</b>	<b>13,414,838</b>	<b>12,354,638</b>
Other liabilities			
Derivatives	1,031,040	1,061,421	1,565,235
Other liabilities	5,301	6,029	4,244
	<b>1,036,341</b>	<b>1,067,450</b>	<b>1,569,479</b>
Accrued interest and fees payable	277,275	288,773	241,116
<b>Total liabilities</b>	<b>16,626,352</b>	<b>15,188,614</b>	<b>14,582,078</b>
<i>Equity</i>			
Authorised and subscribed capital	4,141,903		
of which callable capital	-3,723,301		
Paid-in capital <sup>1)</sup>	418,602	404,260	404,260
Statutory Reserve	644,983	644,983	644,983
Credit risk reserves	666,867	549,500	549,500
Payments to the Bank's reserves, receivable	42,713		
Other value adjustments	9,395	9,154	9,457
Profit for the period	116,977	111,232	172,367
<b>Total equity</b>	<b>1,899,537</b>	<b>1,719,129</b>	<b>1,780,567</b>
<b>Total liabilities and equity</b>	<b>18,525,889</b>	<b>16,907,743</b>	<b>16,362,645</b>
Guarantee commitments	25,000	28,443	25,000

The Nordic Investment Bank's accounts are kept in euro. On 31 August 2005, EUR 1.00 = DKK 7.46 / ISK 77.0 / NOK 7.87 / SEK 9.34 / USD 1.22.

<sup>1)</sup> Of paid-in capital, EUR 409,040,590 has been received as of 31 August 2005 (August 2004 and December 2004: EUR 404,260,110)

# INTERIM REPORT JANUARY–AUGUST 2005

- Estonia, Latvia and Lithuania became members of NIB as of 1 January
- New agreement and new statutes for the Bank entered into force as of 1 January
- Johnny Åkerholm took up the position as President and Chief Executive Officer on 1 April
- The Bank continued developing its existing risk management systems and new methods for portfolio credit risk management

NIB shows good results for the year's first eight months. Profits for the period increased by 5.2% from EUR 111 million in 2004 to EUR 117 million. This increase is mainly due to profits on financial transactions following the fall in long-term interest rates during 2005. Net interest income rose to EUR 110 million (August 2004: EUR 109 million).

With the membership of Estonia, Latvia and Lithuania on 1 January 2005, the Bank's authorised and subscribed capital rose from EUR 4,000 million to EUR 4,142 million.

New loan agreements exceeded last year's level, amounting to EUR 1,747 million (1,031) for the first eight months. Loans disbursed amounted to EUR 1,378 million (779). This is the Bank's highest ever level of disbursements. Loans outstanding were significantly higher than at end-August 2004 and amounted to EUR 11,315 million at end-August 2005. Loans outstanding amounted to EUR 10,279 million at year-end 2004.

Total assets rose from EUR 16 billion at year-end 2004 to EUR 19 billion. Net liquidity rose to EUR 3,445 million, compared with EUR 2,876 million at year-end. Equity reached EUR 1,900 million at period-end, compared with EUR 1,781 million at year-end. During the period under review, the Bank paid its owners in 2004 a dividend of EUR 55 million for that financial year.

The Bank pays special attention to further improving its existing systems and models for its risk management methods. Previously started projects on developing and improving risk management methods were continued. These methods combine a traditional system of management by limits and the use of benchmarks with a model-based follow-up of portfolio risks.

The quality of the Bank's loan portfolio and of its financial counterparties

continues to be maintained at a high level. The Bank recognised one minor credit loss. The net effect of credit losses and recoveries was positive at EUR 0.1 million.

The Bank expects to show good profits for the year 2005 as a whole.

## LENDING

### Member countries

The first eight months of 2005 were characterised by greater demand for NIB's long-term loans, despite a high supply of liquidity in the market. The volume of the Bank's new lending in the member countries reached an all-time high. NIB entered into loan agreements for EUR 1,188 million (778), and a total of EUR 1,165 million (650) was disbursed. Amortisations and prepayments amounted to EUR 467 million compared with EUR 784 million during the same period last year.

