



Årsregnskab

2016

Ledelsens beretning for regnskabsåret 2016	2
ECB's regnskab	18
Balance pr. 31. december 2016	18
Resultatopgørelse for perioden 1. januar 2016 til 31. december 2016	20
Anvendt regnskabspraksis	21
Noter til balancen	30
Ikke-balanceførte poster	47
Noter til resultatopgørelsen	50
Revisionspåtegning	56
Note om fordeling af overskud/dækning af tab	60

Ledelsens beretning for regnskabsåret 2016

1 Formål med ECB's ledelses beretning

ECB er en del af Eurosystemet, der har som hovedmål at fastholde prisstabilitet. Som beskrevet i ESCB-statutten omfatter ECB's hovedopgaver bl.a. at gennemføre pengepolitikken i Den Europæiske Union, foretage transaktioner i udenlandsk valuta, forvalte medlemsstaternes officielle valutareserver og fremme betalingssystemernes smidige funktion.

ECB er desuden ansvarlig for at sikre, at Den Fælles Tilsynsmekanisme (*Single Supervisory Mechanism – SSM*) fungerer effektivt og ensartet med henblik på at gennemføre et indgribende og effektivt banktilsyn, som bidrager til, at banksystemet er sikkert og solidt og det finansielle system stabilt.

Da ECB's aktiviteter og operationer bliver gennemført for at understøtte de politiske målsætninger, bør det regnskabsmæssige resultat ses i sammenhæng med de pengepolitiske tiltag. Ledelsens beretning er i denne sammenhæng en integreret del af ECB's årsregnskab, idet den giver læserne kontekstuelle oplysninger om ECB's virksomhed og hovedaktiviteternes indvirkning på ECB's risici og regnskab.¹

Denne beretning indeholder endvidere oplysninger om ECB's finansielle ressourcer samt de vigtigste processer i forbindelse med udarbejdelsen af ECB's regnskab.

2 De vigtigste processer og nøglefunktioner

ECB's interne processer sikrer kvaliteten og nøjagtigheden i oplysningerne i regnskabet. En række nøglefunktioner er endvidere med til at gennemføre de politiske beslutninger, som har en væsentlig indflydelse på de rapporterede tal.

2.1 Kontrolforanstaltninger i de organisatoriske enheder

ECB's interne kontrolstruktur indebærer, at hvert enkelt forretningsområde har ansvaret for at styre egne operationelle risici og gennemføre kontrolforanstaltninger med henblik på at sikre en effektiv drift samt sikre, at oplysningerne i ECB's regnskab er nøjagtige. Implementeringen af budgettet falder også primært under de enkelte forretningsområders ansvar og forpligtelser.

¹ Regnskabet består af balancen, resultatopgørelsen og dertilhørende noter. Årsregnskabet består af regnskabet, ledelsens beretning, revisionspåtegningen og noten om fordeling af overskud/dækning af tab.

2.2 Budgetprocesser

Afdelingen for Budget og Kontrol i Generaldirektoratet for Finans udarbejder, forbereder og overvåger budgettet i overensstemmelse med Styrelsesrådets og Direktionens strategiske prioriteringer. Opgaverne udføres i samarbejde med forretningsområderne, samtidig med at princippet om uafhængighed efterleves.² Afdelingen for Budget og Kontrol står desuden for planlægning og kontrol af ressourcer samt cost-benefit- og investeringsanalyser i forbindelse med ECB-projekter og bidrager til disse processer i forbindelse med ESCB-projekter inden for de aftalte rammer. Udgifter, der følger vedtagne budgetter, overvåges med faste mellemrum af Direktionen. Der tages i denne sammenhæng højde for rådgivning fra Afdelingen for Budget og Kontrol, som vejledes af CSO (Chief Services Officer), og fra Styrelsesrådet med bistand fra Budgetkomiteen (BUCOM). I overensstemmelse med artikel 15 i ECB's forretningsorden støtter BUCOM Styrelsesrådet ved at evaluere ECB's årlige budgetforslag og Direktionens anmodninger om øgede budgetmidler, inden de forelægges Styrelsesrådet til godkendelse.

2.3 Porteføljestyling

ECB har beholdninger af eurodenominerede værdipapirer, som holdes af pengepolitiske grunde, og som blev erhvervet i forbindelse med Securities Markets Programme (SMP), Asset Backed Securities Purchase Programme (ABSPP), opkøbsprogrammet inden for den offentlige sektor (PSPP) og de tre programmer til opkøb af særligt dækkede obligationer (CBPP).³ Formålet med opkøbsprogrammerne⁴ er at opnå en yderligere lempelse af de monetære og finansielle forhold og derved bidrage til, at inflationen igen når et niveau under, men tæt på 2 pct. på mellemlangt sigt. Opkøb under disse programmer sker på grundlag af Styrelsesrådets afgørelser om Eurosystemets samlede månedlige opkøb og på forhånd fastlagte kriterier.

ECB har desuden en valutareserveportefølje, som består af amerikanske dollar, japanske yen, guld og særlige trækningsrettigheder samt en eurodenomineret egenportefølje.

Formålet med ECB's valutareserver er at finansiere potentielle interventioner på valutamarkedet. Dette formål bestemmer de overordnede målsætninger for porteføljestylingen, som – i prioriteret rækkefølge – er likviditet, sikkerhed og afkast. Investeringen af ECB's valutareserver forvaltes af en central risikostyringsfunktion, mens investeringsoperationerne gennemføres decentralt. For så vidt angår porteføljerne i amerikanske dollar og japanske yen, fastsætter Styrelsesrådet en

² Uafhængighedsprincippet fremgår af SSM-forordningen, hvori det bestemmes, at ECB skal udføre sine tilsynsopgaver uafhængigt, og uden at det berører dens pengepolitiske opgaver og andre opgaver.

³ ECB har ingen beholdninger af aktiver erhvervet under programmet til opkøb af virksomhedsobligationer (CSPP), der startede 8. juni 2016. CSPP-opkøb foretages af seks nationale centralbanker på vegne af Eurosystemet.

⁴ For tiden opkøber ECB værdipapirer under det tredje program til opkøb af særligt dækkede obligationer (CBPP), Asset Backed Securities Purchase Programme (ABSPP) og opkøbsprogrammet inden for den offentlige sektor (PSPP). Opkøbene under de to første CBPP'er og SMP er indstillet.

strategisk benchmarkportefølje på grundlag af et forslag fra ECB's risikostyringsfunktion. Efterfølgende finder forvalterne af ECB's porteføljer frem til de taktiske benchmarkporteføljer. Ud fra disse porteføljer gennemføres de faktiske positioner af porteføljeformidlere i de nationale centralbanker.

Formålet med ECB's eurodenominerede egenportefølje er at give et afkast, som kan bidrage til at finansiere de af ECB's driftsudgifter, som ikke har relation til tilsynsopgaverne.⁵ Målsætningen med forvaltningen af egenporteføljen er i denne forbindelse at maksimere afkastet. Dette skal dog ske inden for en række risikogrænser.

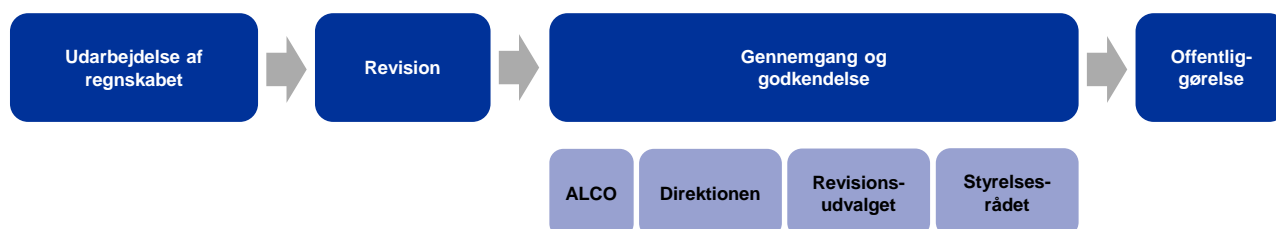
Hertil kommer midler i relation til ECB's pensionsordninger, som er investeret i en portefølje, der forvaltes eksternt.

2.4 Overvågningsfunktioner vedrørende finansiel risiko

ECB's Direktorat for Risikostyring stiller forslag om politikker og procedurer, som sikrer ECB en passende beskyttelse mod finansielle risici i forbindelse med de værdipapirporteføljer, som holdes af pengepolitiske grunde, valutareserveporteføljen og den eurodenominerede egenportefølje. Desuden bistår Risikostyringskomiteen (RMC), der består af eksperter fra Eurosystemets centralbanker, de besluttede organer med at sikre et passende beskyttelsesniveau for Eurosystemet, herunder ECB. Dette opnås ved at styre og kontrollere de finansielle risici, som stammer fra markedsoperationer. For så vidt angår disse aktiviteter, bidrager Risikostyringskomiteen bl.a. med at overvåge, måle og indberette finansielle risici på Eurosystemets, herunder ECB's, balance, samt med at definere og gennemgå de dermed forbundne metoder og rammer.

2.5 Udarbejdelse af ECB's regnskab

ECB's regnskab udarbejdes efter de principper, som Styrelsesrådet har fastlagt. Processen for udarbejdelse og godkendelse af ECB's regnskab indtil det offentliggøres, fremgår af figuren nedenfor.



