

OS AA01

Statement of details of parent law and other
information for an overseas company

100146/20



☒ **What this form is for**
You may use this form to
accompany your accounts
disclosed under parent law

☐ **What this form is NOT**
You cannot use this form
an alteration of manner
with accounting require

TUESDAY



A27 11/09/2012 #263
COMPANIES HOUSE

Part 1 Corporate company name

Corporate name of overseas company ①	NORGES BANK
	If the company has already been registered in the UK, please enter the establishment number below
UK establishment number ②	B R 0 1 1 9 4 9

→ **Filling in this form**
Please complete in typescript or in bold black capitals

All fields are mandatory unless specified or indicated by *

① This is the name of the company in its home state

② This should only be completed if the company has already been registered in the UK

Part 2 Statement of details of parent law and other information for an overseas company

A1	Legislation
	Please give the legislation under which the accounts have been prepared and, if applicable, the legislation under which the accounts have been audited
Legislation ③	Act on Norges Bank and the monetary system

③ This means the relevant rules or legislation which regulates the preparation and, if applicable, the audit of accounts

A2	Accounting principles
Accounts	Have the accounts been prepared in accordance with a set of generally accepted accounting principles? Please tick the appropriate box ☐ No Go to Section A3 ☒ Yes Please enter the name of the organisation or other body which issued those principles below, and then go to Section A3
Name of organisation or body ④	Supervisory Council/based on Norwegian GAAP

④ Please insert the name of the appropriate accounting organisation or body

A3	Accounts
Accounts	Have the accounts been audited? Please tick the appropriate box ☐ No Go to Section A5 ☒ Yes Go to Section A4

OS AA01

Statement of details of parent law and other information for an overseas company

A4

Audited accounts

Audited accounts

Have the accounts been audited in accordance with a set of generally accepted auditing standards?

Please tick the appropriate box

☐

No Go to **Part 3 'Signature'**

☒

Yes Please enter the name of the organisation or other body which issued those standards below, and then go to **Part 3 'Signature'**

① Please insert the name of the appropriate accounting organisation or body

Name of organisation or body ①

IFAC (International Federation of Accountants)/IAASB

A5

Unaudited accounts

Unaudited accounts

Is the company required to have its accounts audited?

Please tick the appropriate box

☐

No

☒

Yes

Part 3

Signature

I am signing this form on behalf of the overseas company

Signature

Signature

X



Ivar Eriksen
Deputy Head of Legal & Compliance

X

This form may be signed by
Director, Secretary, Permanent representative

OS AA01

Statement of details of parent law and other information for an overseas company



Presenter information

You do not have to give any contact information, but if you do it will help Companies House if there is a query on the form. The contact information you give will be visible to searchers of the public record.

Contact name Lise Willumsen

Company name Norges Bank

Address P o box 1179 Sentrum

Post town Oslo

County/Region Norway

Postcode 0 1 0 7

Country Norway

DX

Telephone +47 2407 3244



Checklist

We may return forms completed incorrectly or with information missing

Please make sure you have remembered the following

- ☐ The company name and, if appropriate, the registered number, match the information held on the public Register
- ☐ You have completed all sections of the form, if appropriate
- ☐ You have signed the form



Important information

Please note that all this information will appear on the public record



Where to send

You may return this form to any Companies House address

England and Wales

The Registrar of Companies, Companies House,
Crown Way, Cardiff, Wales, CF14 3UZ
DX 33050 Cardiff

Scotland

The Registrar of Companies, Companies House,
Fourth floor, Edinburgh Quay 2,
139 Fountainbridge, Edinburgh, Scotland, EH3 9FF
DX ED235 Edinburgh 1
or LP - 4 Edinburgh 2 (Legal Post)

Northern Ireland

The Registrar of Companies, Companies House,
Second Floor, The Linenhall, 32-38 Linenhall Street,
Belfast, Northern Ireland, BT2 8BG
DX 481 N R Belfast 1



Further information

For further information, please see the guidance notes on the website at www.companieshouse.gov.uk or email enquiries@companieshouse.gov.uk

This form is available in an alternative format. Please visit the forms page on the website at www.companieshouse.gov.uk

Annual Report
of the Executive Board 2007

Norges Bank's Executive Board



The Executive Board supervises the executive and advisory activities of the Bank and comprises seven members, all appointed by the King-in-Council. Two employee representatives attend meetings when the Executive Board deals with administrative matters.

Øystein Olsen	Appointed governor of Norges Bank as from 1 January 2011 for a term of six years. Postgraduate degree in economics (Cand. oecón) from the University of Oslo (1977). His work experience includes positions as director general, Economic Policy Department, Ministry of Finance, and director general, Statistics Norway.
Jan F. Qvigstad	Appointed deputy governor of Norges Bank from 1 April 2008 for a term of six years. Postgraduate degree in economics (Cand. oecón) from the University of Oslo (1975). His work experience includes posts as principal officer and assistant director, Economics Department at the Ministry of Finance, and as executive director of Norges Bank Monetary Policy.
Bent K. Rugland	Appointed 1 January 2004–31 December 2005. Reappointed 1 January 2006–31 December 2009 and 1 January 2010–31 December 2013. General manager and owner of the investment company Rugland Invest. Chairman of the board of the state-owned gas company Gassco AS. Has broad experience from the petroleum, financial and shipping industries.
Liselott Kilaas	Appointed 1 January 2004–31 December 2007. Reappointed 1 January 2008–31 December 2011. Managing director, Alaris Norge. Graduate of the University of Oslo and Institute for Management Development (IMD) in Lausanne. Member of the board of directors of Telenor and has broad experience from the ICT sector, petroleum industry and consultancy.
Ida Helliesen	Appointed 1 January 2010–31 December 2013. Retired. Helliesen has held several executive positions at Norsk Hydro, including CFO. She is a business economist and has been a member of several government commissions, including on energy and on telecommunications. She has also held directorships at Aker Solutions, Skagerak Energi, Statistics Norway, Storebrand Bank and served as a member of the Norwegian Ministry of Finance's Investment Strategy Council.
Eirik Wærness	Appointed 1 January 2010–31 December 2013. Chief analyst, energy market research, Statoil. Wærness is an economist with Norwegian and international qualifications and research experience. Has work experience from the Norwegian Ministry of Finance, Total E&P Norge and Econ Pöry.
Egil Matsen	Appointed 1 January 2012–31 December 2015. Professor, Department of Economics, NTNU, research in the areas of macroeconomics and finance. Also has work experience from Norges Bank. Doctorate in economics (Dr. oecón) from the Norwegian School of Economics and Business Administration.

EMPLOYEE REPRESENTATIVES

Jan Erik Martinsen	Appointed 1 January 2001–31 December 2012. Employee representative. Employee of Norges Bank since 1975. Chief safety delegate in the period 1 January 1994–31 December 2000. Deputy chairman of Norges Bank's Staff Association from 2001 to 2006 and chairman since 1 January 2007.
Gönl Bjerkehol Havro	Appointed 1 January 2011–31 December 2012. Employee representative. Employee of Norges Bank since 2008. Has a BA from the University of Oxford, a master's degree in development studies from Nelson Mandela Metropolitan University in South Africa, and a business economics degree from HEC Paris. Work experience from the OECD, Paris.

Annual Report of the Executive Board 2011

Norges Bank's activities are regulated by the Norges Bank Act. In addition, the Bank manages the Government Pension Fund Global in accordance with the Act relating to the Government Pension Fund and the mandate for managing the Government Pension Fund Global issued by the Ministry of Finance.

Norges Bank is managed from the head office in Oslo. The Bank also has offices in London, New York, Singapore and Shanghai.

Pursuant to Section 5 of the Norges Bank Act, executive and advisory authority in Norges Bank is vested in the Executive Board, which manages its resources. The Executive Board comprises seven members, all appointed by the King-in-Council. The Governor and Deputy Governor of Norges Bank are chairman and deputy chairman, respectively, of the Executive Board. The other five members are not permanent employees of the Bank. Two alternates have also been appointed for the five external members. They attend Executive Board meetings on a regular basis with the right to be present and to speak. Two employee representatives supplement the Executive Board when matters are discussed that primarily concern the Bank's internal operations and conditions for the staff.

The Executive Board works to attain the Bank's objectives and values, with particular emphasis on promoting price stability, financial stability and prudent and effective asset management. The Executive Board attaches importance to high standards and low costs in the Bank's performance of its responsibilities.

The Executive Board is responsible for ensuring sound organisation of, and establishing a satisfactory framework, objectives and principles for, the Bank's operations. The Executive Board shall ensure that financial reporting and asset management are subject to adequate control and supervision and shall oversee the Bank's administration and operations in other respects. The Executive Board shall also ensure that the Bank's risk management and internal control are satisfactory in all parts of the Bank's operations.

The Executive Board has two subcommittees, the audit committee and remuneration committee. The audit commit-

tee comprises three of the external members of the Executive Board, and prepares business for and advises the Executive Board. The committee's task is to strengthen and streamline the Executive Board's management and follow-up work related to financial reporting, risk management, internal control and internal audit.

The remuneration committee comprises two of the external members of the Executive Board. It is a preparatory body, responsible for matters concerning pay and remuneration arrangements at the Bank.

In 2011, 14 Executive Board meetings were held, and 144 items of business were discussed. Most of the business concerned core activities in the area of investment management, monetary policy and financial stability. The number of items of business has been declining in recent years, as the Executive Board has delegated executive responsibility to the Governor of Norges Bank and the Chief Executive Officer of Norges Bank Investment Management (NBIM). This has enabled the Executive Board to focus more attention on governance, follow-up and control of operations, with particular emphasis on issues of strategic importance related to core activities.

Monetary policy and financial stability

The conduct of monetary policy and work on financial stability in Norway in 2011 was marked by the sovereign debt crisis in Europe. High and rising government debt in many countries resulted in increasing turbulence and weakened prospects for the global economy. Capacity utilisation in the Norwegian economy was assessed to be close to a normal level through the year, and unemployment was low and stable. Growth held up, with a sharp increase in petroleum investment and high levels of building activity, but towards year-end, growth prospects in Norway also became somewhat weaker.

In the first half of 2011, inflation was expected to pick up further ahead. In May, Norges Bank's key policy rate was raised by 0.25 percentage point to 2.25%. During the summer and autumn, market turbulence resumed and intensified. The euro area debt crisis made access to whole-

sale funding more expensive and less accessible to European, and also Norwegian, banks. In the October *Monetary Policy Report*, the forecast for the key policy rate was revised down. Higher risk premiums in market and lending rates and a weaker outlook for the Norwegian economy led to a 0.5 percentage point reduction in the key policy rate to 1.75% in December.

Inflation is low and stable. For a number of years, inflation has remained somewhat below, but fairly close to, the 2.5% target. Consumer price inflation varies considerably from month to month, partly as a result of short-term fluctuations in energy prices. Excluding these fluctuations, the underlying rise in consumer prices was low through 2011. Underlying inflation was 1.1%, as measured by the CPI-XE.

The new system for managing bank liquidity approved by the Executive Board in 2010 was implemented in October. Banks receive interest at the key policy rate on only a specific portion of bank reserves – a quota. Reserves in excess of the quota bear interest at the reserve rate, which is one percentage point lower than the key policy rate. The volume of loans from Norges Bank to banks declined, and the interest rate for overnight interbank deposits, the NOWA rate, remained close to the key policy rate after the system went live.