The currency distribution of new lending follows the same pattern as in previous years. The euro was the dominant lending currency, with a 58% (54) share of disbursements during the period under review. Another important lending currency was the Swedish krona, accounting for 18% (21).

The portfolio of loans outstanding and guarantees in the member countries amounted to EUR 9,384 million at the end of August 2005, compared with EUR 8,595 million at year-end 2004. In addition to the existing portfolio of loans outstanding, the Bank had, by the end of the period, concluded agreements on loans, not yet disbursed, totalling EUR 402 million, compared with EUR 430 million at year-end.

The manufacturing industry, which in recent years has been the largest sector, accounted for 41% of the amount of loans agreed during the period. Most of the loans to this sector went to cross-border corporate acquisitions, including the largest single disbursement, made to the food industry. Environmentally friendly and energy-saving investments in the pulp and paper industry in Sweden and Finland were also significant, accounting for one third of loans to the manufacturing industry.

The energy sector was the second largest, with 28% of loans agreed during the period under review. NIB's loans went to, for example, investments in hydro power stations in Norway, a biofuelled power plant in Finland, as well as invest-

ments in environmentally friendly energy production in Sweden. In Estonia, Finland, Latvia and Norway, the Bank agreed on loans for the expansion of and improvements in electric transmission networks.

Part of the Bank's lending to small and medium-sized enterprises is channelled through financial intermediaries. This efficient way for NIB to participate in the financing of small, mainly energy- and environment-related investments, was during the period especially used in Denmark.

### International lending

Demand for the Bank's loans outside the member countries was strong during the first eight months of 2005. New international loans were granted in the amount of EUR 760 million (310): EUR 614 million to 13 individual projects and EUR 147 million to six loan programmes in cooperation with financial and other intermediaries.

The Bank entered into 17 agreements corresponding to EUR 559 million (253) in the first eight months of 2005. Loan disbursements for the period were, however, lower than expected and amounted to EUR 213 million, even if they were higher compared to the total of EUR 129 million during the same period last year. The largest borrower regions were Asia and Central and Eastern Europe.

Loans outstanding amounted to EUR 1,956 million, compared with EUR 1,709 million at year-end 2004. Loans agreed but not yet disbursed rose to EUR 1,122 million, compared with EUR 717 million at year-end.

At present, NIB has loans outstanding in 32 countries outside the membership area. The cooperation with these countries is long-term and based on agreements made with the countries' governments. As a rule, these agreements enable NIB to participate in the financing of projects in both the public and private sectors.

Loans outside the member countries are usually granted to governments or with government guarantees for important public projects. An increasing share of loans is now also granted for projects in the private sector, mostly concerning privatised infrastructure—telecommunications or energy, for example.

In addition, the Bank continues to increase the cooperation with its intermediaries in most of the countries with which it has framework agreements. At

present, the number of intermediaries outside the membership area is 24. Of that number, 18 are financial intermediaries—mainly state-owned development banks or local commercial banks. By channelling part of the lending operations through financial intermediaries, NIB can participate efficiently in the financing of small and medium-sized enterprises' investments in particular. Ministries or large companies in the infrastructure sector also act as intermediaries. Loans with the character of lending programmes or credit lines to these borrowers, which have recurrent investment needs in their respective areas of concentration, have proven to be a quick, effective way for NIB to participate in the financing of new projects.

International lending continues to be dominated by loans to infrastructure investments, especially in the energy, transportation, and telecommunications sectors. Among other projects, NIB has during the period agreed on loans for the financing of a motorway in Poland, a flood protection barrier as well as a modernisation project of a paper and pulp plant in Russia, the expansion of mobile telephone networks in the Philippines and Thailand, development of ports in India, Brazilian oil drilling-platforms, and a hydropower plant in Laos. Through loans to intermediaries, NIB also participates in the financing of projects in, for example, the industrial and service sector, as well as in the environmental, health and health-care sectors.