Afdelingen for Finansiell Rapportering i Generaldirektoratet Finans er ansvarlig for at udarbejde regnskabet i samarbejde med andre forretningsområder. Afdelingen er

⁵ ECB's omkostninger i forbindelse med tilsynsopgaverne dækkes ind med årlige tilsynsgebyrer, der opkræves hos enhederne under tilsyn.

også ansvarlig for at sikre, at al dokumentation i tilknytning hertil stilles rettidigt til rådighed for revisorerne og de besluttende organer.

ECB's regnskab revideres af uafhængige eksterne revisorer, som efter indstilling af Styrelsesrådet er godkendt af Rådet for Den Europæiske Union.⁶ De eksterne revisorer skal udtrykke en konklusion om, hvorvidt regnskabet giver et retvisende billede af ECB's finansielle stilling og af resultatet af dens aktiviteter i overensstemmelse med den regnskabspraksis, som er fastlagt af Styrelsesrådet. De eksterne revisorer skal i denne forbindelse undersøge ECB's regnskab og konti, vurdere, om de anvendte interne kontrolforanstaltninger i forbindelse med udarbejdelsen og præsentationen af regnskabet har været tilstrækkelige, og bedømme, om den valgte regnskabspraksis har været passende.

Regnskabsrapporteringen og ECB's regnskab kan i denne sammenhæng blive underkastet intern revision. Alle revisionsrapporter fra Direktoratet for Intern Revision, som kan indeholde anbefalinger til de pågældende forretningsområder, forelægges Direktionen.

ECB's Assets and Liabilities Committee (ALCO), der består af repræsentanter for forskellige forretningsområder i ECB, overvåger og vurderer systematisk alle faktorer, der kan påvirke ECB's balance og resultatopgørelse. Udvalget gennemgår regnskabet og den underliggende dokumentation, inden det forelægges Direktionen til godkendelse.

Efter at Direktionen har frigivet regnskabet, forelægges det sammen med den eksterne revisors konklusion og al relevant dokumentation for Revisionskomiteen⁷, som gennemgår det, inden det godkendes af Styrelsesrådet. Revisionsudvalget bistår Styrelsesrådet på en række ansvarsområder, herunder integriteten af de finansielle oplysninger og overvågningen af interne kontrolforanstaltninger. I denne sammenhæng gennemgår Revisionskomiteen ECB's regnskab og tager stilling til, om det giver et retvisende billede og er udfærdiget i henhold til anerkendte regnskabsregler. Desuden gennemgår den alle spørgsmål vedrørende regnskab og regnskabsrapportering, som kunne få en væsentlig betydning for ECB's regnskab.

ECB's regnskab, ledelsens beretning og noten om fordeling af overskud/tab godkendes af Styrelsesrådet hvert år i februar og offentliggøres umiddelbart herefter sammen med revisionspåtegningen.

3 Risikostyring

Risikostyring er en meget vigtig del af ECB's aktiviteter og udføres i en løbende proces, hvor det er hensigten at identificere, vurdere, begrænse og overvåge risici.

⁶ For at give offentligheden yderligere garanti for, at ECB's eksterne revisorer er uafhængige, anvendes en rotationsordning, hvor der hvert femte år udnævnes et nyt eksternt revisionsfirma.

⁷ Revisionsudvalget består af fem medlemmer: ECB's næstformand, to erfarne direktører for nationale centralbanker i euroområdet samt to eksterne medlemmer, der er udvalgt blandt højtplacerede tjenestemænd med erfaring inden for centralbankvirksomhed.

Nedenstående tabel viser de vigtigste risici, som ECB er eksponeret for, samt deres kilder, og de risikostyringsstrategier, som anvendes. De efterfølgende afsnit giver nærmere oplysninger.

Risici, som ECB er eksponeret for

Risiko	Komponent	Risikotype	Risikokilde	Rammer for risikostyring	
Finansielle risici	Kreditrisiko ¹	Kreditmisligholdelsesrisiko	<ul style="list-style-type: none"> • valutareserver • eurodenomineret investeringsportefølje • værdipapirporteføljer, der holdes af pengepolitiske grunde 	<ul style="list-style-type: none"> • belånbarhedskriterier • eksponeringsgrænser • spredning • sikkerhedsstillelse • overvågning af finansielle risici 	
		Kreditmigreringsrisiko	<ul style="list-style-type: none"> • valutareserver • eurodenomineret investeringsportefølje 		
	Markedsrisiko	Valutakurs- og råvarerisici ²	<ul style="list-style-type: none"> • valutareserver • guldbeholdning 	<ul style="list-style-type: none"> • spredning • revalueringsskonti • overvågning af finansielle risici 	
		Renterisiko ³	(i) fald i markedsværdi	<ul style="list-style-type: none"> • valutareserver • eurodenomineret investeringsportefølje 	<ul style="list-style-type: none"> • grænser for markedsrisiko • politikker for aktivfordeling • revalueringsskonti • overvågning af finansielle risici
			(ii) fald i nettorenteindtægten	<ul style="list-style-type: none"> • ECB's samlede balance 	<ul style="list-style-type: none"> • politikker for aktivfordeling • overvågning af finansielle risici
Likviditetsrisiko ⁴		<ul style="list-style-type: none"> • valutareserver 	<ul style="list-style-type: none"> • politikker for aktivfordeling • likviditetslimits • overvågning af finansielle risici 		
Operational risiko ⁵			<ul style="list-style-type: none"> • arbejdsstyrke-, personaleressource-, personalepolitik • interne ledelses- og forretningsprocesser • systemer • eksterne begivenheder 	<ul style="list-style-type: none"> • identificere, vurdere, reagere på, rapportere om og overvåge operationelle risici • rammer for den operationelle risikostyring, herunder risikotolerancepolitik • rammer for forretningsvidereførelse • rammer for krisestyring 	

1) **Kreditrisiko** er risikoen for finansielle tab på grund af en "misligholdelsesbegivenhed", som skyldes, at en låntager (modpart eller udsteder) ikke opfylder sine finansielle forpligtelser rettidigt, eller en revurdering af prisen på finansielle aktiver efter en forringelse af deres kreditkvalitet og rating.

2) **Valutakurs- og råvarerisiko** er en risiko for finansielle tab på a) positioner i udenlandsk valuta som følge af valutakursudsving og b) beholdninger af råvarer som følge af udsving i markedspriserne.

3) **Renterisiko** er risikoen for finansielle tab som følge af negative rentændringer, som fører til i) et fald i værdien af finansielle instrumenter i forbindelse med opgørelse til markedspris eller ii) på grund af en negativ effekt på nettorenteindtægten.

4) **Likviditetsrisiko** er risikoen for finansielle tab, fordi et aktiv ikke kan realiseres til gældende markedspris inden for en passende tidsramme.

5) **Operational risiko** er risikoen for en negativ finansiell, forretningsmæssig eller omdømmemæssig effekt, som skyldes menneskers handlinger, mangelfuld gennemførelse af eller fejlslagne interne ledelses- og forretningsprocesser, svigt i systemer, som processer er afhængige af, eller eksterne begivenheder (fx naturkatastrofer eller angreb udefra).

3.1 Finansielle risici

Finansielle risici opstår i forbindelse med ECB's kerneaktiviteter og eksponeringer i tilknytning hertil. ECB tager i sine beslutninger om aktivfordeling og i gennemførelsen af hensigtsmæssige risikostyringsrammer højde for målene og formålene med de forskellige porteføljer og de finansielle eksponeringer samt ECB's besluttende organers risikopræferencer.

Finansielle risici kan kvantificeres ved hjælp af flere forskellige risikomål. ECB gør brug af risikoestimeringsteknikker, som er udviklet internt i ECB, og som er baseret på en fælles ramme for simulering af markeds- og kreditrisiko. De centrale begreber for modellering, teknikker og antagelser, som ligger til grund for risikomålene, bygger på markedsstandarder og tilgængelige markedsdata.

For at få fuld indsigt i potentielle risikobegivenheder, som kan forekomme med forskellig hyppighed og være mere eller mindre alvorlige, og for at undgå at blive afhængig af et enkelt risikomål anvender ECB hovedsagelig to former for statistiske risikomål, Value at Risk (VaR) og Expected Shortfall (ES)⁸, som beregnes for forskellige konfidensniveauer over en etårig periode. Disse risikomål tager ikke højde for i) likviditetsrisikoen ved ECB's porteføljer, herunder især valutareservebeholdningerne, og ii) den langsigtede risiko ved faldene i ECB's nettorentindtægter. Af denne grund, og for bedre at forstå og supplere disse statistiske risikoestimer, gennemfører ECB også regelmæssigt følsomheds- og stressscenarieanalyser samt langfristede fremskrivninger af eksponeringer og indtægter.

Pr. 31. december 2016 var de finansielle risici for alle ECB's porteføljer tilsammen, målt som VaR ved et konfidensniveau på 95 pct. over en etårig periode, på 10,6 mia. euro, hvilket var 0,6 mia. euro højere end de estimerede risici pr. 31. december 2015. Stigningen skyldtes hovedsagelig værdistigningen på ECB's guldbeholdninger som følge af stigningen i prisen på guld i 2016. Den øgede risiko begrænses af en stigning i de respektive revalueringskonti.

3.1.1 Kreditrisiko

Rammerne for risikokontrol og de grænser, som ECB anvender til at styre sin kreditrisikoprofil, varierer for forskellige former for operationer og afspejler de forskellige porteføljers politik- eller investeringsmål og de underliggende aktivers risikokarakteristika.

Kreditrisikoen i forbindelse med ECB's valutareserver er lav, fordi reserverne investeres i aktiver med en høj kreditværdighed.