Owing to turbulence in international financial markets and a weaker growth outlook abroad, Norges Bank assessed the financial system as somewhat more vulnerable at end-2011 than at the beginning of the year. The risk of international turbulence spreading to Norwegian banks increased. The Executive Board noted that banks' borrowing in foreign countries may pose a short-term challenge. At the same time, banks' losses on loans and securities may grow, if developments abroad eventually substantially weaken Norwegian business sector profits. Challenges to the financial system in Norway may also arise further ahead. The household debt burden is high, and house prices are rising quickly. This may make many households vulnerable when interest rates return to a more normal level, or if prospects for the real economy weaken. Such developments will also adversely impact the rest of the real economy and the financial sector.

Norges Bank's stress tests of banks showed that due to the increase in capital adequacy ratios since 2009, the Norwegian banking sector is better equipped to weather a severe international downturn. The tests also showed that banks need more capital to be able to maintain lending in bad times. Against this background, Norges Bank recommended that the largest Norwegian banks raise their Core Tier 1 ratios.

New quantitative liquidity requirements (Basel III) will be introduced between 2015 and 2018. Until then, Norwigi-

an banks will have to increase their liquidity buffers and obtain more long-term wholesale funding.

Sound and credible plans for managing banking crises are important for ensuring financial stability. The Norwegian crisis resolution system should also be improved. Norges Bank has also argued that it should be easier for the authorities to split up a bank to maintain essential public services performed by the bank without the use of public funds. Furthermore, Norges Bank has stated the view that partial conversion of a bank's debt to equity can be a tool for dealing with a troubled bank.

Norwegian payment systems functioned effectively in 2011. There were no serious interruptions in the settlement system's technical operations. Norges Bank decided in 2011 that the 50-øre coin would no longer be legal tender as from 1 May 2012.

Investment management

Investment management was also affected by the turmoil in global capital markets in 2011. Equity prices fell, especially in Europe, while returns on fixed income instruments were positive, since rising bond prices reflected falling yields.

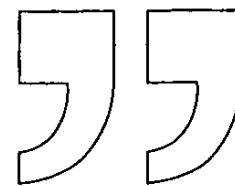
At end-2011, Norges Bank managed NOK 3 575bn in international capital markets, in the form of foreign exchange reserves and assets in the Government Pension Fund Global.

The market value of foreign exchange reserves after deducting borrowing in foreign currency was NOK 262bn at end-2011, an increase from NOK 258bn the previous year. Norges Bank's foreign exchange reserves are managed in a money market portfolio of investments in short-term fixed income instruments and in a long-term portfolio of fixed income instruments and equities. In addition, a "petro" buffer portfolio is used for regular transfers of foreign exchange to the Government Pension Fund Global.

In 2011, the Executive Board revised the guidelines for investing the long-term portfolio. The primary purpose of the changes was to bolster liquidity. Changes include simplifying the benchmark index for the fixed income portfolio and introducing a requirement for at least 50% of investments in this portfolio to be held in liquid government bonds.

In addition, a requirement was added specifying that no more than 20% of the fixed income portfolio may be invested in corporate bonds and collateralised bonds. Lending of fixed income securities was eliminated, since these investments need to be available as liquidity reserves.

*Norges Bank shall promote economic stability
in Norway*



The investment portfolio of the Government Pension Fund Global accounts for most of Norges Bank's assets under management. The market value of the portfolio was NOK 3 312bn at end-2011, an increase of NOK 234bn over the previous year. Transfers from the government accounted for NOK 271bn, while the return on the portfolio was NOK -86bn before foreign exchange gains. The krone depreciated against several of the currencies the portfolio is invested in. In isolation, this increased the market value by NOK 49bn.

In 2011, the investment portfolio of the Government Pension Fund Global earned a return of a negative 2.5% measured in a currency basket that corresponds to the composition of the benchmark index. The return on the portfolio was 0.13 percentage point lower than the return on the benchmark index. Since 1998, the average excess return from equity and fixed income instrument management has been 0.28 percentage point.

After Norges Bank received a mandate in 2010 to gradually invest up to 5% of portfolio assets in real estate outside of Norway, the first transactions were carried out in 2011. In spring 2011, an agreement was completed to purchase 25% of net income from The Crown Estates' portfolio of properties in Regent Street in London. A few months later, the Fund invested in seven properties in Paris. In 2011, Norges Bank established subsidiaries as part of the management of the real estate asset class in the investment portfolio. For a detailed discussion, see Note 24 to the financial statements, GPFG Note 15, "Subsidiaries and jointly controlled entities".

In 2011, the Executive Board revised the structure and content of the governance documents for the management of the investment portfolio of the Government Pension Fund Global. The investment mandate and job description for the CEO of NBIM delegates responsibility for management of the investment portfolio. Other documents stipulate principles for risk management, corporate governance, organisation and management, and employee remuneration. The documents have been published on the NBIM website.

Norges Bank engages in active ownership to maintain and increase financial wealth for future generations. The Bank promotes shareholders' rights and works to improve social and environmental conditions related to the companies the Bank invests in. Corporate governance at Norges Bank is based on the principles of the UN Global Compact and the OECD Principles of Corporate Governance and multinational companies. Norges Bank votes at the annual general meetings of approximately 90% of the companies in the portfolios.

The Executive Board also refers to the annual report on the management of the Government Pension Fund Global published by Norges Bank.

Organisation and personnel

Expertise and resources

Norges Bank's vision is to be a transparent and well run central bank. The Bank's employees shall be professionally competent with a high level of integrity. The Bank shall achieve results through effective cooperation, focusing on both day-to-day operations and innovation. Developing personnel policy measures that ensure the proper skills at all levels of the Bank's operations is a priority task. The Bank's personnel policy shall foster employee skills enrichment and personal development over an employee's entire career. At end-2011, there were 629 employees in Norges Bank, compared with 589 at end-2010. In NBIM, the number of employees increased by 37, to a total of 315 at year-end. Growth in this part of operations is expected to continue in 2012. The number of employees in central banking operations is approximately unchanged. The Bank has a very diverse workforce, with employees from a total of 31 nations.

In the investment management area, the emphasis in 2011 was on boosting analysis capacity. The leader group was also reorganised to improve follow-up of the investment area. The Executive Board issued new guidelines and policies for remuneration of employees of NBIM that are in line with the Ministry of Finance's Regulation of 1 December 2010 relating to remuneration arrangements in financial institutions, investment firms and firms that manage securities funds.

In central banking operations, the emphasis is on developing Norges Bank as a transparent and well run central bank. A reorganisation project has been launched to realise synergies in core functions and to facilitate more effective solutions between policy areas and administrative services.

Gender equality and diversity

Norges Bank focuses on gender equality and diversity. The Bank shall give women and men the same opportunities for salary, professional and personal development and advancement. Pay systems are non-discriminatory and offer equal opportunities to all.

The Bank's gender equality programme sets targets for the proportion of women in various job categories. At end-2011, the proportion of women employees in Norges Bank as a whole was 35%. The target is 40%. Under the Bank's action plan for equality and diversity, there is a systematic effort to attract and recruit more women. Career development and management programmes are aimed at increasing the number of women in managerial posts. Flexitime ar-

rangements at the Bank are intended to make the job situation easier for parents of young children

Norges Bank has a zero-tolerance policy towards all forms of discrimination. The Executive Board follows the progress of gender equality efforts at Norges Bank through regular reports from the administration.

Health, safety and environment

Norges Bank attaches considerable importance to ensuring a high level of safety in all areas of the Bank's operations. The objective is to protect the lives and health of employees and associates, while securing the considerable assets managed by the Bank.

At year-end, no workplace accidents or injuries during working hours had been recorded, or accidents/injuries of a serious nature while travelling to or from work. No injuries or accidents have been reported to the Norwegian Labour Inspection Authority as occupational injuries.

The quality of the physical working environment is measured regularly by various climate surveys. Norges Bank's health service provides aids and equipment as needed. The building has been evaluated in the light of universal design requirements. New guidelines for universal design will be applied for new reconstruction projects.

The Bank's psychosocial working environment is measured primarily through employee health appraisal interviews and the annual working environment survey. In 2011, the survey revealed generally high job satisfaction among Bank employees, and the Bank's Working Environment Committee assesses the working environment and social climate as satisfactory.

Sickness absence and an inclusive workplace

Sickness absence at the Bank is at a low, stable level. It is the Bank's aim for this figure not to rise. In 2011, sickness absence accounted for 2.7% of the total number of working days, unchanged from 2010. Of this, long-term absences (16 days or more) constituted 1.5%, compared with 1.4% in 2010. Employees with long-term absences are followed up individually and preventive measures implemented, in compliance with new rules.

Norges Bank is an inclusive workplace enterprise. This means that the Bank is committed to working to maintain sickness absence at a stable, low level, accommodating employees with needs for special adaptations and enabling older employees to extend their professional careers in line with national objectives.

Ethical rules

For Norges Bank to be able to fulfil its responsibilities, the general public must have confidence that the Bank is well run and focuses on performing its duties in a proper manner. It is particularly important to the Executive Board that the Bank's employees in all areas conduct themselves with the necessary ethical awareness and that their loyalty is to Norges Bank as their employer.

In line with this, the Executive Board has established ethical principles for employees. These ethical principles are intended to create common attitudes towards ethical issues among all employees of Norges Bank. The principles serve as the basis for further rules and procedures laid down by the management of central banking operations and investment management, respectively.

Employees who normally have access to or work in investment services or management of financial instruments on behalf of the Bank or one of its customers are covered by special rules regarding own-account trading in Chapter 8 of the Securities Trading Act. Special ethical rules have also been laid down for members of the Executive Board.

In addition, the Executive Board has issued principles for internal reporting of censurable conditions at Norges Bank.

External environment

Norges Bank's direct environmental impact is primarily related to greenhouse gas emissions and office waste. The Bank's indirect environmental impact derives from procurement of goods and services and standards for customers, suppliers and investment properties. Efforts to reduce power consumption continued in 2011, including from efficient control of lighting and ventilation systems. The Bank is working diligently to make its operations greener through a long-term building maintenance programme, including plans to replace the chillers in 2012/2013, with a focus on energy consumption and the proper type of refrigerant.

Internal control and risk management

The Ministry of Finance has issued a regulation on risk management and internal control in Norges Bank, corresponding to a similar regulation for entities licensed by Finanstilsynet.

The Executive Board has issued general risk management policies for Norges Bank, and detailed risk management policies for central banking operations and investment

management, respectively. The two operational areas each have in place a unit to coordinate and follow up risk management and internal control. In addition, they each have a unit to ensure compliance with legislation and internal rules.

The Executive Board uses the audit committee to follow up risk management and internal control. In addition, internal audit supports the Executive Board in its follow-up of risk management and internal control by providing advice and independent assessments.

Risk management and internal control in Norges Bank are based on the management model that describes the organisational structure, management processes and internal policy documents. The governance structure for investment management has been defined in a separate document.

Reporting on the risk situation is an integral part of management processes and corporate governance. Central banking operations report on their risk situation twice a year, and investment management four times a year. Each year, the governor assesses whether internal control was implemented in a satisfactory manner. The internal audit submits an annual independent report on internal control at the Bank to the Executive Board. On the basis of reporting from management and internal audit, the Executive Board submits to the Supervisory Council an annual assessment of the risk situation in the Bank.

More about financial risk

Norges Bank's primary exposures to financial risk involve market risk, credit risk, counterparty risk and foreign exchange risk through the management of foreign exchange reserves. In addition, the Bank is exposed to credit risk associated with lending to banks. The Bank's borrowings primarily comprise deposits from banks and the government.

The composition of the foreign exchange reserves portfolios and associated risk is primarily determined by the benchmark index defined by the Executive Board. The Executive Board's investment mandates for the portfolios contain a number of guidelines and restrictions. These restrictions regulate the extent to which active management may be engaged in, in addition to rule-based capital allocations. The portfolios primarily contain equities and government and government-related bonds, but also corporate and securitised bonds. In addition, they contain forward exchange contracts, futures contracts and equity swaps. Norges Bank measures the absolute and relative market risk related to management of the portfolios.