#### **ENVIRONMENTAL FINANCING**

Financing environmental investments is one of the cornerstones of NIB's lending operations. NIB actively promotes investments that directly or indirectly reduce harmful emissions or other environmental hazards. Priority is given to environmental investments that are of importance for the member countries and their neighbouring areas. During the period under review, the Bank granted 16 new environmental loans, totalling EUR 232 million. Of the total loans disbursed during the period, almost 21% comprised environmental loans.

Important environmental projects in the member countries during the period concerned energy efficiency and wind power plants, as well as emission reduction investments in pulp and paper mills. All these projects have a significant positive environmental impact.

In the period July 2004 to July 2005

NIB chaired the Steering Group for the Northern Dimension Environmental Partnership (NDEP). The aim of the NDEP is to coordinate and streamline the financing of environmental projects with cross-border effects in the Northern Dimension Area. Fifteen large environmental projects are either in the preparation or implementation stage. NIB is responsible for preparing and coordinating seven of these projects. Some of the feasibility studies of the NDEP projects are cofinanced with the Finnish Ministry of the Environment and the Swedish International Development Cooperation Agency Sida.

The first NDEP project to be completed was the Southwest Wastewater Treatment Plant in St. Petersburg, which was inaugurated in September 2005. The new plant will make a major contribution to improving the quality of water in the Baltic Sea as the effluent load of untreated and contaminated wastewater will be reduced significantly. Since 2000, NIB has been coordinating the financial structuring of the project and has acted as lead bank for the project financing.

During the period under review a loan was granted to a solid waste management project in Kaliningrad. The investment will substantially reduce the negative environmental impact of poor waste management practices. There is an urgent need to provide new landfill sites in Kaliningrad where waste disposal can be undertaken in a controlled way with appropriate pollution control procedures to ensure environmental protection. The proposed investments comprise waste transport infrastructure and new landfill disposal, as well as necessary measures for the closure of existing dumpsites and landfills.

NIB has granted the first loans of the Ladoga programme to some paper and pulp manufacturers. The programme is an environmental investment initiative for the private sector in Northwest Russia aimed at decreasing environmental degradation in the area of the lakes Ladoga and Onega, headwaters for the river Neva that discharge into the Gulf of Finland. The programme is mainly geared towards large private companies in the paper, pulp and metal industries in the area. The investments are expected to lead to a reduction of harmful emissions from industrial processes in the region, and will lead to positive environmental effects for the Baltic Sea as well.

#### **BORROWING**

In the first eight months of the year, 21 (13) borrowing transactions were carried out in 7 (6) different currencies, in an amount corresponding to EUR 1,923 million (1,545).

The US dollar was NIB's most important borrowing currency during the period. The Bank carried out seven transactions in US dollars for a total of EUR 1,259 million, which corresponds to 67% of the borrowing during the period. In spring 2005, the Bank launched its fourth global benchmark transaction of USD 1 billion in the form of five-year bonds. The bonds were sold to investors round the world on the basis of their global format and liquidity. Sales were distributed as follows: Asia/Japan 44%, North America 34%, and Europe, Africa and the Middle East together 22%. Another transaction was a USD 500 million issue with a four-year maturity. The strategic objective of this issue was to broaden the Bank's investor base by targeting retail and smaller institutional investors. The issue attracted many new investors, especially in Europe, where more than 50% of the bonds were sold.

The euro, the new Turkish lira, the Hong Kong dollar, the Australian dollar, the Japanese yen and the Slovak koruna were the other borrowing currencies during the period.

Total debts evidenced by certificates constituted EUR 14,466 million at period-end, compared with EUR 12,355 million at year-end 2004.