⁸ VaR er defineret som det maksimale tab, der i henhold til en statistisk model, ikke vil blive overskredet med en given sandsynlighed (konfidensniveau). ES er defineret som et sandsynlighedsvægtet gennemsnitligt tab i de scenarier, som overskrider VaR-grænsen med et givet konfidensniveau.

Formålet med den eurodenominerede egenportefølje er at give ECB en indtægt, som kan bidrage til at finansiere de af ECB's driftsudgifter, som ikke har relation til udøvelsen af tilsynsopgaverne, samtidig med at kapitalindskuddet bevares. Derfor spiller afkasthensyn en forholdsvis større rolle i rammerne for aktivfordeling og risikokontrol for disse beholdninger, end de gør for ECB's valutareserveportefølje. Til trods for dette er kreditrisikoen, for så vidt angår disse beholdninger, holdt på et moderat niveau.

De værdipapirer, som købes til pengepolitiske formål, er værdiansat til amortiseret kostpris med fradrag for værdiforringelse. Derfor påvirker kreditmigreringsrisikoen i tilknytning til disse værdipapirer ikke ECB's regnskab direkte. Disse værdipapirer er dog stadig eksponeret for kreditmisligholdelsesrisiko, som holdes inden for ECB's risikotolerancerammer ved hjælp af de anvendte risikostyringsrammer.

3.1.2 Markedsrisiko

De vigtigste typer markedsrisiko, som ECB er eksponeret for i forbindelse med forvaltningen af sine beholdninger, er valutakurs- og råvare- (guldpris-)risici. ECB er også eksponeret for renterisiko.

Valutakurs- og råvarerisici

Valutakurs- og råvarerisici dominerer ECB's finansielle risikoprofil. Dette skyldes størrelsen af ECB's valutareserve (der primært består af amerikanske dollar) og guldbeholdninger samt de meget volatile valutakurser og guldpriser.

På baggrund af den politiske rolle, som guld og valutareserver spiller, forsøger ECB ikke at eliminere valutakurs- og råvarerisici. Disse risici begrænses effektivt af spredningen af beholdningerne på forskellige valutaer og guld.

I overensstemmelse med Eurosystemets regler kan revalueringskontiene for guld og amerikanske dollar, som pr. 31. december 2016 udgjorde henholdsvis 13,9 mia. euro (11,9 mia. euro i 2015) og 12,0 mia. euro (10,6 mia. euro i 2015), anvendes til at absorbere virkningen af en fremtidig ugunstig udvikling i guldprisen og kursen på amerikanske dollar, hvorved en eventuel indvirkning på ECB's resultatopgørelse bliver reduceret eller endog forhindret.

Renterisiko

ECB's valutareserver og eurodenominerede egenporteføljer investeres primært i fastforrentede værdipapirer. Disse revalueres til markedspriser og er derfor eksponeret for markedsrisiko, der skyldes bevægelser i renterne. Denne renterisiko i forbindelse med opgørelsen til markedspris styres med politikker for aktivfordeling og grænser for markedsrisiko.

Renterisikoen i forbindelse med ECB's valutareserver er lav, fordi de hovedsagelig investeres i aktiver med forholdsvis kort løbetid, således at markedsværdien af valutareserven, der holdes i tilfælde af en mulig intervention, til enhver tid er bevaret. Dette har ikke nogen større betydning for den eurodenominerede egenportefølje. Derfor har aktiverne i denne portefølje normalt længere løbetider, som indebærer en højere, men stadig begrænset renterisiko.

ECB er også eksponeret over for risikoen for et mismatch mellem renteindtægten på aktiverne og renteudgiften på passiverne, som har en effekt på ECB's nettorenteindtægt. Denne risiko er ikke direkte forbundet med en særlig portefølje, men snarere med sammensætningen af ECB's balance overordnet set og især eksistensen af løbetids- og afkastmismatches mellem aktiver og passiver. Politikken for aktivfordeling, herunder politikker og procedurer, der sikrer, at opkøbene sker til en korrekt pris, anvendes til at styre denne type risiko, idet der tages hensyn til pengepolitikken. Risikoen reduceres yderligere af ikke-rentebærende passiver i ECB's balance.

ECB overvåger risikoen ved at foretage en fremadrettet analyse af rentabiliteten. Denne analyse afslører, at ECB's samlede nettorenteindtægt forventes at blive positiv i de kommende år på trods af en stigende andel af pengepolitiske aktiver med et lavt afkast og lange løbetider i balancen som følge af de igangværende pengepolitiske opkøbsprogrammer.

3.1.3 Likviditetsrisiko

På grund af euroens rolle som en af de store reservevalutaer og ECB's rolle som centralbank og den overordnede aktiv- og passivstruktur på balancen stammer ECB's største eksponering for likviditetsrisiko fra valutareserverne. Årsagen hertil er, at store dele af disse beholdninger skal kunne realiseres inden for et kort tidsrum for at foretage valutainterventioner. For at styre denne risiko sikrer politikker og grænser for aktivfordeling, at en tilstrækkelig stor andel af ECB's beholdninger investeres i aktiver, som hurtigt kan realiseres med en ubetydelig indvirkning på prisen.

I 2016 var likviditetsrisikoen ved ECB's porteføljer fortsat lav.

3.2 Operationel risiko

ECB's ramme for den operationelle risikostyring skal primært a) bidrage til at sikre, at ECB lever op til sin målsætning og opfylder sine mål, og b) beskytte ECB's omdømme og andre aktiver mod tab, misbrug og skade.

I henhold til rammerne for den operationelle risikostyring er de enkelte forretningsområder ansvarlige for at identificere, vurdere, reagere på, rapportere om og overvåge egne operationelle risici og kontrolforanstaltninger. Forretningsområder, som har en tværgående rolle, gennemfører specifikke kontrolprocedurer på ECB-niveau. I denne sammenhæng indeholder ECB's risikotolerancepolitik retningslinjer med hensyn til risikoforholdsregler og procedurer i forbindelse med risikoaccept. Den

er knyttet til en risikomatrix, som er baseret på ECB's gradueringskala for virkning og sandsynlighed (der anvender kvantitative og kvalitative kriterier).

Sektionen Operational Risk and Business Continuity Management (ORM/BCM) under CSO er ansvarlig for at vedligeholde rammerne for operationel risikostyring og forretningsvidereførelse samt for at yde metodologisk bistand på disse områder til risikoejere og kontrolansvarlige. Den udarbejder desuden årlige og ad hoc-rapporter om operationelle risici til Operational Risk Committee og Direktionen og støtter de besluttende organer i deres overvågningsrolle med hensyn til styringen af ECB's operationelle risici og kontrolforanstaltninger. Sektionen koordinerer programmet for forretningsvidereførelse og de regelmæssige test og gennemgangen af foranstaltningerne til forretningsvidereførelse i forbindelse med ECB's tidskriske operationer. Endelig støtter den krisestyringsteamet, herunder dets støttestrukturer samt forretningsområder, i (ekstraordinære) situationer, som potentielt kan udvikle sig til en operationel krise.

4 Finansielle ressourcer

ECB's finansielle ressourcer i) investeres i aktiver, der genererer en indtægt og/eller ii) anvendes til direkte at opveje tab, der opstår som følge af finansielle risici. De finansielle ressourcer består af kapital, den generelle risikohensættelse, revalueringskonti og årets nettoindtægter.

Kapital

ECB's indbetalte kapital udgjorde 7.740 mio. euro pr. 31. december 2016. Nærmere oplysninger findes i note 15.1, "Kapital", i noterne til balancen.

Hensættelse til dækning af valutakurs-, rente-, kredit- og guldprisisici

På grund af ECB's betydelige eksponering for finansiell risiko (beskrevet i afsnit 3.1) foretager ECB hensættelser til at imødegå valutakurs- (valuta-), rente-, kredit- og guldpris- (råvare-)risici. Størrelsen af og det fortsatte behov for denne hensættelse tages hvert år op til fornyet vurdering, idet der tages højde for en række faktorer, herunder størrelsen af beholdningerne af risikobærende aktiver, de ventede resultater for det kommende år og en risikovurdering. Risikovurderingen er beskrevet i afsnit 3.1 og er anvendt konsekvent over tid. Risikohensættelsen må sammen med eventuelle indeståender i ECB's almindelige reservefond ikke overstige værdien af den kapital, der er indbetalt af de nationale centralbanker i euroområdet.

Pr. 31. december 2016 udgjorde hensættelsen til dækning af valutakurs-, rente-, kredit- og guldprisisici 7.620 mio. euro, hvilket svarer til værdien af den kapital, som de nationale centralbanker i euroområdet havde indbetalt pr. denne dato.

Revalueringskonti

Urealiserede gevinster fra guld, valuta og værdipapirer, som underlægges en kursregulering, opføres ikke som indtægter i resultatopgørelsen, men anføres direkte i revalueringskonti, der fremgår af passivsiden af ECB's balance. Disse mellemværender kan anvendes til at absorbere virkningen af en eventuel fremtidig ugunstig udvikling i de relevante priser og/eller valutakurser og styrker derfor ECB's modstandskraft over for de underliggende risici.

Det samlede beløb på revalueringskonti for guld, valuta og værdipapirer var ultimo december 2016 28,8 mia. euro⁹ (25,0 mia. euro i 2015). For nærmere oplysninger henvises til noterne under ECB's regnskabspraksis og note 14 "Revalueringskonti" i noterne til balancen.