Norges Bank's market risk is the risk of changes in the value of the portfolios due to movements in interest rates and equity prices. Norges Bank's credit risk is the risk of losses if issuers of fixed income instruments default on their payment obligations to Norges Bank. Norges Bank performs credit assessments of interest-bearing securities and counterparties. Loans to banks are provided against collateral in the form of approved securities. Norges Bank's counterparty risk is the risk of incurring loss if a counterparty is declared bankrupt or cannot otherwise perform its contractual obligations. Counterparty risk includes risk associated with the bankruptcy of a counterparty, default risk and settlement risk. Counterparty risk is controlled and countered as far as possible given the investment strategies. Norges Bank's currency risk is the risk of changes in foreign exchange rates. Norges Bank is not hedged against foreign exchange rate fluctuations. As the central bank, Norges Bank is not exposed to liquidity risk.

Norges Bank has no exposure to financial risk in the management of the Government Pension Fund Global. For further discussion, see Note 1, Section 2 in Part II.

Report on the financial statements

Report on the annual financial statements

As from 2011, the annual financial statements of Norges Bank are prepared in accordance with the Norwegian Accounting Act and the Regulation relating to annual financial statements for Norges Bank. The regulation is in force as from the 2011 accounting year and requires Norges Bank to prepare its financial statements in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRSs) that have been endorsed by the EU, but lays down specific requirements for the presentation of the investment portfolio of the Government Pension Fund Global and subsidiaries, which exclusively comprise investments in the investment portfolio. The regulation requires Norges Bank's financial statements to include the financial reporting of the investment portfolio of the Government Pension Fund Global, which shall also be prepared in accordance with IFRS. The adoption of a new financial reporting framework for Norges Bank has entailed transition effects, which are discussed in Note 1 to the annual financial statements.

Foreign exchange reserves constitute Norges Bank's main assets (excluding the Government Pension Fund Global, which has no effect on the Bank's results). Norges Bank holds interest-free liabilities in the form of notes and coins.

in circulation. In addition, the Bank holds domestic deposits from the government and other banks. This balance sheet composition normally generates a positive return over time. The Bank's assets are invested primarily in foreign currency, whereas its liabilities are primarily in NOK. This gives rise to a currency risk that requires sufficient equity. As from 2011, Norges Bank is presenting separate columns in the income statement, balance sheet and statement of cash flows showing the Bank's foreign exchange reserves. Cash flows at Norges Bank are primarily of an operational nature.

Norges Bank's income primarily comprises net income from financial instruments related to foreign exchange reserves. Gains and losses arise from changes in foreign exchange rates, changes in equity prices and changes in interest rates that affect bond prices. Norges Bank's results depend on developments in these parameters, which can cause substantial yearly fluctuations in net income.

For 2011, Norges Bank income statement shows a profit of NOK 9.5bn, compared with a profit of NOK 12.6bn for 2010. Total comprehensive income for 2011 is a profit of NOK 8.4bn, compared with a profit of NOK 13.0bn for 2010.

Net income from financial instruments in the international money markets related to the Bank's foreign exchange reserves was a gain of NOK 11.9bn in 2011, compared with NOK 13.1bn in 2010. A portion of this net income is due to the depreciation of the Norwegian krone against most of the principal currencies in the foreign exchange reserves, which, when translated into NOK, resulted in a foreign exchange gain of NOK 6.2bn in 2011. In 2010, the appreciation of the krone resulted in a foreign exchange loss of NOK 3.9bn for the foreign exchange reserves. Gains and losses arising from changes in the krone exchange rate have no effect on the international purchasing power of the foreign exchange reserves.

Interest payments to the Treasury amounted to NOK 2.1bn in 2011. In 2010, total interest expenses to the Treasury amounted to NOK 1.7bn.

Changes in actuarial gains and losses for the Bank's pension benefit obligations amounted to NOK 1.1bn in 2011, and NOK 0.4bn in 2010.

The Adjustment Fund stood at NOK 64.0bn at end-2010. After year-end allocations for 2011, the Adjustment Fund amounted to NOK 72.6bn. The Ministry of Finance has stipulated the amount that Norges Bank may allocate to the Adjustment Fund as a buffer against changes in exchange rates and securities prices (see "Distribution of profit," below). The size of the foreign exchange reserves and domestic claims at year-end provide a basis for allocating up to NOK 110.2bn to the Adjustment Fund.

Norges Bank's total assets were NOK 3.652bn at end-2011. Norges Bank's financial statements include the krone account and investment portfolio of the Government Pension Fund Global, which accounts for approximately 91% of the balance sheet. The Government Pension Fund Global's krone deposit is a liability item on Norges Bank's balance sheet and at year-end was NOK 3.309bn. The equivalent amount of the krone deposit is invested abroad by Norges Bank in an earmarked investment portfolio. The return earned on the investment portfolio is transferred to the krone account of the Government Pension Fund Global. Costs incurred by Norges Bank in connection with management of the Government Pension Fund Global are reimbursed by the Ministry of Finance up to a limit. Financial reporting for the investment portfolio is presented in Note 24 pursuant to the provisions of Chapter 3 of the Regulation relating to annual financial statements for Norges Bank.

Distribution of profit

Pursuant to the Norges Bank Act of 24 May 1985, guidelines for allocation and distribution of Norges Bank's profit were originally approved by the Council of State on 7 February 1986.

1. Allocations shall be made from Norges Bank's profit to the Adjustment Fund until the Fund has reached 5% of the Bank's holdings of Norwegian securities and 40% of the Bank's net foreign exchange reserves, excluding the immunisation portfolio and capital managed for the Government Petroleum Fund (now called the Government Pension Fund Global), other claims/liabilities abroad or any other commitments that the Executive Board considers to involve a not insignificant exchange risk.

The immunisation portfolio is that part of Norges Bank's foreign exchange reserves that is included in a separate portfolio. The return on this portfolio will be credited to/debited from the Treasury in the accounts of the same year. The same applies to the Government Petroleum Fund portfolio.

If the size of the Adjustment Fund exceeds the levels specified in point 1, first paragraph, the surplus shall be reversed to profit or loss.

2. If the Adjustment Fund falls below 25% of the Bank's net foreign exchange reserves excluding the immunisation portfolio and capital managed by the Government Petroleum Fund and other claims/liabilities abroad at the end of

the year, available capital shall be reversed from the Transfer Fund to Norges Bank's financial statements until the Adjustment Fund reaches full size according to point 1

- 3 Any profit after provisions to or transfers from the Adjustment Fund shall be allocated to the Transfer Fund
- 4 Any loss following the allocations described in point 2 shall be covered by transfers from the Adjustment Fund
- 5 In connection with the closing of the books each year, an amount equal to one third of the capital in the Transfer Fund shall be transferred to the Treasury ¹

In accordance with the guidelines and the transition to IFRS, the Executive Board proposes the following transfers and allocations

All remaining other reserves, NOK 205m, are to be transferred in their entirety to the Adjustment Fund as required by the adoption of IFRS. In accordance with point 1, the profit after other allocations, NOK 8 376m, is to be transferred to the Adjustment Fund. As there are no funds in the Transfer Fund, no transfer will be made to the Treasury

Oslo, 29 February 2012

Øystein Olsen
(Chair)

Jan Fredrik Øvigstad
(Deputy Chair)

Ida Helliesen

Liselott Kilaas

Egil Matsen

Brit K. Rugland

Eirik Wærness

Jan Erik Martinsen
(Employee representative)

Jens Olav Sporastøyl
(Alternate employee representative)

¹ The Government Petroleum Fund has been renamed the Government Pension Fund Global. The immunisation portfolio was eliminated in 2003.

Norges Bank's annual
financial statements 2011

Income statement

Amounts in NOK million

	Note	2011	2010	2011 Of which foreign exchange reserves	2010 Of which foreign exchange reserves
NET INCOME FINANCIAL INSTRUMENTS					
Interest income from deposits and claims	3	111	22	11	22
Interest income from lending to banks	3	946	1 935	-	-
Interest income, lending associated with reverse repurchase agreements	3	105	129	105	129
Net income/expenses and gains/losses from					
Equities	3	-6 247	10 150	-6 247	10 150
Bonds and other fixed income securities	3	11 773	6 990	11 773	6 990
Financial derivatives	3	91	-263	91	-263
Interest expense repurchase agreements	3	29	41	22	41
Interest expense paid on deposits from banks and Treasury	3	2 081	1 702	-	-
Share dividends from BIS	3	22	56	-	-
Net interest income from claims on/liabilities to the International Monetary Fund	14	31	13	-	-
Interest income from long-term lending	3	91	58	-	-
Foreign exchange gains/losses	3	5 414	-3 951	6 169	-3 895
Net income from financial instruments		10 227	13 396	11 879	13 092
MANAGEMENT OF THE INVESTMENT PORTFOLIO OF THE GOVERNMENT PENSION FUND GLOBAL					
Total comprehensive income, investments for Government Pension Fund Global (GPFG)	24	-39 583	252 416	-	-
Withdrawn from/Transferred to krone account GPFG	24	39 583	-252 416	-	-
Of which management fees GPFG	4	2 539	2 959	-	-
Management of the investment portfolio of the Government Pension Fund Global		2 539	2 959	-	-
OTHER OPERATING INCOME					
Other operating income	5	112	151	-	-
Total other operating income		112	151	-	-
OTHER OPERATING EXPENSES					
Personnel expenses	6	870	909	-	-
Other operating expenses	7	2 411	2 944	-	-
Depreciation amortisation and impairment losses	17	93	77	-	-
Total other operating expenses		3 374	3 930	-	-
Profit for the period		9 504	12 576	11 879	13 092
STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME					
Profit for the period		9 504	12 576	11 879	13 092
Change in actuarial gains/losses	21	-1 128	416	-	-
Total comprehensive income		8 376	12 992	11 879	13 092

Balance sheet

Amounts in NOK million

ASSETS	Note	2011	2010	2011 Of which foreign exchange reserves	2010 Of which foreign exchange reserves
FINANCIAL ASSETS					
Deposits in banks	-	11 790	952	11 713	895
Lending associated with reverse repurchase agreements	10	15 964	53 760	15 964	53 760
Unsettled trades	-	162	1 972	162	1 972
Equities	11	90 778	92 324	90 778	92 324
Equities lent	12	0	1 567	0	1 567
Bonds and other fixed income instruments	11	153 736	117 412	153 736	117 412
Bonds lent	12	71	24 834	71	24 834
Financial derivatives	13	3	26	3	26
Claims on the International Monetary Fund	14	36 113	32 328	-	0
Lending to banks	15	25 241	60 057	-	-
Other financial assets	16	7 052	9 960	42	67
Total financial assets	8,9	340 910	395 192	272 469	292 857
INVESTMENTS, GOVERNMENT PENSION FUND GLOBAL					
Investments, Government Pension Fund Global	24	3 309 033	3 074 461	-	-
Total investments, Government Pension Fund Global		3 309 033	3 074 461	-	-
NON-FINANCIAL ASSETS					
Other non-financial assets	17	1 855	1 912	-	-
Total non-financial assets		1 855	1 912	-	-
TOTAL ASSETS		3 651 798	3 471 565	272 469	292 857