Helsinki, October 2005



Johnny Åkerholm  
President and CEO

# DELÅRSRAPPORT JANUARI-AUGUSTI 2005

- Estland, Lettland och Litauen blev medlemmar i NIB den 1 januari
- Ny överenskommelse och nya stadgar för banken trädde i kraft den 1 januari
- Johnny Åkerholm tillträdde som verkställande direktör den 1 april
- Banken fortsatte att utveckla sina riskhanteringssystem och nya metoder för portföljhantering av kreditrisk

NIB uppvisar ett gott resultat för årets första åtta månader. Verksamhetens överskott ökade med 5,2 % till 117 miljoner euro från 111 miljoner euro år 2004. Ökningen beror främst på vinsten av finansiella transaktioner efter de långa räntornas nedgång under 2005. Räntenettet ökade till 110 miljoner euro (augusti 2004: 109 miljoner euro).

Då Estland, Lettland och Litauen blev medlemmar den 1 januari 2005 ökade bankens grundkapital från 4 000 miljoner euro till 4 142 miljoner euro.

Nya avtalade lån steg kraftigt från förra årets nivå, och uppgick under de första åtta månaderna till 1 747 miljoner euro (1 031). Utbetalade lån uppgick till 1 378 miljoner euro (779). Detta är bankens högsta utbetalningsnivå någonsin. Det utestående lånebeloppet var betydligt högre än i slutet av augusti 2004, och uppgick till 11 315 miljoner euro i slutet av augusti 2005. De utestående lånen uppgick till 10 279 miljoner euro vid årsskiftet 2004.

Balansomslutningen steg från 16 miljarder euro vid årsskiftet 2004 till 19 miljarder euro. Nettolikviditeten steg till 3 445 miljoner euro mot 2 876 miljoner euro vid årsskiftet. Det egna kapitalet motsvarade vid periodens slut 1 900 miljoner euro jämfört med 1 781 miljoner euro vid årsskiftet. Till ägarna år 2004 betalade banken under verksamhetsperioden 55 miljoner euro i utdelning av överskottet för 2004.

Banken lägger särskild vikt vid att ytterligare förbättra sina befintliga system och modeller för riskstyrning. Arbetet med att utveckla och förbättra riskstyrningsmetoderna fortsatte. Metoderna förenar traditionell limitstyrning och användning av benchmarks med modellbaserad uppföljning av portföljrisk.

Kvaliteten på bankens låneportfölj och finansiella motparter håller fortsatt en hög nivå. Banken redo-

visade en mindre kreditförlust. Nettoeffekten av kreditförluster och återföringar av tidigare gjorda reserveringar blev positiv och gav resultatet 0,1 miljoner euro.

Banken förväntas göra ett gott resultat för år 2005 i sin helhet.

## UTLÅNING

### Medlemsländer

De första åtta månaderna 2005 präglades av en större efterfrågan på NIB:s långfristiga lån, trots en hög likviditetsnivå på marknaden. Volymen på bankens nyutlåning inom medlemsländerna var högre än någonsin tidigare. NIB ingick låneavtal för 1 188 miljoner euro (778) och totalt utbetalades lån för 1 165 miljoner euro (650). Låneamorteringar och förtida återbetalningar uppgick till 467 miljoner euro jämfört med 784 miljoner euro under samma period i fjol.

Nyutlåningens valutfördelning följer samma mönster som tidigare år. Euro var den dominerande utlåningsvalutan med en andel på 58 % (54) av periodens utbetalningar. En annan viktig utlåningsvaluta var svenska kronor, som stod för 18 % (21).

Stocken av utestående lån och garantier till medlemsländerna uppgick till 9 384 miljoner euro i slutet av augusti 2005, jämfört med 8 595 miljoner euro vid årsskiftet 2004. Utöver de utestående lånen hade banken i slutet av perioden ingångna avtal om ännu icke utbetalade lån motsvarande 402 miljoner euro, jämfört med 430 miljoner euro vid årsskiftet.

Tillverkningsindustrin, som de senaste åren varit den största sektorn, stod för 41 % av de totala beviljade lånen under perioden. Av lånen till denna sektor gick merparten till finansiering av gränsöverskridande företagsförvärv, vilket inkluderar den största enskilda utbetalningen som gick till livsmedelsindustrin. Miljövänliga och energibesparande investeringar i massa- och pappersindustrin i Sverige och Finland var också betydande och stod för en tredjedel av lånen till tillverkningsindustrin.