Nettoindtægter

Nettoindtægterne fra ECB's aktiver og passiver i et givet regnskabsår kan anvendes til at absorbere eventuelle tab samme år, hvis der opstår finansielle risici. Nettoindtægterne bidrager således til at beskytte ECB's nettoformue.

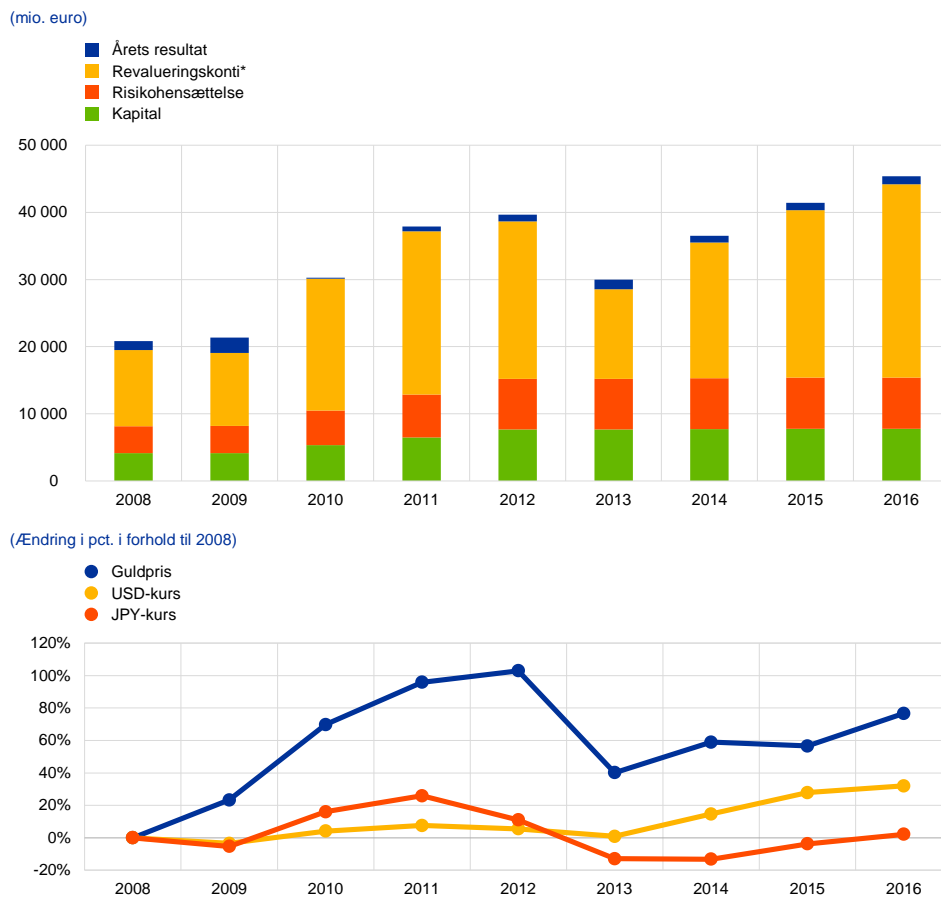
Udvikling i ECB's finansielle ressourcer

Figur 1 viser udviklingen i ECB's ovennævnte finansielle ressourcer, de vigtigste valutakurser og guldpriserne i perioden 2008-16. I denne periode a) blev ECB's indbetalte kapital næsten fordoblet, hvilket hovedsagelig skyldes Styrelsesrådets beslutning fra 2010 om at udvide den tegnede kapital, b) steg risikohensættelsen til et beløb, der svarer til den kapital, der er indbetalt af de nationale centralbanker i euroområdet, c) udviste revalueringskontiene en betydelig volatilitet, som primært skyldes udviklingen i valutakurserne og prisen på guld, og d) varierede nettoresultatet fra 0,2 mia. euro til 2,3 mia. euro og blev påvirket af en række faktorer, såsom overførsler til ECB's risikohensættelse, renteutviklingen og værdipapiropkøbene i relation til pengepolitikken.

⁹ Balanceposten "Revalueringskonti" omfatter genberegninger af ydelser efter fratræden.

Figur 1

ECB's finansielle ressourcer, vigtigste valutakurser og guldpriser¹⁰
i perioden 2008-16.



Kilde: ECB.

* Dette indbefatter den samlede revalueringsgevinst på guld, fremmed valuta og værdipapirer.

5 Vigtige aktiviteterets effekt på regnskabet

Tabellen giver et overblik over de vigtigste operationer og funktioner, som ECB skal udføre for at opfylde sit mandat, og hvordan disse påvirker ECB's regnskab. Det fuldstændige omfang af Eurosystemets pengepolitiske operationer er afspejlet i ECB's regnskab, sammen med regnskaberne for de nationale centralbanker i euroområdet, og afspejler princippet om en decentraliseret gennemførelse af pengepolitikken i Eurosystemet.

¹⁰ Udviklingen i de vigtigste valutakurser og prisen på guld vises som procentvis ændring i forhold til valutakurserne og prisen på guld ultimo 2008.

Operation/funktion	Effekt på ECB's regnskab
Pengepolitiske operationer	Pengepolitiske operationer gennemført med standardinstrumenter (dvs. markedsoperationer, stående faciliteter og reservekrav for kreditinstitutter) gennemføres decentralt af de nationale centralbanker i Eurosystemet. Disse operationer er derfor ikke afspejlet i ECB's balance.
Værdipapirer, som holdes af pengepolitiske grunde (under CBPP'er, SMP, ABSPP og PSPP) ¹¹	Værdipapirer opkøbt til pengepolitiske formål medtages på balancen under posten "Værdipapirer, der holdes af pengepolitiske grunde". Beholdninger i disse porteføljer medtages til amortiseret kostpris, idet der gennemføres en værdiforringelsestest mindst en gang om året. Kuponrente og amortiserede over- eller underkurser medtages i resultatopgørelsen. ¹²
Investeringsaktiviteter (forvaltning af valutaeserver og egenportefølje)	ECB's valutaeserver er opført i balancen ¹³ eller afspejlet i ikke-balanceførte konti indtil afviklingsdatoen. ECB's egenportefølje er opført i balancen, primært under posten "Andre finansielle aktiver". Nettorenteindtægten, herunder kuponrente og amortiserede over- eller underkurser er medtaget i resultatopgørelsen. ¹⁴ Urealiserede børskurs- og valutakurstab, som overstiger tidligere registrerede urealiserede gevinster på de samme poster, samt realiserede gevinster og tab i forbindelse med salg af værdipapirer er også medtaget i resultatopgørelsen. ¹⁵ Urealiserede gevinster er medtaget på balancen under posten "Revalueringskonti".
Likviditetstilførende operationer i fremmed valuta	ECB optræder som mellemlid mellem centralbanker uden for euroområdet og centralbanker i Eurosystemet ved hjælp af swaptransaktioner, som har til formål at stille kortfristet likviditet i fremmed valuta til rådighed for Eurosystemets modparter. Disse operationer er medtaget i balanceposterne "Forpligtelser i fremmed valuta over for residerter uden for euroområdet" og "Andre tilgodehavender/forpligtelser i Eurosystemet" og har ingen effekt på ECB's resultatopgørelse.
Betalingsystemer (Target2)	Eurosystem-interne mellemværender, som de nationale centralbanker i euroområdet har med ECB som følge af Target2, er opført i ECB's balance som én nettoaktiv- eller nettopassivpost. Renterne på disse mellemværender indgår i resultatopgørelsen under posterne "Andre renteindtægter" og "Andre renteudgifter".
Seddelomløb	ECB er blevet tildelt en andel på 8 pct. af det samlede beløb af eurosedler i omløb. Denne andel garanteres af tilgodehavender hos de nationale centralbanker, som forrentes til renten ved de primære markedsoperationer. Renterne medtages i resultatopgørelsen, hvor de indregnes i posten "Renteindtægter fra fordelingen af eurosedler inden for Eurosystemet". Udgifterne til transport på tværs af landegrænser i forbindelse med levering af eurosedler fra seddeltrykkerierne til de nationale centralbanker, levering af nye eurosedler og transport af eurosedler mellem nationale centralbanker med henholdsvis for små eller for store lagre af eurosedler, afholdes centralt af ECB. De er opført i resultatopgørelsen under posten "Tjenesteydelser i forbindelse med seddelproduktion".
Banktilsyn	ECB's årlige omkostninger i forbindelse med tilsynsopgaverne dækkes ind via de årlige tilsynsgebyrer, som opkræves fra enhederne under tilsyn. Tilsynsgebyrerne registreres i resultatopgørelsen under posten "Nettoindtægter fra gebyrer og provisioner".

6 Resultat i 2016

I 2016 var ECB's nettooverskud på 1.193 mio. euro (1.082 mio. euro i 2015).

Figur 2 viser komponenterne i ECB's resultatopgørelse for 2016 sammenlignet med 2015.

¹¹ ECB opkøber ikke værdipapirer under programmet til opkøb af virksomhedsobligationer.

¹² Medtaget på nettobasis under "Andre renteindtægter" eller "Andre renteudgifter" alt efter om nettobeløbet er positivt eller negativt.