Amounts in NOK million

LIABILITIES AND EQUITY	Note	2011	2010	2011 Of which foreign exchange reserves	2010 Of which foreign exchange reserves
FINANCIAL LIABILITIES					
Short-term borrowing	-	-	-	-	-
Borrowing associated with repurchase agreements	10	137	14 432	137	14 432
Cash collateral received	12	72	17 893	72	17 893
Unsettled trades	-	9 722	470	9 722	470
Short-sale bonds	11	0	1 492	0	1 492
Financial derivatives	13	51	213	51	213
Other financial liabilities	18	2 684	405	3	2
Liabilities to the International Monetary Fund	14	26 720	25 808	-	-
Deposits from banks, etc	3,19	92 134	79 898	-	-
Deposits from the Treasury	3	81 673	136 851	-	-
Notes and coins in circulation	20	54 766	53 928	-	-
Total financial liabilities	8,9	267 959	331 390	9 985	34 502
DEPOSITS IN KRONE ACCOUNT GOVERNMENT PENSION FUND GLOBAL					
Deposits in krone account Government Pension Fund Global	24	3 309 033	3 074 461	-	-
Total deposits in krone account Government Pension Fund Global		3 309 033	3 074 461	-	-
NON-FINANCIAL LIABILITIES					
Pensions	21	1 609	674	-	-
Other liabilities	-	632	851	-	-
Total non-financial liabilities		2 241	1 525		
Total liabilities		3 579 233	3 407 376	9 985	34 502
EQUITY					
Equity	-	72 565	64 189	-	-
Total equity		72 565	64 189	-	-
TOTAL LIABILITIES AND EQUITY		3 651 798	3 471 565		
TOTAL FOREIGN EXCHANGE RESERVES				262 484	258 355

Oslo, 29 February 2012

Øystein Olsen
(Chair)

Jan Fredrik Øvigstad
(Deputy Chair)

Ida Helliesen

Liselott Kilaas

Egil Matsen

Brit K. Rugland

Eirik Wærness

Jan Erik Martinsen
(Employee representative)

Jens Olav Sporstøyl
(Alternate employee representative)

Statement of cash flows

Amounts in NOK million (inflows +) / outflows (-)

	2011	2010	2011 Of which foreign exchange reserves	2010 Of which foreign exchange reserves
Operating activities				
Interest received on deposits in banks	3 421	15	3 421	15
Net cash flows received in connection with reverse repurchase agreements	44 059	-3 601	44 059	-3 601
Net cash flows arising from purchases and sales of equities	-2 855	-2 858	-2 855	-2 858
Net cash flows arising from purchases and sales of bonds and other fixed income instruments	-1 432	-18 854	-1 432	-18 854
Net cash flows arising from financial derivatives	-50	-128	-19	-139
Net cash flows related to claims on and liabilities to the International Monetary Fund	-2 658	-2 543	-	-19
Net cash flows arising from lending to banks	34 830	14 828	-	-
Dividends received from investments in equities	2 272	2 384	2 271	2 384
Interest received on bonds and other fixed income instruments	4 423	5 257	4 423	5 257
Fees received in connection with equity and bond lending	73	107	73	107
Interest received on lending to banks	932	2 493	-	-
Outflows associated with borrowing	-	-7	-	-7
Net cash flows related to repurchase agreements	-14 033	5 557	-14 033	5 557
Net cash flows related to deposits in banks	12 216	-406	-	-
Inflows from the Treasury to the Government Pension Fund Global	-274 155	-165 392	-	-
Net cash flows from the Treasury excl inflows to the Government Pension Fund Global	218 978	164 207	-	-
Interest paid on banks' deposits	-1 137	-901	-	-
Interest paid on government's deposits	-917	-780	-	-
Net cash flows related to notes and coins in circulation	813	-393	-	-
Cash collateral received/paid related to securities lending, derivatives and repurchase agreements	-17 822	1 160	-17 822	1 160
Cash flows related to other financial assets and other financial liabilities	4 027	-2 292	5 885	-1 132
Management fee received from the Government Pension Fund Global	2 960	3 228	2 960	3 228
Other operating income received	145	193	-	-
Cash outflows related to personnel and other expenses	-3 393	-3 591	-	-
Net cash outflows from operating activities	10 697	-2 317	26 931	-8 902
Investing activities				
Net cash flows related to non-financial assets and liabilities	-337	-185	-	-
Net cash flows from investing activities	-337	-185	-	-
Financing activities				
Net inflows to foreign exchange reserves	-	-	-16 592	6 446
Net cash flows from financing activities	-	-	-16 592	6 446

Amounts in NOK million (inflows (+) / outflows (-))

	2011	2010	2011 Of which foreign exchange reserves	2010 Of which foreign exchange reserves
Net change in cash and cash equivalents				
Cash and cash equivalents at 1 January	952	4 143	895	4 040
Net cash payments in the period	10 360	-2 502	10 339	-2 456
Foreign exchange gains/losses on cash and cash equivalents	478	-689	479	-689
Cash and cash equivalents at 31 December	11 790	952	11 713	895
Cash and cash equivalents comprise				
Deposits in banks	11 790	952	11 713	895
Short-term borrowing	-	-	-	-
Total	11 790	952	11 713	895

Statement of changes in equity

Amounts in NOK million

	Adjustment Fund	Transfer Fund	Other reserves	Total equity
31 December 2009*	51 298	-	983	52 281
Transition effects (IFRS)	-	-	- 1 047	- 1 047
1 January 2010 (IFRS)	51 298	-	- 64	51 234
Charge to Revaluation Fund 2010	-	-	- 37	- 37
Total comprehensive income	-	-	12 992	12 992
Transfers to Adjustment Fund	12 686	-	- 12 686	-
31 December 2010	63 984	-	205	64 189
1 January 2011	63 984	-	205	64 189
Total comprehensive income	8 376	-	-	8 376
Transfers to Adjustment Fund	205	-	- 205	-
31 December 2011	72 565	-	-	72 565

* In accordance with the accounting policies for Norges Bank that were previously adopted by the Supervisory Council

Independent auditor's report

To the Supervisory Council of Norges Bank

Report on the financial statements

We have audited the accompanying financial statements of Norges Bank, which comprise the statement of financial position as at December 31, 2011, the income statement, the statement of comprehensive income, the statement of changes in equity, the statement of cash flows for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information. The consolidated financial reporting for the investment portfolio of the Government Pension Fund Global is included in Norges Bank's financial statements and disclosed in Note 24.

The Executive Board's and the Governor's responsibility for the financial statements

The Executive Board and the Governor are responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with Accounting Act and the Regulation concerning annual financial reporting for Norges Bank. The regulation requires Norges Bank's financial statements to be prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as endorsed by the EU (IFRS), but sets certain specific presentation requirements for the investment portfolio of the Government Pension Fund Global, including investments in subsidiaries being part of the investment portfolio. The Executive Board and the Governor are also responsible for such internal control as necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with laws, regulations and auditing standards and practices generally accepted in Norway, including International Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the financial statements have been prepared in accordance with the law and regulations and give a true and fair view of the financial position of Norges Bank as at December 31, 2011, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with the Accounting Act and the Regulation concerning annual financial reporting for Norges Bank. The regulation requires Norges Bank's financial statements to be prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as endorsed by the EU (IFRS), but sets certain specific presentation requirements for the investment portfolio of the Government Pension Fund Global, and subsidiaries that exclusively constitute investments as part of the management of the investment portfolio.

Report on other legal and regulatory requirements

Opinion on the Executive Board's report and the allocation of the total comprehensive income

Based on our audit of the financial statements as described above, it is our opinion that the information presented in the Executive Board's report concerning the financial statements and the proposal for the allocation of the total comprehensive income complies with the law and regulations and that the information is consistent with the financial statements

Opinion on registration and documentation

Based on our audit of the financial statements as described above and control procedures we have considered necessary in accordance with the International Standard on Assurance Engagements (ISAE) 3000, «Assurance Engagements Other than Audits or Reviews of Historical Financial Information», it is our opinion that management has fulfilled its duty to produce a proper and clearly set out registration and documentation of the company's accounting information in accordance with the law and bookkeeping standards and practices generally accepted in Norway

Oslo, 29 February 2012

Deloitte AS

Aase Aa Lundgaard
State Authorised Public Accountant (Norway)

Resolution of the Supervisory Council on the financial statements for 2011

In accordance with the current guidelines for the allocation and distribution of Norges Bank's profit, the Supervisory Council adopted the following decision at its meeting on 15 March 2012

- The Supervisory Council takes note of the Annual Report of the Executive Board for 2011
- The Supervisory Council takes note of the auditor's report for Norges Bank for 2011
- The Supervisory Council adopts Norges Bank's financial statements for 2011 with the following transfers and allocations
 - In connection with the introduction of IFRS, the sum of NOK 205m is to be transferred from "Other capital" to the Adjustment Fund
 - In accordance with the guidelines, the profit after other allocations of NOK 8 376m is to be transferred to the Adjustment Fund
 - There is no capital in the Transfer Fund and no transfers will therefore be made to the Treasury

The Supervisory Council's statement on the minutes of the meetings of the Executive Board and its supervision of the Bank in 2011

Under the Norges Bank Act, the Supervisory Council submits a separate report to the Storting concerning the minutes of the meetings of the Executive Board and its supervision of the Bank. The report for 2011 was adopted

by the Supervisory Council on 15 March 2012 and will be published and made available on the Bank's website upon submission to the Storting

Årsmelding frå hovudstyret 2011

Noregs Banks hovudstyre



Hovudstyret leier den utøvande og rådgivande verksemda i banken og har sju medlemmer, alle oppnemnde av Kongen. To tilsette tek del i styret i administrative saker.

- | | |
|------------------------|---|
| Øystein Olsen | Tilsett som sentralbanksjef frå 01.01.2011 for eit tidsrom av inntil 6 år. Sosialøkonomisk embetseksamen frå Universitetet i Oslo (1977). Olsen har mellom anna erfaring som ekspedisjonssjef i Finansdepartementet og som direktør for Statistisk sentralbyrå. |
| Jan F. Qvigstad | Tilsett som visesentralbanksjef frå 01.04.2008 for eit tidsrom av inntil 6 år. Sosialøkonomisk embetseksamen frå Universitetet i Oslo (1975). Qvigstad har mellom anna erfaring som byråsjef og underdirektør i Finansdepartementet og som direktør i Noregs Bank Pengepolitikk. |
| Brit K. Rugland | Oppnemnd første gong 01.01.2004–31.12.2005. Oppattnemnd 01.01.2006–31.12.2009 og 01.01.2010–31.12.2013. Dagleg leiar og eigar i investeringselskapet Rugland Investering AS. Styreleiar i gasselskapet Gassco AS. Rugland har brei erfaring frå næringsliv, oljeindustri, finans og skipsfart. |
| Liselott Kilaas | Oppnemnd første gong 01.01.2004–31.12.2007. Oppattnemnd 01.01.2008–31.12.2011 og 01.01.2012–31.12.2015. Administrerende direktør i Aleris Norge. Utdanning frå Universitetet i Oslo og International Institute for Management Development (IMD) i Lausanne. Kilaas er styremedlem i Telenor og har brei erfaring frå næringslivet innanfor IKT, oljeindustri og konsulentverksemd. |
| Ida Helliesen | Oppnemnd 01.01.2010–31.12.2013. Pensjonist. Har lang røynsle frå Hydro, mellom anna som finansdirektør. Helliesen er siviløkonom og har vore medlem i offentlege utgreiingsutval som Energilovutvalet og Teletutvalet. Har hatt ei rekkje styreverv, mellom anna i Aker Solutions, Skagerak Energi, Statistisk sentralbyrå, Storebrand Bank og Finansdepartementets råd for investeringsstrategi for Statens pensjonsfond utland. |
| Eirik Wærness | Oppnemnd 01.01.2010–31.12.2013. Leiar for energimarkedsanalyse i Statoil. Wærness er samfunnsøkonom med norsk og internasjonal utdanning og forskingserfaring. Har mellom anna røynsle frå Finansdepartementet, Total E&P Norge og frå Econ Poyry. |
| Egil Matsen | Oppnemnd 01.01.2012–31.12.2015. Professor ved institutt for samfunnsøkonomi, NTNU, og forskar innan makroøkonomi og finans. Har og erfaring frå Noregs Bank. Matsen er dr. oec. frå Noregs Handelshøgskole. |

REPRESENTANTER FOR DETILSETTE

- | | |
|-----------------------------|---|
| Jan Erik Martinsen | Oppnemnd 01.01.2001–31.12.2012. Representerer dei tilsette i Noregs Bank i 1975. Hovudverneombod i perioden 1.1.1994–31.12.2000. Var nestleiar i Noregs Banks Funksjonærforbund frå 1.1.2001, og blei leiar frå 1.1.2007. |
| Gøril Bjerkhol Havro | Oppnemnd 01.01.2011–31.12.2012. Representerer dei tilsette i Noregs Bank i 2008. Har ein bachelorgrad frå Universitetet i Oxford, ein mastergrad i utviklingsstudiar frå Nelson Mandela Metropolitan University i Sør-Afrika og er siviløkonom frå HEC Paris. Erfaring frå OECD, Paris. |

Årsmelding frå hovudstyret 2011

Noregs Bank si verksemd er regulert i sentralbanklova. I tillegg forvaltar banken Statens pensjonsfond utland i samsvar med lov om Statens pensjonsfond og mandat for forvaltning av Statens pensjonsfond utland fastsett av Finansdepartementet.