Energisektorn var den näst största med 28 % av de beviljade lånen under den aktuella perioden. NIB:s lån gick till bland annat investeringar i vattenkraftverk i Norge, ett biobränslekraftverk i Finland samt investeringar i miljövänlig energiproduktion i Sverige. I Estland, Finland, Lettland och Norge beviljade

banken lån för expansion och förbättringar av eldistributionsnäten.

En del av bankens utlåning till små och medelstora företag sker via finansiella intermediärer. Det är ett effektivt sätt för NIB att delta i finansieringen av små, främst energi- och miljörelaterade investeringar. Denna form av finansiering användes under perioden främst i Danmark.

### Internationell utlåning

Efterfrågan på bankens lån utanför medlemsländerna var stark under de första åtta månaderna 2005. Totalt beviljades nya internationella lån för 760 miljoner euro (310): 614 miljoner euro till 13 enskilda projekt och 147 miljoner euro till sex låneprogram i samarbete med finansiella och andra intermediärer.

Banken ingick avtal om totalt 17 lån motsvarande 559 miljoner euro (253) under årets första åtta månader. Låneutbetalningarna under perioden blev dock lägre än förväntat och uppgick till 213 miljoner euro, även om de var högre jämfört med 129 miljoner euro för samma period förra året. De största låntagarregionerna var Asien samt Central- och Östeuropa.

De utestående lånen uppgick till 1 956 miljoner euro jämfört med 1 709 miljoner euro vid årsskiftet 2004. Avtalade, icke utbetalade lån uppgick till 1 122 miljoner euro jämfört med 717 miljoner vid årsskiftet.

Banken har för närvarande utestående lån i 32 länder utanför medlemsländerna. Samarbetet med dessa länder är långsiktigt och bygger på avtal 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.

Utlåningen utanför medlemsländerna sker i stor utsträckning till stat eller mot statsgaranti för viktiga offentliga projekt. En ökande andel lån beviljas numera också för projekt inom privatsektorn. Det handlar då vanligtvis om projekt inom privatiserad infrastruktur, exempelvis telekommunikation och energi.

Banken fortsätter att utöka sitt samarbete med intermediärer i de flesta av samarbetsländerna. Antalet intermediärer utanför medlemsområdet är i dag 24. Av dessa är 18 finansiella intermediärer, oftast statsägda utvecklingsbanker eller lokala affärsbanker. Genom att kanalis-

ra en del av bankens utlåning via finansiella intermediärer kan NIB på ett effektivt sätt delta i finansieringen av små och medelstora företags investeringar. Övriga intermediärer utgörs av ministerier eller stora företag inom infrastruktur. Lån med program- eller kreditlinjekaraktär till dessa låntagare, med ett kontinuerligt investeringsbehov inom sina respektive ansvarsområden, har visat sig vara ett snabbt och effektivt sätt för NIB att delta i finansieringen av nya projekt.

Den internationella utlåningen domineras fortsättningsvis av lån till infrastrukturinvesteringar, främst inom energi, transport och telekommunikation. Bland andra projekt har NIB under perioden beviljat lån till finansiering av en motorväg i Polen, ett moderniseringsprojekt i ett pappers- och massabruk och en stormbarriär i Ryssland, expansion av mobilnätverk i Filippinerna och Thailand, utveckling av hamnar i Indien, brasilianska oljeplattformar samt ett vattenkraftverk i Laos. Genom lån till intermediärer deltar NIB också i finansieringen av projekt inom bland annat industri och service samt miljö-, hälso- och sjukvårdssektorn.