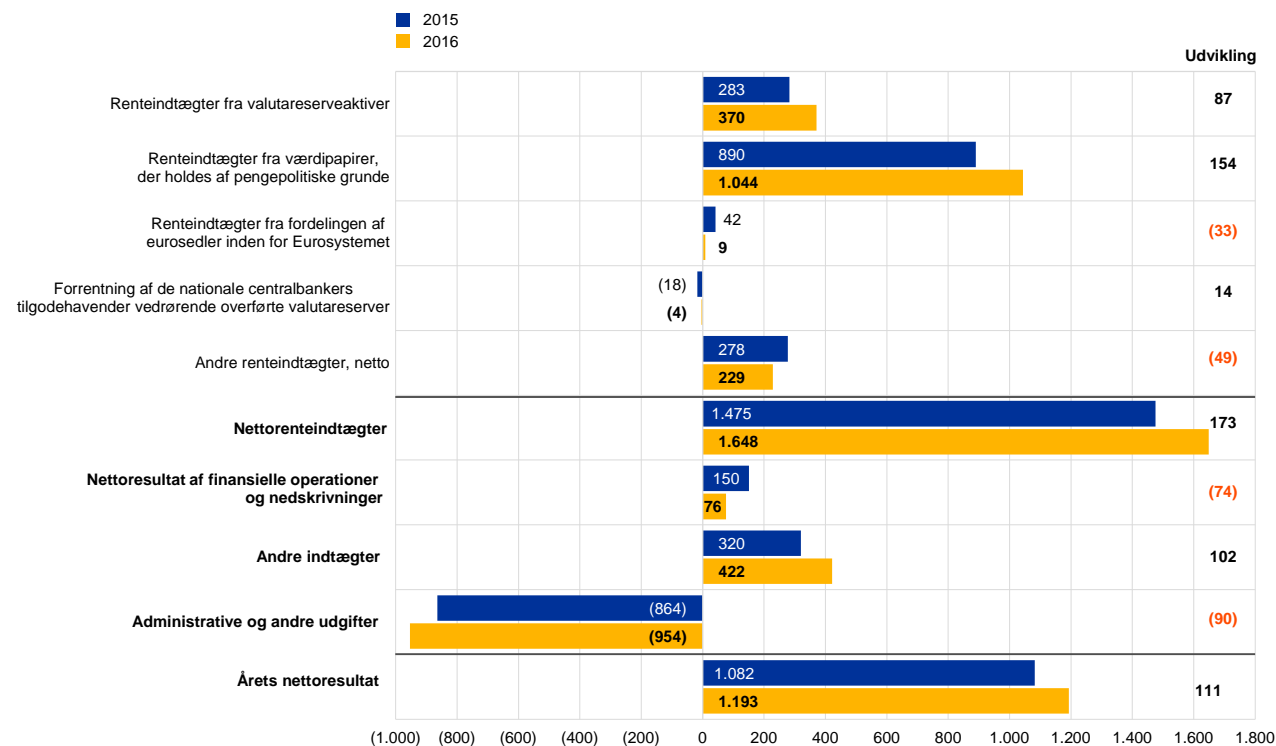
¹³ Primært medtaget under "Guld og tilgodehavender i guld", "Tilgodehavender i fremmed valuta hos residerter uden for euroområdet", "Tilgodehavender i fremmed valuta hos residerter i euroområdet" og "Forpligtelser i fremmed valuta over for residerter uden for euroområdet".

¹⁴ Indtægter i forbindelse med ECB's valutaeserve er opført under posten "Renteindtægter fra valutaeserveaktiver", mens renteindtægter og -udgifter fra egenporteføljen er afspejlet i "Andre renteindtægter" og "Andre renteudgifter".

¹⁵ Medtaget under posterne "Nedskrivninger af finansielle aktiver og positioner" og "Realiserede gevinster/tab på finansielle operationer".

Figur 2**De enkelte komponenter i ECB's resultatopgørelse for 2016 og 2015**

(mio. euro)



Kilde: ECB.

Vigtige punkter

- Renteindtægten fra valutareserveaktiver steg med 87 mio. euro som følge af højere renteindtægter på værdipapirer i amerikanske dollar.
- Renteindtægten fra værdipapirer, som er opkøbt af pengepolitiske grunde, steg fra 890 mio. euro i 2015 til 1.044 mio. euro i 2016. Den lavere indtægt, som skyldtes udløbet af opkøbte værdipapirer under SMP og det første og andet CBPP, blev mere end udlignet af indtægterne fra opkøbsprogrammet APP.¹⁶
- Renteindtægterne fra ECB's andel af det samlede beløb af eurosedler i omløb og renteudgifterne til de nationale centralbanker i euroområdet vedrørende de valutareserveaktiver, som de har overført, faldt med henholdsvis 33 mio. euro og 14 mio. euro som følge af de lavere gennemsnitlige renter ved de primære markedsoperationer i 2016.

¹⁶ APP består af CBPP3, ABSPP, PSPP og programmet til opkøb af virksomhedsobligationer (CSPP). ECB opkøber ikke værdipapirer under CSPP. Yderligere information om APP findes på [ECB's websted](#).

- Andre renteindtægter, netto, faldt. Dette skyldtes hovedsagelig den lavere renteindtægt på egenporteføljen, som var resultatet af de lave renter i euroområdet.
- Nettoresultatet af finansielle operationer og nedskrivninger af finansielle aktiver faldt med 74 mio. euro, hvilket hovedsagelig skyldtes de større nedskrivninger ultimo året på grund af det generelle fald i markedspriser på værdipapirer, som holdes i dollarporteføljen.
- ECB's samlede administrationsomkostninger inkl. afskrivninger steg fra 864 mio. euro i 2015 til 954 mio. euro i 2016. Stigningen skyldtes højere omkostninger i forbindelse med Den Fælles Tilsynsmekanisme (SSM). SSM-relaterede udgifter dækkes fuldt ud af gebyrer, der opkræves hos enhederne under tilsyn. Som resultat heraf steg andre indtægter til 422 mio. euro (320 mio. euro i 2015).

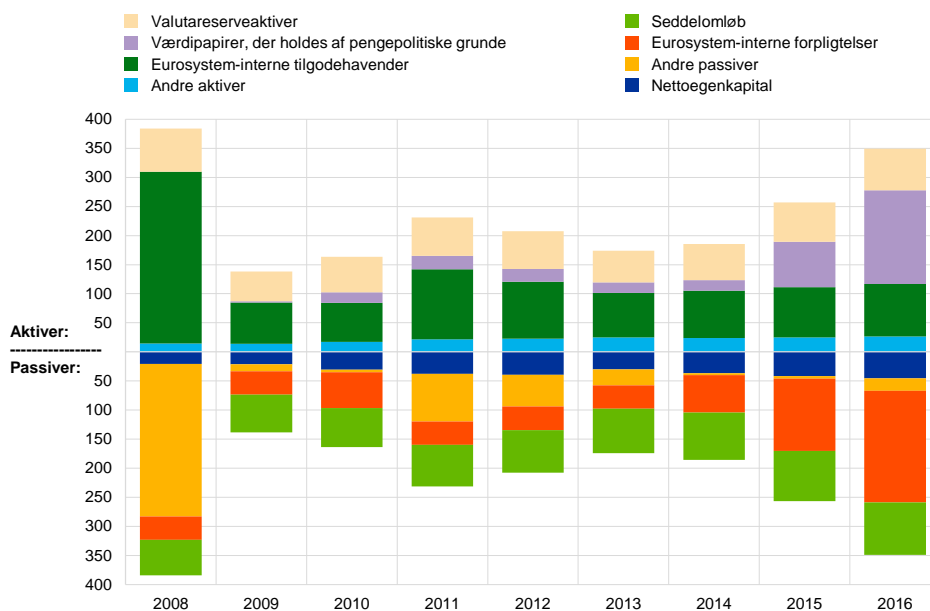
7 Den langsigtede udvikling i ECB's regnskab

Figur 3 og 4 viser udviklingen i ECB's balance og resultatopgørelse samt i de enkelte komponenter i perioden 2008-16.

Figur 3

Udviklingen i ECB's balance i perioden 2008-16¹⁷

(mia. euro)

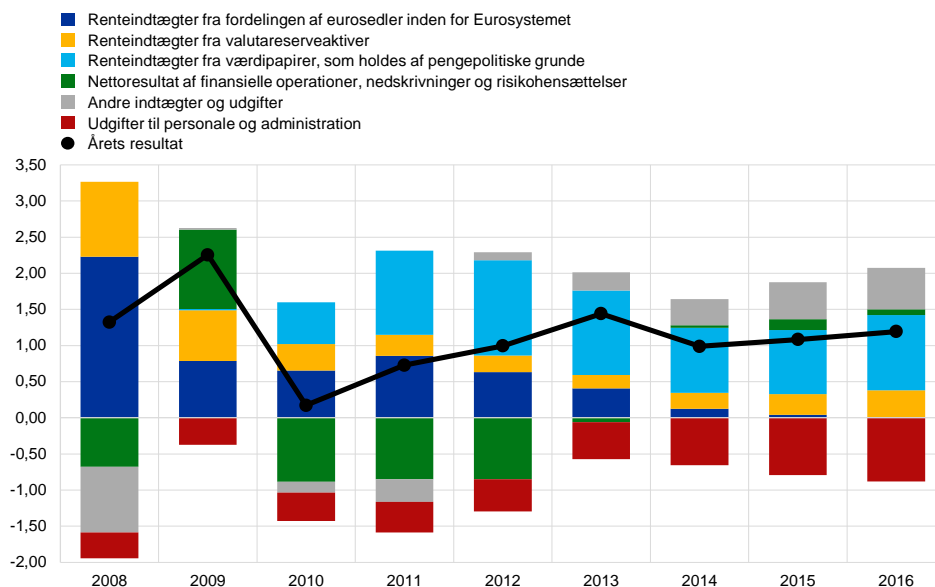


Kilde: ECB.