Bankverksemda blir leidd frå hovudkontoret i Oslo, men Noregs Bank har òg kontor i London, New York, Singapore og Shanghai.

Hovudstyret til Noregs Bank har i samsvar med sentralbanklova § 5 ansvar for den utøvande og rådgivande verksemda i Noregs Bank og forvaltar midlane til banken. Det består av sju medlemmer – alle oppnemnde av Kongen i statsråd. Sentralbanksjefen og visesentralbanksjefen er høvesvis leiar og nestleiar. Dei fem andre medlemmene er ikkje fast tilsette i banken. Det er og oppnemnt to varamedlemmer for dei eksterne medlemmene som møter fast med talerett. Dei tilsette har to medlemmer som er til stades ved behandling av saker som gjeld den interne drifta i banken og tilhøva for dei tilsette.

Hovudstyret arbeider for å realisere banken sine mål og verdiar, med særleg vekt på å fremje prisstabilitet, finansiell stabilitet og ei effektiv og tillitvekkjande kapitalforvaltning. Det blir lagt vekt på at sentralbanken skal utføre oppgåvene sine med høg kvalitet og til låge kostnader.

Hovudstyret har ansvar for at det er tilfredsstillande rammer, mål og prinsipp for verksemda. Vidare skal det sikre at rekneskapen og kapitalforvaltninga er under god styring og kontroll, og sjå til at risikostyring og internkontrollen til banken er tilfredsstillande i alle delar av verksemda.

Hovudstyret har to underutval: revisjonsutvalet og kompensasjonsutvalet. Revisjonsutvalet består av tre av dei eksterne medlemmene av hovudstyret og er eit saksførebuarande og rådgivande arbeidsutval som skal styrkje og effektivisere arbeidet med forvaltning og oppfølging knytt til finansiell rapportering, risikostyring, internkontroll og internrevisjon.

Kompensasjonsutvalet består av to av dei eksterne medlemmene av hovudstyret. Det er eit saksførebuarande og rådgivande utval for saker som gjeld lønns- og kompensasjonsordningane til banken.

I 2011 blei det halde 14 hovudstyremøte og behandla i alt 144 saker. Hovudtyngda av sakene er knytte til kjerneoppgåver innanfor kapitalforvaltning, pengepolitikk og finansiell stabilitet. Talet på styresaker har gått noko ned dei siste åra, i takt med at hovudstyret har delegert utøvinga av oppgåver til sentralbanksjefen og leiaren av Noregs Bank Investment Management (NBIM). Det har gitt hovudstyret høve til å leggje meir vekt på å styre, følgje opp og kontrollere verksemda, med særleg vekt på strategiske problemstillingar knytte til kjerneverksemda.

Pengepolitikk og finansiell stabilitet

Utøvinga av pengepolitikken og arbeidet med finansiell stabilitet var i 2011 prega av statsgjeldskrise i Europa. Høg og aukande statsgjeld i mange land gav aukande uro i finansmarknadene og svekte utsikter for verdsøkonomien. Kapasitetsutnyttinga i norsk økonomi blei vurdert til å vere nær eit normalt nivå gjennom året, og arbeidsløysa var låg og stabil. Veksten heldt seg oppe, med blant anna sterk auke i oljeinvesteringar, men mot slutten av året blei òg vekstutsiktene i Noreg noko svakare.

I første del av 2011 var det venta at prisveksten etter kvart ville ta seg opp. Styringsrenta til Noregs Bank blei heva med 0,25 prosentpoeng, til 2,25 prosent, i mai. Gjennom sommaren og hausten oppstod det ny og sterkare uro i marknaden. Gjeldskrise i euroområdet førte til at tilgangen på marknadsfinansiering blei dyrare og mindre tilgjengeleg for europeiske, og òg norske, bankar. I den pengepolitiske rapporten i oktober blei prognosane for styringsrenta justerte ned. Høgare risikopåslag i marknads- og utlånsrentene og svakare utsikter for norsk økonomi førte til at styringsrenta blei sett ned 0,5 prosentpoeng, til 1,75 prosent, i desember.

Inflasjonen er låg og stabil. Sett over fleire år har inflasjonen halde seg noko under, men ganske nær målet på 2,5 prosent. Veksten i konsumprisane varierer mykje fra

månad til månad, mellom anna som følge av kortsiktige svingingar i energiprisane. Når vi ser bort frå slike svingingar, var den underliggjande veksten i konsumprisane lag gjennom 2011. Målt ved KPIXE var den underliggjande prisveksten i gjennomsnitt 1,1 prosent.

Det nye systemet for styring av bankane sin likviditet, som hovudstyret vedtok i 2010, blei implementert i oktober 2011. Bankane får forrenta ei viss mengd innskot – ein kvote – til styringsrenta. Innskot utover kvoten blir forrenta til reserverenta, som ligg éi prosentening under styringsrenta. Mengda av utlån frå Noregs Bank til bankane fall, og renta på lån over natta mellom bankane (NOWA) blei liggjande nær styringsrenta etter at det nye systemet blei innført.

Uroa i dei internasjonale finansmarknadene og svekte vekstutsikter ute førte til at Noregs Bank vurderte det finansielle systemet som noko meir utsett ved utgangen av 2011 enn ved inngangen til året. Risikoen for at den internasjonale uroa skulle smitte over på norske bankar, auka. Hovudstyret peikte på at bankane sine låneopptak i utlandet kan bli ei utfordring på kort sikt. Samtidig kan bankane sine tap på utlån og verdipapir vekse om utviklinga ute etter kvart svekkjer overskota i norsk næringsliv vesentleg. Også på lengre sikt kan det oppstå utfordringar for det finansielle systemet i Noreg. Gjeldsbelastinga til hushalda er høg, og bustadprisane aukar raskt. Det kan gjere mange hushald utsette når renta går mot eit meir normalt nivå, eller om dei realøkonomiske utsiktene blir svekte. Ei slik utvikling vil òg gi negative effektar til resten av realøkonomien og til den finansielle sektoren.

Noregs Bank sine stresstestar av bankane viste at auken i kapitaldekninga sidan 2009 gjorde den norske banksektoren betre rusta til å stå imot ein alvorleg internasjonal nedgangskonjunktur. Testane viste òg at bankane treng meir kapital om dei skal halde oppe kredittgivinga i dårlege tider. Noregs Bank tilrådde derfor at dei største norske bankane må styrkje den reine kjernekapitaldekninga.

Nye kvantitative likviditetskrav (Basel III) blir innførte mellom 2015 og 2018. Fram til då må norske bankar auke dei likvide bufferane sine og skaffe seg meir langsiktig finansiering i marknaden.

Gode og truverdige planar for behandling av bankkriser er viktig for å sikre finansiell stabilitet. Også det norske systemet for kriseløysing bør bli betre. Noregs Bank har teke til orde for at styresmaktene bør ha lettare høve til å dele opp ein bank og føre vidare dei samfunnsmessig viktige tenestene som banken utfører, utan bruk av offentlege midlar. Vidare har Noregs Bank uttalt at å gjere om delar av ein bank si gjeld til eigenkapital kan bli ein reiskap for å handtere ein bank i alvorlege problem.

Dei norske betalingssystema har fungert godt i 2011. Det har ikkje vore alvorlege avbrot i den tekniske drifta av oppgjerssystemet i 2011. Noregs Bank bestemte i 2011 at 50-øremynten ikkje lenger skal vere tvunge betalingsmiddel frå 1. mai 2012.

Kapitalforvaltninga

Uroa i dei internasjonale kapitalmarknadene prega òg kapitalforvaltninga i 2011. Aksjekursane fall, særleg i Europa, mens avkastinga på renteinvesteringar var positiv ettersom fallande rentenivå førte til stigande prisar på obligasjonar.

Ved utgangen av 2011 hadde Noregs Bank 3575 milliardar kroner til forvaltning i dei internasjonale kapitalmarknadene, i form av valutareservar og midlar i Statens pensjonsfond utland.

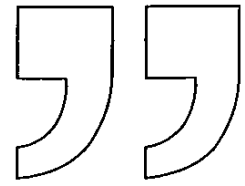
Marknadsverdien av valutareservane, etter frådrag for innlån i valuta, var 262 milliardar kroner ved utgangen av 2011, ein auke frå 258 milliardar kroner året før. Valutareservane til Noregs Bank blir forvalta dels i ein pengemarknadsportefølje med plasseringar i rentepapir med kort løpetid, dels i ein langsiktig portefølje med plasseringar i rentepapir og aksjar. I tillegg er det ein petrobufferportefølje som skal samle opp midlar for overføring av valuta til Statens pensjonsfond utland.

Hovudstyret reviderte i 2011 retningslinjene for å plassere den langsiktige porteføljen. Hovudformålet med endringane var å auke likviditeten. Mellom anna blei referanseindeksen for renteporteføljen forenkla, og det blei innført eit krav om at minst 50 prosent av investeringane i denne porteføljen skal haldast i likvide statsobligasjonar.

I tillegg blei det lagt inn eit krav om at maksimalt 20 prosent av renteporteføljen kan investerast i selskapsobligasjonar og pantesikra obligasjonar. Høvet til å drive utlån av rentepapir blei fjerna fordi investeringane skal vere tilgjengelege som likviditetsreservar.

Hovudtyngda av dei forvalta midlane til Noregs Bank blir utgjort av investeringsporteføljen til Statens pensjonsfond utland. Marknadsverdien av porteføljen var 3312 milliardar kroner ved utgangen av 2011. Det er ein auke på 234 milliardar frå året før. Tilførslane frå staten utgjorde 271 milliardar kroner, mens avkastinga på porteføljen var –86 milliardar kroner før gevinst på valuta. Kronekursen svekte seg mot fleire av valutaene som porteføljen blir investert i. Det auka isolert sett marknadsverdien med 49 milliardar kroner.

Noregs Bank har som mål å fremje den økonomiske stabiliteten i landet



Investeringsporteføljen til Statens pensjonsfond utland fekk i 2011 ei avkastning på –2,5 prosent, målt i ei valutakorg som svarer til samansetjinga av referanseindeksen. Avkastninga på porteføljen var 0,13 prosentpoeng lågare enn avkastninga på referanseindeksen, som er målestokken til forvaltinga. Sidan 1998 har meiravkastninga i aksje- og renteforvaltinga i gjennomsnitt vore på 0,28 prosentpoeng.