### MILJÖFINANSIERING

Finansiering av miljöinvesteringar är en av hörnstenarna i NIB:s långivning. NIB stödjer aktivt investeringar som direkt eller indirekt minskar skadliga utsläpp eller andra miljörisiker. Banken prioriterar miljöinvesteringar som är viktiga för medlemsländerna och deras närområden. Under perioden beviljade banken 16 nya miljölån på totalt 232 miljoner euro. Av de under perioden utbetalade lånen var nästan 21 % miljölån.

Viktiga miljöprojekt i medlemsländerna under perioden har bland annat gällt energieffektivisering och vindkraftverk samt utsläppsminskande investeringar i massa- och pappersbruk. Dessa projekt har betydande positiva miljöeffekter.

Under perioden juli 2004–juli 2005 innehade NIB ordförandeskapet i styrgruppen för Nordliga dimensionens miljöpartnerskap (NDEP). Syftet med NDEP är att koordinera och effektivisera finansieringen av miljöprojekt med gränsöverskridande effekter inom den nordliga dimensionens område. Femton stora miljöprojekt är under beredning eller implementering. NIB ansvarar för beredningen och samordningen

av sju av projekten. En del av förstudierna till NDEP-projekten samfinansieras med finska miljöministeriet och svenska Sida.

Det första NDEP-projekt som slutfördes var Sydvästra reningsverket i S:t Petersburg som invigdes i september 2005. Den nya anläggningen bidrar i hög grad till att förbättra vattenkvaliteten i Östersjön tack vare att utsläppen av orenat och förorenat avloppsvatten minskar betydligt. Sedan 2000 har NIB samordnat projektets finansiella struktur och fungerat som ledande bank för projektets finansiering.

Under perioden beviljades ett lån till ett avfallshanteringsprojekt i Kaliningrad. Investeringen kommer att minska de negativa miljöeffekterna av bristande avfallshandling avsevärt. Det finns ett akut behov av nya avfallsdeponier i Kaliningrad där avfallshandlingen kan ske på ett miljöriktigt och kontrollerat sätt. De föreslagna investeringarna består av infrastruktur för avfallstransport och nya avfallsdeponier samt nödvändiga åtgärder för stängning av gamla avfallsdeponier.

NIB har beviljat de första lånen inom ramen för Ladogaprogrammet till ett antal pappers- och massatillverkare. Programmet är ett miljöinvesteringsinitiativ för den privata sektorn i nordvästra Ryssland med målet att minska miljöbelastningen i området kring sjöarna Ladoga och Onega, som utgör källor till floden Neva som rinner ut i Finska viken. Programmet riktas främst till stora privata företag inom pappers-, massa- och metallindustrin i området. Programmet förväntas leda till att skadliga utsläpp från industriverksamheten i regionen reduceras och i förlängningen även medföra positiva miljöeffekter för Östersjön.

### UPPLÅNING

Under årets åtta första månader gjordes 21 (13) upplåningstransaktioner i 7 (6) olika valutor till ett belopp motsvarande 1 923 miljoner euro (1 545).

US-dollar var bankens viktigaste upplåningsvaluta under verksamhetsperioden. Banken genomförde sju transaktioner i US-dollar på totalt 1 259 miljoner euro, vilket motsvarar 67 % av periodens upplåning. Banken genomförde under våren sin fjärde globala benchmarktransaktion på 1 miljard US-dollar i form av fem års obligationer. Obligationerna såldes på grund av sitt globala format och sin likviditet till in-

vesterare över hela världen. Försäljningen fördelades på följande sätt: Asien/Japan 44 %, Nordamerika 34 % och Europa, Afrika och Mellanöstern totalt 22 %. Vidare genomfördes en transaktion på 500 miljoner US-dollar i form av fyra års obligationer. Ett strategiskt syfte med emissionen var att bredda bankens investerarbaser genom att vända sig till privatinvestorer och mindre institutionella investerare. Banken fick många nya investerare, i synnerhet i Europa, där mer än 50 % av obligationerna såldes.

Övriga upplåningsvalutor under perioden var euro, nya turkiska lira, hongkongdollar, australiska dollar, japanska yen och slovakiska kronor.