¹⁷ Figuren viser værdier ultimo året.

Figur 4**Udvikling i ECB's resultatopgørelse i perioden 2008-16**

(mia. euro)



Kilde: ECB.

Faldet i ECB's balance i perioden 2008-14 skyldtes primært de forbedrede vilkår for dollarfinansiering for Eurosystemets modparter og den heraf følgende gradvise reduktion af Eurosystemets likviditetstilførende operationer i amerikanske dollar. Dette førte til et fald i ECB's Eurosystem-interne tilgodehavender og andre tilgodehavender. I 4. kvartal 2014 begyndte en udvidelse af ECB's balance, som blev udløst af opkøbet af særligt dækkede obligationer og asset-backed securities i forbindelse med det tredje program til opkøb af særligt dækkede obligationer (CBPP3) og ABSPP. Denne balanceudvidelse fortsatte i 2015 og 2016 som følge af opkøbet af værdipapirer udstedt af statslige, regionale og lokale myndigheder i euroområdet samt godkendte agencies i forbindelse med PSPP. Værdipapirerne, som blev opkøbt under alle disse programmer, blev afviklet via Target2-konti, og resulterede derfor i en tilsvarende stigning i de Eurosystem-interne forpligtelser.

ECB's nettooverskud blev i samme periode påvirket af følgende faktorer:

- Renten ved de primære markedsoperationer faldt og medførte en betydelig nedgang i ECB's møntningsgevinst. Den gennemsnitlige rente i 2016 var 0,01 pct., sammenlignet med 4 pct. i 2008, og som følge heraf faldt renteindtægten fra pengesedler i omløb fra 2,2 mia. euro i 2008 til 0,01 mia. euro i 2016.
- Den generelle risikohensættelse til dækning af valutakurs-, rente-, kredit- og guldprisrisici blev forøget, navnlig i perioden 2010-12. I denne periode blev et kumulativt beløb på 3,5 mia. euro overført til risikohensættelsen. Herved blev overskuddet mindsket med et tilsvarende beløb.

- Indtægter fra valutareserveaktiverne faldt gradvis fra 1,0 mia. euro i 2008 til 0,2 mia. euro i 2013, hvilket hovedsagelig skyldtes reduktionen i afkast i amerikanske dollar og det deraf følgende fald i renteindtægten på dollarporteføljen. Denne udvikling er dog blevet vendt i løbet af de seneste tre år, og indtægterne udgjorde 0,4 mia. euro i 2016.
- Værdipapirbeholdninger erhvervet inden for de pengepolitiske opkøbsprogrammer står i gennemsnit for 57 pct. af ECB's samlede nettorenteindtægter siden 2010.
- Etableringen af SSM i 2014 har bidraget til en betydelig stigning i udgifter til personale og administration. Imidlertid dækkes de SSM-relaterede udgifter ind på årsbasis af gebyrer, som opkræves fra enhederne under tilsyn

ECB's regnskab

Balance pr. 31. december 2016

AKTIVER	Note	2016 €	2015 €
Guld og tilgodehavender i guld	1	17.820.761.460	15.794.976.324
Tilgodehavender i fremmed valuta hos residerter uden for euroområdet	2		
Tilgodehavender hos IMF	2.1	716.225.836	714.825.534
Banktilgodehavender og værdipapirer, eksterne lån og andre eksterne aktiver	2.2	50.420.927.403	49.030.207.257
		51.137.153.239	49.745.032.791
Tilgodehavender i fremmed valuta hos residerter i euroområdet	2.2	2.472.936.063	1.862.714.832
Andre tilgodehavender i euro hos kreditinstitutter i euroområdet	3	98.603.066	52.711.983
Værdipapirer i euro udstedt af residerter i euroområdet	4		
Værdipapirer, der holdes af pengepolitiske grunde	4.1	160.815.274.667	77.808.651.858
Eurosystem-interne tilgodehavender	5		
Tilgodehavender i forbindelse med fordelingen af eurosedler inden for Eurosystemet	5.1	90.097.085.330	86.674.472.505
Andre aktiver	6		
Materielle og immaterielle anlægsaktiver	6.1	1.239.325.587	1.263.646.830
Andre finansielle aktiver	6.2	20.618.929.223	20.423.917.583
Revalueringsdifferencer på ikke-balanceførte instrumenter	6.3	839.030.321	518.960.866
Periodeafgrænsningsposter	6.4	2.045.522.937	1.320.068.350
Øvrige poster	6.5	1.799.777.235	1.180.224.603
		26.542.585.303	24.706.818.232
Aktiver i alt		348.984.399.128	256.645.378.525

PASSIVER	Note	2016 €	2015 €
Seddelomløb	7	90.097.085.330	86.674.472.505
Andre forpligtelser i euro over for kreditinstitutter i euroområdet	8	1.851.610.500	0
Forpligtelser i euro over for andre residerter i euroområdet	9		
Andre forpligtelser	9.1	1.060.000.000	1.026.000.000
Forpligtelser i euro over for residerter uden for euroområdet	10	16.730.644.177	2.330.804.192
Eurosystem-interne forpligtelser	11		
Forpligtelser svarende til overførslen af valutareserver	11.1	40.792.608.418	40.792.608.418
Andre forpligtelser inden for Eurosystemet, netto	11.2	151.201.250.612	83.083.520.309
		191.993.859.030	123.876.128.727
Andre forpligtelser	12		
Revalueringsdifferencer på ikke-balanceførte instrumenter	12.1	660.781.618	392.788.148
Periodeafgrænsningsposter	12.2	69.045.958	95.543.989
Øvrige poster	12.3	1.255.559.836	891.555.907
		1.985.387.412	1.379.888.044
Hensættelser	13	7.706.359.686	7.703.394.185
Revalueringskonti	14	28.626.267.808	24.832.823.174
Kapital og reserver	15		
Kapital	15.1	7.740.076.935	7.740.076.935
Årets resultat		1.193.108.250	1.081.790.763
Passiver i alt		348.984.399.128	256.645.378.525

Resultatopgørelse for perioden 1. januar 2016 til 31. december 2016

	Note	2016 €	2015 €
Renteindtægter fra valutareserveaktiver	22.1	370.441.770	283.205.941
Renteindtægter fra fordelingen af eurosedler inden for Eurosystemet	22.2	8.920.896	41.991.105
Andre renteindtægter	22.4	1.604.648.023	1.732.919.191
Renteindtægter		1.984.010.689	2.058.116.237
Forrentning af de nationale centralbankers tilgodehavender vedrørende overførte valutareserver	22.3	-3.611.845	-17.576.514
Andre renteudgifter	22.4	-332.020.205	-565.387.082
Renteudgifter		-335.632.050	-582.963.596
Nettorenteindtægter	22	1.648.378.639	1.475.152.641
Realiserede gevinster/tab på finansielle operationer	23	224.541.742	214.433.730
Nedskrivninger af finansielle aktiver og positioner	24	-148.172.010	-64.053.217
Overførsler til/fra hensættelser til dækning af valutakurs-, rente, kredit- og guldprisisici		0	0
Nettoresultat af finansielle operationer, nedskrivninger og risikohensættelser		76.369.732	150.380.513
Nettoindtægter/-udgifter fra gebyrer og provisioner	25	371.322.769	268.332.261
Indtægter fra aktier og kapitalindskud	26	869.976	908.109
Andre indtægter	27	50.000.263	51.023.378
Nettoindtægter i alt		2.146.941.379	1.945.796.902
Personaleomkostninger	28	-466.540.231	-440.844.142
Administrationsomkostninger	29	-414.207.622	-351.014.617
Afskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver		-64.769.605	-64.017.361
Tjenesteydelser i forbindelse med seddelproduktion	30	-8.315.671	-8.130.019
Årets resultat		1.193.108.250	1.081.790.763

Frankfurt am Main, 7. februar 2017

Den Europæiske Centralbank

Mario Draghi
Formand

Anvendt regnskabspraksis¹⁸

Regnskabets indhold og opstillingsform

ECB's regnskab er udarbejdet i overensstemmelse med følgende regnskabsprincipper,¹⁹ som ECB's styrelsesråd anser for at give et retvisende billede af regnskabet samt afspejle en centralbanks virksomhed.

Regnskabsprincipper

Følgende regnskabsprincipper er anvendt: økonomisk realitet og gennemsigthed, forsigtighed, gennemgang af begivenheder efter balancedagen, væsentlighed, going concern, periodisering, konsistens og sammenlignelighed.

Indregning af aktiver og passiver

Et aktiv eller et passiv medtages kun på balancen, når det er sandsynligt, at enhver fremtidig økonomisk værdi i tilknytning hertil vil tilgå henholdsvis fragå ECB, at især alle risici og indtjeningsmuligheder i tilknytning hertil i det store og hele er blevet overført til ECB, og aktivets anskaffelsespris og værdi eller forpligtelsens størrelse kan opgøres med sikkerhed.

Regnskabsgrundlag

Regnskabet er udarbejdet på basis af anskaffelsværdi reguleret for kurs- og værdireguleringer af omsættelige værdipapirer (ekskl. værdipapirer, der holdes af pengepolitiske grunde), guld og alle andre balanceførte og ikke-balanceførte aktiver og passiver i fremmed valuta.

Transaktioner vedrørende finansielle aktiver og passiver medtages i regnskaberne på afviklingsdatoen.