Etter at Noregs Bank i 2010 fekk mandat til gradvis å investere inntil 5 prosent av midlane i porteføljen i eigedom utanfor Noreg, blei dei første transaksjonane gjennomførte i 2011. Våren 2011 blei ein avtale om kjøp av 25 prosent del av nettoinntekter frå The Crown Estates portefølje av eigedommar i Regent Street i London fullført. Nokre månader seinare blei det investert i eigedommar i Paris. Noregs Bank har i 2011 etablert dotterselskap som ledd i forvaltinga av aktivaklassen eigedom i investeringsporteføljen. For nærmare omtale viser vi til note 24 i årsrekneskapen, SPU note 15 «Datterselskaper og felleskontrollerte virksomheter».

Hovudstyret reviderte i 2011 strukturen og innhaldet i dei styrande dokumenta for forvaltinga av investeringsporteføljen til Statens pensjonsfond utland. Investeringsmandatet og stillingsbeskrivinga for leiaren av NBIM delegerer ansvar for forvaltinga av investeringsporteføljen. Andre dokument fastset prinsipp for risikostyring, eigarskapsutøving, organisasjon og leing, og godtgjering av tilsette. Dokumenta er offentleggjorde på internett-sidene til NBIM.

Noregs Bank utøver aktiv eigarskap for å styrkje forvaltninga og verdiane i fondet. Banken fremjar aksjonærrettar og arbeider for å betre dei samfunns- og miljømessige forholda som er relaterte til selskapa banken investerer i. Eigarskapsutøvinga i Noregs Bank er forankra i prinsippa som er uttrykte i FNs Global Compact og OECDs prinsipp for eigarstyring og multinasjonale selskap. Noregs Bank stemmer på generalforsamlingane i om lag 90 prosent av selskapa i porteføljane.

Hovudstyret viser òg til at Noregs Bank gir ut ein eigen årsrapport om forvaltinga av Statens pensjonsfond utland.

Organisasjon og personale

Kompetanse og ressursar

Noregs Bank har mål om å vere ein open og veldreven sentralbank. Dei tilsette i banken skal vere fagleg dyktige og ha høg integritet, og vi skal oppnå resultat gjennom effektiv samhandling med fokus både på drift og nyskaping. Å utvikle personalpolitiske tiltak som sikrar høg kompetanse på alle nivåa i verksemda, er ei prioritert oppgåve. Personalpolitikken til banken skal vere prega av å stimulere kompetansen og utviklinga til medarbeiderane gjennom ulike livsfasar. Ved utgangen av 2011 var det 629 tilsette i Noregs Bank, mot 589 ved utgangen av 2010. NBIM fekk 37 fleire tilsette og hadde ved årsskiftet totalt 315 tilsette. Veksten i denne delen av verksemda ventest å halde fram i 2012 òg. Talet på tilsette i sentralbankverksemda er om lag uendra. Banken har merarbeidarar frå heile 31 nasjonar.

Innanfor kapitalforvaltinga blei det i 2011 lagt vekt på å styrkje analysekapasiteten. Leiargruppa blei òg omorganisert for å styrkje oppfølginga av investeringsområda. Hovudstyret fastsette nye retningslinjer og rammer for godtgjering til tilsette i NBIM tilpassa Finansdepartementets forskrift av 1. desember 2010 om godtgjeringsordningar i finansinstitusjonar, verdipapirforetak og forvaltingselskap for verdipapirfond.

Innanfor sentralbankvirksomheten er eit omorganiseringsprosjekt sett i gang for å hente ut synergjar innanfor kjernefunksjonane og meir effektive løysingar mellom faginingane og dei administrative tenestene.

Likestilling og mangfald

Noregs Bank har fokus på likestilling og mangfald. Banken skal gi kvinner og menn dei same høva til lønn, avansement og fagleg og personleg utvikling. Lønssystema er ikkje-diskriminerande og skal gi like sjansar for alle.

I likestillingsprogrammet til banken er det sett måltal for kvinnedelen i ulike stillingskategoriar. Kvinnedelen i Noregs Bank samla var 35 prosent ved utgangen av 2011. Målet for kvinnedelen er 40 prosent. Gjennom handlingsplanen for likestilling og mangfald arbeider banken systematisk med å tiltrekke seg og rekruttere fleire kvinner. Gjennom ulike karriereutviklings- og leiartiltak arbeider vi med å få fleire kvinner i leiarstillingar. Ordningar med fleksibel arbeidstid skal leggje situasjonen betre til rette for småbarnsforeldre.

Noregs Bank praktiserer nulltoleranse overfor alle former for diskriminering. Hovudstyret følgjer utviklinga i likestillingsarbeidet i Noregs Bank gjennom regelmessig rapportering frå administrasjonen.

Helse, miljø og sikkerheit

Noregs Bank legg stor vekt på at tryggleiken skal vere fullgod i alle delar av verksemda. Målet er å verne om livet og helsa til dei tilsette og samarbeidspartnarane og sikre dei store verdiane som banken forvaltar.

Ved utgangen av året var det ingen registrerte arbeidsulykker eller skadar i arbeidstida eller ulykker/skadar av alvorleg art i samband med reise til eller frå arbeid. Ingen skadar eller ulykker er meldte til Arbeidstilsynet som yrkes-skade frå banken.

Det fysiske arbeidsmiljøet blir evaluert jamleg gjennom ulike klimamålingar. Bedriftshelsetenesta stiller hjelpemiddel og verneutstyr til disposisjon ved behov. Bygget er vurdert opp mot krava til universell utforming. Ved ombyggingsprosjekt blir nye retningslinjer for universell utforming lagde til grunn.

Det psykososiale arbeidsmiljøet i banken blir hovudsakleg målt gjennom individuelle arbeidshelsesamtalar og i den årlege arbeidsmiljøundersøkinga. Undersøkinga i 2011 viste generelt høg trivsel blant dei tilsette, og arbeidsmiljø- og samarbeidsutvalet i banken vurderer arbeidsmiljøet og samarbeidsklimaet i banken som godt.

Sjukefråvær og inkluderande arbeidsliv

Sjukefråværet i banken er stabilt lågt. Banken har som ambisjon at det ikkje skal stige. I 2011 var sjukefråværet 2,7 prosent av det samla talet på arbeidsdagar, som er uendra frå 2010. Langtidsfråværet (16 dagar eller meir) var 1,5 prosent i 2011, mot 1,4 prosent i 2010. Tilsette med langtidsfråvær blir følgde særskilt opp, og førebyggjande tiltak blir sette i verk i tråd med nye reglar.

Noregs Bank er ei IA-verksemd. Det betyr at banken har forplikta seg til å arbeide med å halde sjukefråværet på eit stabilt lågt nivå, leggje arbeidssituasjonen til rette for medarbeidarar med behov for spesielle tilpassingar og medverke til at eldre arbeidstakarar kan forlengje yrkeskarrieren sin i tråd med nasjonale målsetjingar.

Etiske reglar

Ein føresetnad for at Noregs Bank skal kunne utføre oppgåvene sine, er at omverda har tillit til at banken er veldreven og arbeider målretta for å løyse oppgåvene på ein forsvarleg måte. Hovudstyret legg særleg vekt på at dei tilsette i banken på alle område opptre med nødvendig etisk medvit, og at dei opptre lojalt overfor Noregs Bank som arbeidsgivar.

Derfor har hovudstyret fastsett etiske prinsipp for dei tilsette. Dei etiske prinsippa skal bidra til å skape ei felles haldning til etiske problemstillingar blant alle tilsette i Noregs Bank. Prinsippa tener som grunnlag for nærmare reglar og prosedyrar som leiinga i høvesvis sentralbankverksemda og kapitalforvaltninga fastset.

Tilsette som normalt har innsyn i eller arbeider med investeringstenester eller forvaltning av finansielle instrument for banken eller for ein bankkundes rekning, er omfatta av særlege reglar om eigenhandel i verdipapirhandellova kapittel 8. Det er òg fastsett særskilde etiske reglar for medlemmer av hovudstyret.

Hovudstyret har i tillegg fastsett prinsipp for intern varsling om kritikkverdige forhold i Noregs Bank.

Ytre miljø

Den direkte miljøpåverknaden frå Noregs Bank på det ytre miljøet er i all hovudsak knytt til klimagassutslepp og avfall frå kontorverksemda. Indirekte skjer miljøpåverknaden gjennom innkjøp av varer og tenester og krav til kundar, leverandørar og investeringsobjekt. Arbeidet med å redusere straumforbruket har halde fram i 2011, mellom anna ved effektiv styring av lys og ventilasjonsanlegg. Banken arbeider målretta med å finne meir miljøvennlege måtar å drifte verksemda på gjennom eit langtidsprogram for vedlikehald av bygget – mellom anna skal ein skifte ut kjøle-maskinene i 2012/2013 med fokus på energiforbruk og rett type kjølemedium.

Intern kontroll og risikostyring

Finansdepartementet har fastsett ei eiga forskrift for risikostyring og internkontroll i Noregs Bank. Forskrifta samsvarer med tilsvarande forskrift for verksemdar som er underlagde konsesjon frå Finanstilsynet.

Hovudstyret har fastsett hovudprinsippa for risikostyring for Noregs Bank og nærmare prinsipp for risikostyring for

høvesvis sentralbankverksemda og kapitalforvaltinga. Dei to verksemdsområda har etablert funksjonar som koordinerer og følgjer opp risikostyring i ei eiga eining. Dei har òg kvar sin funksjon som arbeider for at lover, forskrifter og internt regelverk blir følgde.

Hovudstyret nyttar revisjonsutvalet i oppfølginga av risikostyring og internkontroll. I tillegg støttar internrevisjonen hovudstyret i oppfølginga av risikostyring og internkontroll gjennom å gi råd og uavhengige vurderingar.

Risikostyring og intern kontroll i Noregs Bank tek utgangspunkt i styringsmodellen som beskriv den faste organiseringa, løpande prosessar og dei interne styringsdokumenta. Styringsstrukturen for kapitalforvaltinga er definert i eit eige dokument.

Rapporteringa av risikosituasjonen er ein integrert del av verksemdsstyringa. Sentralbankverksemda rapporterer risikosituasjonen to gonger i året og kapitalforvaltinga fire gonger i året. Sentralbanksjefen vurderer kvart år om gjennomføringa av internkontrollen har vore god nok. Internrevisjonen legg fram ein årleg uavhengig rapport om internkontrollen i banken. Basert på rapportering frå administrasjonen og internrevisjonen gir hovudstyret representantskapet ei årleg vurdering av risikosituasjonen i banken.

Nærmare om finansiell risiko

Noregs Bank har i hovudsak eksponering mot finansiell risiko innanfor marknadsrisiko, kredittrisiko, motpartsrisiko og valutarisiko gjennom forvaltinga av valutareservane. I tillegg er banken eksponert mot kredittrisiko knytt til utlån til bankar. Bankens innlån er i hovudsak innskott frå bankane og staten.

Samansetjinga av porteføljane til valutareservane og den tilhøyrande risikoen blir i hovudsak bestemte av referanseindeksen som hovudstyret definerer. I forvaltingsmandata for porteføljane frå hovudstyret er det gitt fleire rammer og avgrensingar. Avgrensingane regulerer i kor stor grad det kan utøvast aktiv forvalting i tillegg til den regelbaserte kapitalallokeringa. Porteføljane består primært av aksjar, statsobligasjonar og statsrelaterte obligasjonar, men inneheld òg selskapsobligasjonar og verdipapiriserte obligasjonar. I tillegg inneheld dei valutaterminar, futureskontraktar og aksjebyteavtalar. Noregs Bank måler både den absolutte og den relative marknadsrisikoen knytt til forvaltinga av porteføljane.