Den totala upplåningen mot skuldbevis utgjorde vid utgången av perioden 14 466 miljoner euro mot 12 355 miljoner euro vid årsskiftet.

Helsingfors i oktober 2005



Johnny Åkerholm  
Verkställande direktör

## Resultaträkning

1 000 EUR	1/1-31/8 2005	1/1-31/8 2004	1/1-31/12 2004
Ränteintäkter	338 759	296 709	447 527
Räntekostnader	-228 263	-187 793	-284 364
<b>Räntenetto</b>	<b>110 496</b>	<b>108 916</b>	<b>163 163</b>
Provisionsintäkter och erhållna avgifter	6 158	6 454	7 998
Provisionskostnader och erlagda avgifter	-1 181	-897	-1 157
Resultat av finansiella transaktioner	19 732	9 464	22 788
Valutakursdifferenser	-7	43	87
<b>Summa intäkter</b>	<b>135 199</b>	<b>123 979</b>	<b>192 879</b>
<b>Kostnader</b>			
Administrationskostnader	15 880	14 158	21 395
Avskrivningar	2 461	1 936	2 880
Kreditförluster / återföringar	-119	-3 348	-3 764
<b>Summa kostnader</b>	<b>18 222</b>	<b>12 747</b>	<b>20 512</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>116 977</b>	<b>111 232</b>	<b>172 367</b>

## Balansräkning

1 000 EUR	31/8 2005	31/8 2004	31/12 2004
<b>Tillgångar</b>			
Likvida medel	4 179 801	3 480 964	3 198 351
Finansiella placeringar			
Placeringar hos kreditinstitut	107 868	125 987	89 730
Fordringsbevis	1 352 860	1 181 193	1 251 341
Övrigt	7 457	8 683	6 713
	<b>1 468 185</b>	<b>1 315 863</b>	<b>1 347 784</b>
Utestående lån	<b>11 315 499</b>	<b>10 472 177</b>	<b>10 279 082</b>
Immateriella tillgångar	6 384	4 670	5 928
Materiella tillgångar	35 167	35 663	36 037
Övriga tillgångar			
Derivatinstrument	1 149 126	1 263 773	1 208 380
Övriga tillgångar	408	4 591	3 227
	<b>1 149 534</b>	<b>1 268 363</b>	<b>1 211 607</b>
Inbetalat grundkapital och inbetalningar till bankens reserver, fordringar	52 274		
Upplupna räntor och provisioner	319 044	330 041	283 856
<b>Summa tillgångar</b>	<b>18 525 889</b>	<b>16 907 743</b>	<b>16 362 645</b>
<b>Skulder och eget kapital</b>			
<i>Skulder</i>			
Upplåning från kreditinstitut			
Kortfristig upplåning från kreditinstitut	734 986	291 642	322 378
Långfristig upplåning från kreditinstitut	111 552	125 911	94 467
	<b>846 538</b>	<b>417 554</b>	<b>416 845</b>
Upplåning mot skuldbevis			
Emissionslån	14 230 881	13 176 296	12 132 371
Övrig upplåning	235 317	238 542	222 267
	<b>14 466 198</b>	<b>13 414 838</b>	<b>12 354 638</b>
Övriga skulder			
Derivatinstrument	1 031 040	1 061 421	1 565 235
Övriga skulder	5 301	6 029	4 244
	<b>1 036 341</b>	<b>1 067 450</b>	<b>1 569 479</b>
Upplupna räntor och provisioner	277 275	288 773	241 116
<b>Summa skulder</b>	<b>16 626 352</b>	<b>15 188 614</b>	<b>14 582 078</b>
<i>Eget kapital</i>			
Grundkapital	4 141 903		
varav garantikapital	-3 723 301		
Inbetalat grundkapital <sup>1)</sup>	418 602	404 260	404 260
Reservfond	644 983	644 983	644 983
Reserveringar för kreditrisker	666 867	549 500	549 500
Inbetalningar till bankens reserver, fordringar	42 713		
Andra värdejusteringar	9 395	9 154	9 457
Periodens resultat	116 977	111 232	172 367
<b>Summa eget kapital</b>	<b>1 899 537</b>	<b>1 719 129</b>	<b>1 780 567</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>18 525 889</b>	<b>16 907 743</b>	<b>16 362 645</b>
Garantiåtaganden	25 000	28 443	25 000

Nordiska Investeringsbankens räkenskaper förs i euro. EUR 1,00 per 31/8 2005 = DKK 7,46 / ISK 77,0 / NOK 7,87 / SEK 9,34 / USD 1,22.