Med undtagelse af spothandler i værdipapirer registreres transaktioner i finansielle instrumenter i fremmed valuta på ikke-balanceførte konti på handelsdagen. På afviklingsdagen tilbageføres de ikke-balanceførte poster, og transaktionerne bogføres på balancen. Køb og salg af fremmed valuta påvirker nettovalutapositionen på handelsdagen, og realiserede resultater som følge af salg beregnes også på

¹⁸ En nærmere gennemgang af den af ECB anvendte regnskabspraksis findes i Den Europæiske Centralbanks afgørelse (EU) 2016/2247 af 3. november 2016 om Den Europæiske Centralbanks årsregnskab (ECB/2016/35), EUT L 347, 20.12.2016, s. 1.

¹⁹ Disse principper, som jævnligt gennemgås og opdateres, når der er behov for det, er i overensstemmelse med bestemmelserne i artikel 26.4 i ESCB-statuten, som kræver standardiserede regler for bogføring og regnskabsrapportering i Eurosystemet.

handelsdagen. Påløbne renter, over- og underkurs i forbindelse med finansielle instrumenter i fremmed valuta beregnes og bogføres dagligt, og valutapositionen påvirkes også dagligt af denne periodisering.

Guld samt aktiver og passiver i fremmed valuta

Aktiver og passiver i fremmed valuta omregnes til euro til den på balancedagen gældende valutakurs. Indtægter og udgifter omregnes til den på bogføringsdagen gældende valutakurs. Kursregulering af aktiver og passiver i fremmed valuta, herunder balanceførte og ikke-balanceførte instrumenter, foretages for hver enkelt valuta.

Kursregulering af aktiver og passiver i fremmed valuta til markedskursen sker uafhængigt af valutakursreguleringen.

Guld værdiansættes til den på balancedagen gældende markedspris. Der skelnes ikke mellem pris- og valutakursregulering af guld. I stedet angives et enkelt revalueringsbeløb baseret på europrisen pr. ounce finguld, som for regnskabsåret 2016 er afledt af EUR/USD-kursen pr. 30. december 2016.

SDR beregnes på grundlag af en valutakurv. I forbindelse med kursreguleringen af ECB's SDR-beholdning blev beholdningens værdi beregnet som den vægtede sum af kursen på fem vigtige valutaer (amerikanske dollar, euro, japanske yen, britiske pund og kinesiske renminbi), omregnet til euro pr. 30. december 2016.

Værdipapirer

Værdipapirer, der holdes af pengepolitiske grunde

Værdipapirer, der aktuelt holdes af pengepolitiske grunde, medtages til amortiseret kostpris (med forbehold for værdiforringelse).

Andre værdipapirer

Omsættelige værdipapirer (ekskl. værdipapirer, der holdes af pengepolitiske grunde) og lignende aktiver værdiansættes enten til den gældende middeltkurs eller på basis af den relevante rentekurve på balancedagen for de enkelte værdipapirer.

Indbyggede optioner i værdipapirer udskilles ikke ved værdiansættelsen. For regnskabsåret 2016 er anvendt middeltkurser pr. 30. december 2016. Illikvid aktiekapital og andre kapitalandele holdt som varige investeringer værdiansættes til anskaffelsesprisen med forbehold for værdiforringelse.

Resultatføring

Indtægter og udgifter resultatføres i den periode, de opstår.²⁰ Realiserede gevinster og tab på salg af fremmed valuta, guld og værdipapirer resultatføres i resultatopgørelsen. Disse realiserede gevinster og tab beregnes på grundlag af aktivets gennemsnitlige anskaffelsespris.

Urealiserede gevinster opgøres ikke som indtægt, men overføres direkte til en revalueringskonto.

Urealiserede tab ultimo året indgår i resultatopgørelsen, hvis de overstiger tidligere revalueringsgevinster opført på den tilsvarende revalueringskonto. Sådanne urealiserede tab på et værdipapir, en valuta eller i guldbeholdningen modregnes ikke i urealiserede gevinster på andre værdipapirer, valutaer eller i guldbeholdningen. Når sådanne urealiserede tab på et aktiv medtages i resultatopgørelsen, reduceres den gennemsnitlige anskaffelsesværdi i overensstemmelse med valutakursen eller markedskursen ultimo året. Urealiserede tab på renteswaps, som medtages i resultatopgørelsen ultimo året, amortiseres i de følgende år.

Tab som følge af værdiforringelse medtages i resultatopgørelsen og tilbageføres ikke i de efterfølgende år, medmindre værdiforringelsen reduceres, og reduktionen kan relateres til en observerbar hændelse, der indtraf, efter at værdiforringelsen blev registreret første gang.

Over- eller underkurser på værdipapirer amortiseres over værdipapirernes resterende kontraktlige løbetid.

Tilbageførselsforretninger

Tilbageførselsforretninger er operationer, hvor ECB køber eller sælger aktiver som led i en genkøbsforretning eller foretager udlån mod sikkerhed.

I forbindelse med en genkøbsforretning sælges værdipapirer kontant, samtidig med at der indgås aftale om tilbagekøb fra modparten til en aftalt kurs på et tidspunkt i fremtiden. Genkøbsforretninger opføres på balancens passivside som sikrede indlån. Værdipapirer, der sælges i forbindelse med en genkøbsforretning, forbliver i ECB's balance.

I forbindelse med en omvendt genkøbsforretning købes værdipapirer kontant, samtidig med at der indgås aftale om tilbagesalg til modparten til en aftalt kurs på et tidspunkt i fremtiden. Omvendte genkøbsforretninger opføres på balancens aktivside som sikrede udlån, men indgår ikke i ECB's værdipapirbeholdning.

Tilbageførselsforretninger (inkl. værdipapirudlån), som udføres under et program, der gennemføres af et specialiseret institut, medtages kun i balancen, hvis der er stillet

²⁰ Der er fastsat et mindstebeløb på 100.000 euro for periodiseringer og hensættelser af administrativ art.

sikkerhed i form af kontanter, og dette kontantbeløb ikke efterfølgende er blevet investeret.

Ikke-balanceførte poster

Valutainstrumenter, dvs. terminsforretninger i fremmed valuta, terminsdelen af valutawaps samt andre valutainstrumenter, der indebærer omveksling mellem valutaer på et tidspunkt i fremtiden, indregnes i nettovalutapositionen med det formål at beregne valutagevinster og -tab.

Renteinstrumenter værdireguleres post for post. Daglige marginændringer for åbne rentefutures samt renteswaps, der er clearret via en central modpart, er indregnet i resultatopgørelsen. Værdiansættelsen af terminsforretninger i værdipapirer og renteswaps, som ikke er clearret via en central modpart, foretages af ECB på grundlag af almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder baseret på markedspriser og -kurser samt diskonteringsfaktorer fra afviklingsdagen til værdiansættelsesdagen.

Begivenheder efter balancedagen

Værdien af aktiver og passiver korrigeres for begivenheder, der indtræffer mellem balancedagen og den dato, hvor Direktionen godkender fremlæggelsen af ECB's årsregnskab for Styrelsesrådet til godkendelse, hvis begivenhederne påvirker vurderingen af aktiver og passiver på balancedagen væsentligt.

Vigtige begivenheder efter balancedagen, der ikke påvirker vurderingen af aktiver og passiver på balancedagen, oplyses i noterne.

ESCB-interne mellemværender/Eurosystem-interne mellemværender

ESCB-interne mellemværender er hovedsagelig resultatet af grænseoverskridende betalinger i EU, som afvikles i centralbankpenge i euro. Størstedelen af disse transaktioner er indledt af private aktører (dvs. kreditinstitutter, virksomheder og enkeltpersoner). De afvikles i Target2 – Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer-systemet – og medfører bilaterale mellemværender i EU-centralbankers Target2-konti. Disse bilaterale mellemværender nettes ud og fornyes dagligt over for ECB, således at den enkelte nationale centralbank kun har én bilateral nettoposition over for ECB. Denne position udgør i ECB's regnskab den enkelte nationale centralbanks nettotilgodehavende eller -forpligtelse over for resten af ESCB. De Eurosystem-interne mellemværender, som de nationale centralbanker i euroområdet har med ECB som følge af Target2, samt andre Eurosystem-interne mellemværender i euro (fx den foreløbige overskudsfordeling til de nationale centralbanker) opføres i ECB's balance som en enkelt nettoaktiv- eller

nettopassivpost og indregnes under "Andre tilgodehavender i Eurosystemet, netto" eller "Andre forpligtelser inden for Eurosystemet, netto". De ESCB-interne mellemværender, som nationale centralbanker uden for euroområdet har med ECB som følge af deres deltagelse i Target2²¹, er opgjort under "Forpligtelser i euro over for residerter uden for euroområdet".

Eurosystem-interne mellemværender, der opstår i forbindelse med fordelingen af eurosedler inden for Eurosystemet, opføres som et samlet nettoaktiv i delposten "Tilgodehavender i forbindelse med fordelingen af eurosedler inden for Eurosystemet" (se "Seddelomløb" nedenfor).

Eurosystem-interne mellemværender, der opstår som følge af overførsel af valutareserveaktiver til ECB fra nationale centralbanker, der indtræder i Eurosystemet, denomineres i euro og opgøres under "Forpligtelser svarende til overførslen af valutareserver".