Marknadsrisikoen til Noregs Bank er risiko for endring i verdien av porteføljane på grunn av endring i renter og aksjekursar. Kredittrisiko til Noregs Bank er risiko for tap

som kjem av at utskrivaren av eit renteberande instrument eller ein bank ikkje oppfyller betalingspliktene sine overfor Noregs Bank. Noregs Bank gjer kredittvurderingar av renteberande verdipapir og motpartar. Lån til bankar blir gitt med sikring i godkjende verdipapir. Motpartsrisikoen til Noregs Bank er risiko for tap i samband med at ein motpart går konkurs eller av andre årsaker ikkje kan oppfylle pliktene sine. Motpartsrisiko inkluderer risiko knytt til konkurs hos motpartar, oppgjersrisiko og depotrisiko. Motpartsrisiko blir kontrollert og motverka i størst mogleg grad gitt investeringsstrategiane. Valutarisikoen til Noregs Bank er risiko for endring i valutakursane. Noregs Bank er ikkje sikra mot svingingar i valutakursane. Noregs Bank er som sentralbank ikkje eksponert mot likviditetsrisiko.

Noregs Bank har ikkje eksponering mot finansiell risiko innanfor forvaltinga av Statens pensjonsfond utland. For ytterlegare utdyping viser vi til omtale i note 1, punkt 2 i del II.

Utgreiing om rekneskapen

Utgreiing om årsrekneskapen

Årsrekneskapen til Noregs Bank er frå og med 2011 avlagt etter rekneskapslova og forskrift om årsrekneskap for Noregs Bank. Forskrifta gjeld frå og med rekneskapsåret 2011 og krev at rekneskapen til Noregs Bank skal utarbeidast i samsvar med International Financial Reporting Standards, som er fastset av EU (IFRS), men fastset særskilde krav til presentasjon av investeringsporteføljen til Statens pensjonsfond utland og dotterselskap som berre utgjer investeringar som ledd i forvaltninga av investeringsporteføljen. Forskrifta fastset at rekneskapen til Noregs Bank skal omfatte rekneskapsrapportering for investeringsporteføljen til Statens pensjonsfond utland, og at denne skal utarbeidast i samsvar med IFRS. Overgangen til nytt rekneskapsrammeverk for Noregs Bank har medført overgangseffektar som blir omtalte i note 1 til årsrekneskapen.

Valutareservane er den dominerande eigedelen i Noregs Bank når ein ser bort frå Statens pensjonsfond utland (SPU), som ikkje verkar inn på resultatet i Noregs Bank. Noregs Bank har ei rentefri gjeld i form av setlar og mynt i omløp. I tillegg har banken innanlandske innskott frå staten og andre bankar. Denne samansetjinga av balansen vil normalt gi ei positiv avkasting over tid. Eigedelane til banken er hovudsakleg plasserte i valuta, mens gjelda primært er i norske kroner. Det gir ein valutarisiko som krev nok eigenkapital. Noregs Bank presenterer frå 2011 eigne kolonnar i resultat-

oppstillinga, balansen og kontantstraumoppstillinga som viser valutareservane til banken. I all hovudsak er kontantstraumane i Noregs Bank av operasjonell karakter.

Inntektene til Noregs Bank består i hovudsak av netto inntekt frå finansielle instrument knytte til valutareservane. Gevinstar og tap består av valutakursendringar, aksjekursendringar og renteendringar som påverkar obligasjonskursane. Resultatet for Noregs Bank er avhengig av utviklinga av desse parametrane, og det kan gi store årlege svingingar i resultatet.

For 2011 viser årsresultatet for Noregs Bank eit overskot på 9,5 milliardar kroner, mot eit overskot på 12,6 milliardar kroner i 2010. Totalresultatet for 2011 viser eit overskot på 8,4 milliardar kroner, mot eit overskot på 13,0 milliardar kroner i 2010.

Netto inntekt frå finansielle instrument i dei internasjonale verdipapirmarknadene knytte til valutareservane til banken har gitt ein gevinst på 11,9 milliardar kroner i 2011, mot 13,1 milliardar i 2010. Ein del av denne nettoinntekta skriv seg frå svekkinga av den norske krona mot dei fleste hovudvalutaene i valutareservane, som – omrekna til norske kroner – har ført til ein valutagevinst på 6,2 milliardar kroner i 2011. I 2010 gav styrkinga av den norske krona eit valutatap på 3,9 milliardar kroner for valutareservane. Gevinstar og tap som skriv seg frå endra kronekurs, verkar ikkje inn på den internasjonale kjøpekrafta for valutareservane.

Renter betalte til statskassen var på 2,1 milliardar kroner i 2011. I 2010 utgjorde dei totale rentekostnadene til statskassen 1,7 milliardar kroner.

Endring i aktuarmessige gevinstar og tap for pensjonspliktene til banken utgjer -1,1 milliardar for 2011 og 0,4 milliardar i 2010.

Kursreguleringsfondet var på 64,0 milliardar kroner ved utgangen av 2010. Etter resultatdisponering for 2011 utgjer kursreguleringsfondet 72,6 milliardar kroner. Finansdepartementet har fastsett kor mykje Noregs Bank kan setje av til kursreguleringsfond for å møte endringar i valutakursane og verdipapirprisane (jf omtale under disponering av årsresultatet). Storleiken på valutareservane og dei innanlandske fordringane ved årsskiftet gir grunnlag for å setje av inntil 110,2 milliardar kroner i kursreguleringsfondet.

Den totale balansen for Noregs Bank ved utgangen av 2011 er på 3652 milliardar kroner. Rekneskapen til Noregs Bank omfattar kronekonto og investeringsporteføljen til Statens pensjonsfond utland og utgjer om lag 91 prosent av balansen. Kroneinnskotet til Statens pensjonsfond utland er ein gjeldspost for Noregs Bank og utgjer ved utgangen av året 3309 milliardar kroner. Motverdien av kroneinnskotet blir

investert av Noregs Bank i ein øyremerkert investeringsportefølje i utlandet. Den oppnådde avkastninga på investeringsporteføljen blir tilført kronekontoen til Statens pensjonsfond utland. Kostnadene som Noregs Bank har ved forvaltninga av Statens pensjonsfond utland, blir dekte av Finansdepartementet innanfor ei øvre grense. Rekneskapsrapportering for investeringsporteføljen er presentert i note 24 i samsvar med føresegnene i forskrift om årsrekneskap for Noregs Bank, kapittel 3.

Disponering av totalresultatet

Med heimel i sentralbanklova av 24. mai 1985 blei retningslinjer for avsetjing og disponering av resultatata til Noregs Bank opphavleg vedtekne i statsråd 7. februar 1986.

1. *Av Norges Banks overskudd avsettes til kursreguleringsfondet inntil dette har nådd 5 prosent av bankens fordringer i norske verdipapirer og 40 prosent av bankens netto valutareserver unntatt immuniseringsporteføljen og de midler som forvaltes for Statens petroleumsfond, andre fordringer på / forpliktelser overfor utlandet og eventuelt andre engasjementer som av hovedstyret vurderes å ha ikke ubetydelig kursrisiko.*

Immuniseringsporteføljen svarer til den del av Norges Banks valutareserver som er skilt ut som egen portefølje der avkastning godskrives/belastes staten i samme års regnskap. Det samme gjelder for porteføljen til Statens petroleumsfond.

Dersom kursreguleringsfondet er større enn det som følger av forholdstallene nevnt under pkt. 1, første avsnitt, skal det overskytende tilbakeføres til resultatregnskapet.

2. *Dersom kursreguleringsfondet faller under 25 prosent av bankens netto valutareserver unntatt immuniseringsporteføljen og de midler som forvaltes for Statens petroleumsfond, og andre fordringer på / forpliktelser overfor utlandet ved utgangen av året, skal det tilbakeføres til gjengelige midler fra overføringsfondet til Norges Banks regnskap inntil kursreguleringsfondet når full størrelse i henhold til punkt 1.*
3. *Eventuelt overskudd etter avsetning til, eller tilførsel fra kursreguleringsfondet, avsettes til overføringsfondet.*

4 Eventuelle underskudd i Norges Banks regnskap etter disposisjoner nevnt under punkt 2 dekkes ved overføringer fra kursreguleringsfondet

5 Fra overføringsfondet overføres ved hvert årsoppgjør til statskassen et beløp svarende til en tredjedel av inntående midler i overføringsfondet ¹

I tråd med retningslinjene og overgangen til IFRS foreslår hovedstyret disse overføringane og disponeringane

All resterande annan eigenkapital, 205 millionar kroner, blir i samband med overgangen til IFRS tilført kursreguleringsfondet. I samsvar med punkt 1 blir overskotet etter andre disponeringar, 8376 millionar kroner, overført til kursreguleringsfondet. Det er ikkje midlar i overføringsfondet, og det blir derfor ikkje overført noko til statskassen

Oslo, 29. februar 2012

Øystein Olsen
(leiar)

Jan Fredrik Øvigstad
(nestleiar)

Ida Helliesen

Liselott Kilaas

Egil Matsen

Brit K. Rugland

Eirik Wærness

Jan Erik Martinsen
(representant for dei tilsette)

Jens Olav Sporstøyl
(vararepresentant for dei tilsette)

¹ Statens petroleumsfond har skiftet navn til Statens pensjonsfond utland. Immuniseringsporteføljen blei avvikla i 2003.

Norges Banks årsregnskap 2011

Resultatregnskap

Beløp i millioner kroner

	Note	2011	2010	2011 Herav valuta- reserver	2010 Herav valuta- reserver
NETTO INNTEKT FINANSIELLE INSTRUMENTER					
Renteinntekter fra innskudd og fordringer	3	111	22	11	22
Renteinntekter fra utlån til banker	3	946	1 935	-	-
Renteinntekter fra utlån knyttet til gjensalgssavtaler	3	105	129	105	129
Netto inntekt/ kostnad – gevinst/tap fra					
Aksjer	3	-6 247	10 150	-6 247	10 150
Obligasjoner og andre rentebærende verdipapirer	3	11 773	6 990	11 773	6 990
Finansielle derivater	3	91	-263	91	-263
Rentekostnader på innlån knyttet til gjenkjøpsavtaler	3	29	41	22	41
Rentekostnader på innskudd fra banker og Statskassen	3	2 081	1 702	-	-
Utbytte fra aksjer i BIS	3	22	56	-	-
Netto renteinntekt, fra fordringer/gjeld på Det internasjonale valutafondet	14	31	13	-	-
Renteinntekter fra langsiktig utlån	3	91	58	-	-
Gevinst/tap valuta	3	5 414	-3 951	6 169	-3 895
Netto inntekt fra finansielle instrumenter		10 227	13 396	11 879	13 092
FORVALTNING INVESTERINGSPORTEFØLJEN STATENS PENSJONSFOND UTLAND					
Totalresultat plasseringer for Statens pensjonsfond utland	24	-39 583	252 416	-	-
Trukket/tilført kronekonto Statens pensjonsfond utland	24	39 583	-252 416	-	-
Herav forvaltningsgodtgjøring Statens pensjonsfond utland	4	2 539	2 959	-	-
Forvaltning investeringsporteføljen Statens pensjonsfond utland		2 539	2 959	-	-
ANDRE DRIFTSINNTEKTER					
Øvrige driftsinntekter	5	112	151	-	-
Sum andre driftsinntekter		112	151	-	-
ANDRE DRIFTSKOSTNADER					
Personalkostnader	6	870	909	-	-
Øvrige driftskostnader	7	2 411	2 944	-	-
Av- og nedskrivning	17	93	77	-	-
Sum andre driftskostnader		3 374	3 930	-	-
Årsresultat		9 504	12 576	11 879	13 092
TOTALRESULTAT					
Årsresultat		9 504	12 576	11 879	13 092
Endring i aktuariemessige gevinster og tap	21	-1 128	416	-	-
Totalresultat		8 376	12 992	11 879	13 092