<sup>1)</sup> Av det inbetalade grundkapitalet har EUR 409 040 590 erhållits per 31 augusti 2005 (augusti och december 2004: EUR 404 260 110)

## Cash flow statement / Kassaflödesanalys

(EUR 1,000)

	Jan.-Aug. 2005	Jan.-Aug. 2004	Jan.-Dec. 2004
Cash flows from operating activities / Kassaflöde från rörelsen	119 227	119 180	177 841
Investing activities / Investeringar <sup>1)</sup>	-1 080 636	119 371	287 722
Financing activities / Finansiering <sup>1)</sup>	1 530 251	206 475	-333 885
Change in net liquidity / Förändring i nettolikviditet	568 842	445 027	131 678
Net liquidity at beginning of period / Nettolikviditet vid periodens början	2 875 973	2 744 295	2 744 295
Net liquidity at end of period / Nettolikviditet vid periodens slut	3 444 815	3 189 322	2 875 973

## Changes in equity / Förändringar i eget kapital

(EUR m / mn EUR)

	Jan.-Aug. 2005	Jan.-Aug. 2004	Jan.-Dec. 2004
Equity at 1 Jan. / Eget kapital per 1 januari	1 781	1 650	1 650
Paid-in capital / Inbetalat grundkapital	5	-	-
Paid-in capital, receivable / Inbetalat grundkapital, fordringar	10	-	-
Payments to the Bank's reserves, receivable / Inbetalningar till bankens reserver, fordringar	43	-	-
Dividend payment / Utdelning	-55	-41	-41
Available-for-sale portfolio / Available-for-sale-portföljen	-	-	-
Hedge accounting / Säkringsredovisning	-	-	-
Profit for the period / Periodens resultat	117	111	172
Changes in equity, total / Summa förändringar i eget kapital	119	70	131
Equity at end of period / Eget kapital vid periodens slut	1 900	1 719	1 781

## Key figures / Nyckeltal

(EUR m / mn EUR)

	Jan.-Aug. 2005	Jan.-Aug. 2004	Jan.-Dec. 2004
Net interest income / Räntenetto	110	109	163
Profit / Överskott	117	111	172
Loans disbursed and guarantees issued / Utbetalade lån och ställda garantier	1 378	779	1 348
New loan agreements / Avtalade lån	1 747	1 031	1 657
New debt issues / Nyupplåning	1 923	1 545	1 808
Profit/average equity / Överskott/genomsnittligt eget kapital (%)	9.6	9.9	10.1
	<b>31 Aug. 2005</b>	<b>31 Aug. 2004</b>	<b>31 Dec. 2004</b>
Equity / Eget kapital	1 900	1 719	1 781
Equity/total assets / Eget kapital/balansomslutning (%)	10.3	10.2	10.9
Equity+callable capital/total assets / Eget kapital+garantikapital/balansomslutning (%)	30.4	31.4	32.9

<sup>1)</sup> In 2005 the Cash Flow Statement has been changed by handling the change in swap receivables and swap payables gross per swap contract. This is done in order to improve the transparency of the Cash Flow Statement and to facilitate the reconciliation of the cash flows to the Balance Sheet. /

År 2005 har kassaflödesanalysen ändrats så att förändringen i swapfordringar och swapskulder har behandlats brutto per swapkontrakt. Detta har gjorts för att förbättra transparensen i kassaflödesanalysen och underlätta avstämmandet av kassaflödena mot balansräkningen.