Balanse

Beløp i millioner kroner					
Eiendeler	Note	2011	2010	2011 Herav valuta- reserver	2010 Herav valuta- reserver
FINANSIELLE EIENDELER					
Innskudd i banker	-	11 790	952	11 713	895
Utlån knyttet til gjensalgssavtaler	10	15 964	53 760	15 964	53 760
Uoppgjorte handler	-	162	1 972	162	1 972
Aksjer	11	90 778	92 324	90 778	92 324
Utlånte aksjer	12	0	1 567	0	1 567
Obligasjoner og andre rentebærende verdipapirer	11	153 736	117 412	153 736	117 412
Utlånte obligasjoner	12	71	24 834	71	24 834
Finansielle derivater	13	3	26	3	26
Fordringer på Det internasjonale valutafondet	14	36 113	32 328	-	0
Utlån til banker	15	25 241	60 057	-	-
Andre finansielle eiendeler	16	7 052	9 960	42	67
Sum finansielle eiendeler	8,9	340 910	395 192	272 469	292 857
PLASSERINGER FOR STATENS PENSJONSFOND UTLAND					
Plasseringer for statens pensjonsfond utland	24	3 309 033	3 074 461	-	-
Sum plasseringer for statens pensjonsfond utland		3 309 033	3 074 461	-	-
IKKE-FINANSIELLE EIENDELER					
Andre ikke-finansielle eiendeler	17	1 855	1 912	-	-
Sum ikke-finansielle eiendeler		1 855	1 912	-	-
SUM EIENDELER		3 651 798	3 471 565	272 469	292 857

Beløp i millioner kroner

Gjeld og egenkapital	Note	2011	2010	2011 Herav valuta- reserver	2010 Herav valuta- reserver
FINANSIELL GJELD					
Kortsiktig innlån	-	-	-	-	-
Innlån knyttet til gjenkjøpsavtaler	10	137	14 432	137	14 432
Mottatt kontantsikkerhet	12	72	17 893	72	17 893
Uoppgjorte handler	-	9 722	470	9 722	470
Shortsalg obligasjoner	11	0	1 492	0	1 492
Finansielle derivater	13	51	213	51	213
Annen finansiell gjeld	18	2 684	405	3	2
Gjeld til Det internasjonale valutafondet	14	26 720	25 808	-	-
Innskudd fra banker m m	3,19	92 134	79 898	-	-
Innskudd fra statskassen	3	81 673	136 851	-	-
Sedler og mynt i omlop	20	54 766	53 928	-	-
Sum finansiell gjeld	8,9	267 959	331 390	9 985	34 502
INNSKUDD KRONEKONTO STATENS PENSJONSFOND UTLAND					
Innskudd kronekonto Statens pensjonsfond utland	24	3 309 033	3 074 461	-	-
Sum innskudd kronekonto Statens pensjonsfond utland		3 309 033	3 074 461	-	-
IKKE-FINANSIELL GJELD					
Pensjoner	21	1 609	674	-	-
Annen gjeld	-	632	851	-	-
Sum ikke-finansiell gjeld		2 241	1 525		
Sum gjeld		3 579 233	3 407 376	9 985	34 502
EGENKAPITAL					
Egenkapital	-	72 565	64 189	-	-
Sum egenkapital		72 565	64 189	-	-
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		3 651 798	3 471 565		
SUM VALUTARESERVER				262 484	258 355

Oslo, 29. februar 2012

Øystein Olsen
(leder)

Jan Fredrik Øvigstad
(nestleder)

Ida Helliesen

Liselott Kilaas

Egil Matsen

Brit K. Rugland

Eirik Wærness

Jan Erik Martinsen
(representant for de ansatte)

Jens Olav Sporastøy
(vararepresentant for de ansatte)

Kontantstrømoppstilling

Beløp i millioner kroner
(innbetaling (+)/ utbetaling (-))

	2011	2010	2011 Herav valuta- reserver	2010 Herav valuta- reserver
Operasjonelle aktiviteter				
Innbetaling av renter på innskudd i banker	3 421	15	3 421	15
Netto innbetaling/utbetaling ved gjensalgssavtaler	44 059	-3 601	44 059	-3 601
Netto innbetaling/utbetaling ved kjøp og salg av aksjer	-2 855	-2 858	-2 855	-2 858
Netto innbetaling/utbetaling ved kjøp og salg av obligasjoner og andre rentebærende verdipapirer	-1 432	-18 854	-1 432	-18 854
Netto innbetaling/utbetaling fra finansielle derivater	-50	-128	-19	-139
Netto innbetaling/utbetaling knyttet til fordringer og gjeld til det internasjonale valutafondet	-2 658	-2 543	-	-19
Netto innbetaling/utbetaling ved utlån til banker	34 830	14 828	-	-
Utbytte fra investeringer i aksjer	2 272	2 384	2 271	2 384
Innbetaling av renter på investeringer i obligasjoner og andre rentebærende verdipapirer	4 423	5 257	4 423	5 257
Inntekter mottatt fra utlån av aksjer og obligasjoner	73	107	73	107
Renter mottatt fra utlån til banker	932	2 493	-	-
Utbetalinger ved innlån	-	-7	-	-7
Netto innbetaling/utbetaling ved gjenkjøpsavtaler	-14 033	5 557	-14 033	5 557
Netto innbetaling/utbetaling innskudd banker	12 216	-406	-	-
Tilførsel fra statskassen til Statens pensjonsfond utland	-274 155	-165 392	-	-
Netto innbetaling/utbetaling fra statskassen ekskl. tilførsel til Statens pensjonsfond utland	218 978	164 207	-	-
Renter utbetalt for innskudd banker	-1 137	-901	-	-
Renter utbetalt for statens innskudd	-917	-780	-	-
Netto innbetalinger/utbetalinger knyttet til sedler og mynt i omløp	813	-393	-	-
Kontantsikkerhet mottatt eller betalt ved verdipapirutlån, derivater og gjenkjøpsavtaler	-17 822	1 160	-17 822	1 160
Innbetalinger/utbetalinger knyttet til andre finansielle eiendeler og finansiell gjeld	4 027	-2 292	5 885	-1 132
Innbetaling av forvaltningshonorar fra Statens pensjonsfond utland	2 960	3 228	2 960	3 228
Innbetaling av øvrige driftsinntekter	145	193	-	-
Utbetaling av personal- og andre driftskostnader	-3 393	-3 591	-	-
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	10 697	-2 317	26 931	-8 902
Investeringsaktiviteter				
Netto utbetalinger til ikke-finansielle eiendeler og gjeld	-337	-185	-	-
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-337	-185	-	-
Finansieringsaktiviteter				
Netto tilførsel til valuta-reservene	-	-	-16 592	6 446
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-	-	-16 592	6 446

Beløp i millioner kroner (innbetaling (+)/ utbetaling (-))				
	2011	2010	2011 Herav valuta- reserver	2010 Herav valuta- reserver
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter				
Kontanter og kontantekvivalenter pr 1 januar	952	4 143	895	4 040
Netto innbetaling/utbetaling av kontanter i perioden	10 360	-2 502	10 339	-2 456
Gevinst/tap valuta på kontanter og kontantekvivalenter	478	-689	479	-689
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	11 790	952	11 713	895
Kontanter og kontantekvivalenter består av				
Innskudd i banker	11 790	952	11 713	895
Kortsiktig innlån	-	-	-	-
Totalt	11 790	952	11 713	895

Oppstilling over endringer i egenkapital

Beløp i millioner kroner				
	Kursreguleringsfond	Overføringsfond	Annen egenkapital	Sum egenkapital
31 desember 2009*	51 298	-	983	52 281
Overgangsseffekt (IFRS)	-	-	- 1 047	- 1 047
1 januar 2010 (IFRS)	51 298	-	- 64	51 234
Belastning oppskrivningsfond 2010	-	-	- 37	- 37
Totalresultat	-	-	12 992	12 992
Overføring til kursreguleringsfondet	12 686	-	- 12 686	-
31 desember 2010	63 984	-	205	64 189
1 januar 2011	63 984	-	205	64 189
Totalresultat	8 376	-	-	8 376
Overføring til kursreguleringsfondet	205	-	- 205	-
31 desember 2011	72 565	-	-	72 565

*I henhold til regnskapsprinsippene for Norges Bank som tidligere ble vedtatt av representantskapet

Revisors beretning

Til Norges Banks representantskap

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Norges Bank, som består av balanse per 31. desember 2011, oppstilling av årsresultat og totalresultat, oppstilling av endringer i egenkapital, oppstilling av kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger. Den konsoliderte regnskapsrapporteringen for investeringsporteføljen til Statens pensjonsfond utland, inngår som en del av Norges Banks årsregnskap og fremgår av note 24.

Hovedstyret og sentralbanksjefens ansvar for årsregnskapet

Hovedstyret og sentralbanksjefen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med forskrift om årsregnskap m.m. for Norges Bank. Forskriften krever at Norges Banks regnskap skal utarbeides i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU, men fastsetter særskilte krav til presentasjon av investeringsporteføljen til Statens pensjonsfond utland og datterselskaper som utelukkende utgjør investeringer som ledd i forvaltningen av investeringsporteføljen. Hovedstyret og sentralbanksjefen er også ansvarlig for slik intern kontroll som er nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for bankens utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av bankens interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Norges Bank per 31. desember 2011 og av resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med forskrift om årsregnskap m.m. for Norges Bank. Forskriften krever at Norges Banks regnskap skal utarbeides i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU, men fastsetter særskilte krav til presentasjon av investeringsporteføljen til Statens pensjonsfond utland og datterselskaper som utelukkende utgjør investeringer som ledd i forvaltningen av investeringsporteføljen.

Uttalelse om øvrige forhold

Konklusjon om årsberetningen og anvendelse av totalresultatet

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, samt forslaget til anvendelse av totalresultatet er i samsvar med lov og forskrifter og at opplysningene er konsistent med årsregnskapet

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av bankens regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge

Oslo, 29 februar 2012

Deloitte AS

Aase Aa Lundgaard
statsautorisert revisor

Representantskapets vedtak om fastsettelse av årsregnskapet for 2011

I henhold til gjeldende retningslinjer for avsetning og disponering av Norges Banks resultat, gjorde representantskapet følgende vedtak i møte den 15. mars 2012

- Representantskapet tar hovedstyrets årsberetning for 2011 til etterretning
- Representantskapet tar revisors beretning til Norges Banks årsregnskap 2011 til etterretning
- Representantskapet fastsetter Norges Banks årsregnskap for 2011 med følgende overføringer og disponeringer
 - Annen egenkapital, 205 millioner kroner, blir i forbindelse med overgangen til IFRS tilført kursreguleringsfondet
 - I henhold til fastsatte retningslinjer blir totalresultat, et overskudd på 8376 millioner kroner, tilført kursreguleringsfondet
 - Det er ikke midler i overføringsfondet, og det blir derfor ikke overføringer til statskassen

Representantskapets uttalelse om hovedstyrets protokoller og tilsynet med banken 2011

Representantskapet avgir i henhold til sentralbankloven en særskilt uttalelse til Stortinget om hovedstyrets protokoller og tilsynet med banken. Rapporten for 2011 ble vedtatt av

representantskapet 15. mars 2012 og offentliggjøres i særtrykk og på bankens hjemmeside ved oversending til Stortinget