Anlægsaktiver

Anlægsaktiver, inkl. immaterielle aktiver, men med undtagelse af grunde og kunstværker, værdiansættes til anskaffelsesprisen fratrukket afskrivninger. Grunde og kunstværker værdiansættes til anskaffelsesprisen. For så vidt angår afskrivningen af ECB's hovedbygning, fordeles omkostningerne på de relevante aktivkomponenter, som afskrives i henhold til aktivernes skønnede brugstid. Aktiver afskrives lineært over den forventede brugstid, begyndende i kvartalet umiddelbart efter erhvervelsen. Der er anvendt følgende brugstider for de vigtigste aktivklasser:

Bygninger	20, 25 eller 50 år
Inventar	10 eller 15 år
Teknisk udstyr	4, 10 eller 15 år
Computere og relateret hardware/software samt køretøjer	4 år
Møbler	10 år

Afskrivningsperioden for aktiverede ombygninger, som vedrører ECB's nuværende lejemål, er blevet justeret, således at der tages højde for begivenheder, der indvirker på den forventede brugstid for de aktiver, der er påvirket.

Anlægsaktiver med en anskaffelsespris på under 10.000 euro afskrives i anskaffelsesåret.

Anlægsaktiver, der opfylder kapitaliseringskriterierne, men stadig er under opførelse eller udvikling, bogføres under "Anlægsaktiver under opførelse". Omkostninger i forbindelse hermed vil blive overført til de pågældende anlægsaktivposter, når aktiverne tages i brug.

²¹ Pr. 31. december 2016 deltog følgende centralbanker uden for euroområdet i Target2: Българска народна банка (Bulgariens Nationalbank), Danmarks Nationalbank, Hrvatska narodna banka, Narodowy Bank Polski og Banca Națională a României.

ECB's pensionsordninger, øvrige ydelser efter fratræden og andre langsigtede personaleydelse

ECB's pensionsordninger for medarbejdere og medlemmer af Direktionen samt de medlemmer af Tilsynsrådet, som er ansat af ECB, er ydelsesbaserede.

Pensionsordningen for medarbejderne finansieres af aktiver, som besiddes af en fond for langsigtede personaleydelse. De obligatoriske bidrag, som indbetales af ECB og medarbejderne, udgør henholdsvis 20,7 pct. og 7,4 pct. af grundløn og afspejles i ordningens ydelsesbaserede søjle. Medarbejderne kan foretage yderligere, frivillige bidrag i en bidragsbaseret søjle, som kan anvendes til at opnå yderligere ydelser.²² Disse bestemmes af den beløbsmæssige størrelse af det frivillige bidrag med tillæg af investeringsafkastet fra disse bidrag.

Ydelser efter fratræden og andre langfristede personaleydelse for medlemmerne af Direktionen og de medlemmer af Styrelsesrådet, som er ansat af ECB, er uafdækkede. For medarbejdernes vedkommende er ydelser efter fratræden, bortset fra pensionsydelse og andre langsigtede personaleydelse, uafdækkede.

Ydelsesbaseret nettopensionsforpligtelse

I balancen opgøres de ydelsesbaserede pensionsforpligtelse under "Andre passiver" som nutidsværdien af den ydelsesbaserede pensionsforpligtelse på balancedagen fratrukket dagsværdien af ordningernes aktiver, som skal anvendes til at finansiere forpligtelse.

Uafhængige aktuarer opgør årligt værdien af den ydelsesbaserede pensionsforpligtelse efter den fremskrevne akkumulerede enhedsmetode (Projected Unit Credit-metoden). Nutidsværdien af den ydelsesbaserede pensionsforpligtelse beregnes ved at tilbagediskontere de forventede fremtidige pengestrømme. Den anvendte diskonteringsrate opgøres under henvisning til markedsafkastet på balancedagen af meget sikre virksomhedsobligationer i euro med en løbetid, der svarer til pensionsforpligtelse løbetid.

Aktuarmæssige gevinster og tab kan skyldes erfaringsbaserede reguleringer (hvor de faktiske begivenheder adskiller sig fra de tidligere aktuarmæssige forudsætninger) og ændringer i aktuarmæssige forudsætninger.

Omkostninger vedrørende den ydelsesbaserede nettopensionsforpligtelse

Omkostningerne vedrørende den ydelsesbaserede nettopensionsforpligtelse er opdelt i forskellige komponenter, som er medtaget i resultatopgørelsen, og

²² Når medarbejderne går på pension, kan deres frivillige bidrag anvendes til at købe yderligere pension. Denne pension indgår fra dette tidspunkt i den ydelsesbaserede forpligtelse.

genberegningen af ydelser efter fratræden er medtaget i balancen under "Revalueringskonti".

I resultatopgørelsen indregnes nettoværdien af følgende komponenter:

- a) løbende ydelsesbaserede pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår
- b) nettorenteudgift på den ydelsesbaserede nettopensionsforpligtelse baseret på diskonteringsraten
- c) genberegning, for så vidt angår andre langsigtede personaleydelse (i deres helhed).

Nettobeløbet under "Revalueringskonti" omfatter:

- a) aktuarmæssige gevinster og tab på den ydelsesbaserede pensionsforpligtelse
- b) det faktiske afkast af ordningens aktiver, ekskl. beløb, som indgår i nettorenten på den ydelsesbaserede nettopensionsforpligtelse
- c) eventuelle ændringer i effekten af aktivloftet, ekskl. beløb, som indgår i nettorenten på den ydelsesbaserede nettopensionsforpligtelse.

Disse beløb værdiansættes årligt af uafhængige aktuarer med henblik på at indregne en passende forpligtelse i årsregnskabet.

Seddelomløb

ECB og de nationale centralbanker i euroområdet, som tilsammen udgør Eurosystemet, udsteder eurosedler.²³ Det samlede beløb af eurosedler i omløb fordeles den sidste bankdag i hver måned til de nationale centralbanker i Eurosystemet i henhold til seddelfordelingsnøglen.²⁴

ECB er blevet tildelt en andel på 8 pct. af det samlede beløb af eurosedler i omløb, som indregnes i balancen under passivposten "Seddelomløb". ECB's andel af den samlede udstedelse af eurosedler garanteres af tilgodehavender hos de nationale centralbanker. Disse tilgodehavender er rentebærende²⁵ og indregnes i delposten "Eurosystem-interne tilgodehavender: tilgodehavender i forbindelse med fordelingen af eurosedler inden for Eurosystemet" (se ESCB-interne mellemværender/Eurosystem-interne mellemværender" under anvendt regnskabspraksis).

²³ Afgørelse ECB/2010/29 af 13. december 2010 om udstedelse af eurosedler (omarbejdning), EUT L 35, 9.2.2011, s. 26, med senere ændringer.

²⁴ "Seddelfordelingsnøglen" vil sige de procentsatser, som fås ved at medtage ECB's andel af summen af udstedte eurosedler, og anvende kapitalindskuksnøglen på de nationale centralbankers andel i den nævnte sum.

²⁵ Afgørelse (EU) 2016/2248 af 3. november 2016 om fordelingen af de monetære indtægter til de nationale centralbanker i de medlemsstater, der har euroen som valuta (ECB/2016/36), EUT L 347 af 20.12.2016, s. 26.

Renteindtægterne af disse tilgodehavender medtages i resultatopgørelsen, hvor de indregnes i posten "Renteindtægter fra fordelingen af eurosedler inden for Eurosystemet".

Foreløbig overskudsfordeling

Et beløb svarende til summen af ECB's indtægter fra eurosedler i omløb og indtægter fra værdipapirer, der holdes af pengepolitiske grunde, som er købt under a) Securities Markets Programme, b) det tredje program til opkøb af særligt dækkede obligationer, c) programmet til opkøb af asset-backed securities og d) opkøbsprogrammet inden for den offentlige sektor, fordeles i januar det følgende år som en foreløbig fordeling, såfremt Styrelsesrådet ikke har truffet en anden beslutning.²⁶ Det fordeles fuldt ud, medmindre det er højere end ECB's nettooverskud for året, og med forbehold for Styrelsesrådets eventuelle beslutninger om at foretage overførsler til hensættelsen til dækning af valutakurs-, rente-, kredit- og guldprisisici. Styrelsesrådet kan også beslutte at reducere beløbet, som udgør den foreløbige overskudsfordeling, med et beløb svarende til ECB's udgifter i tilknytning til udstedelse og håndtering af eurosedler.

Reklassifikationer

Renteindtægter (fx kuponrente) og renteudgifter (fx amortisering af overkurser) fra værdipapirer, som holdes af pengepolitiske grunde, blev tidligere indregnet til bruttoværdi i henholdsvis "Andre renteindtægter" og "Andre renteudgifter". Med henblik på at harmonisere indregningen af renteindtægter og -udgifter fra de pengepolitiske operationer på Eurosystem-niveau, har ECB besluttet, at fra 2016 vil disse poster blive medtaget på nettobasis under enten "Andre renteindtægter" eller "Andre renteudgifter", alt efter om nettobeløbet er positivt eller negativt. De tilsvarende beløb for 2015 er blevet justeret som følger:

	Offentliggjort i 2015 €	Justering som følge af reklassifikation €	Korrigeret beløb €
Andre renteindtægter	2.168.804.955	-435.885.764	1.732.919.191
Andre renteudgifter	-1.001.272.846	435.885.764	-565.387.082

Denne reklassifikation påvirkede ikke nettooverskuddet i 2015.

²⁶ Afgørelse (EU) 2015/298 af 15. december 2014 om foreløbig fordeling af Den Europæiske Centralbanks indtægter (omarbejdning), (ECB/2014/57), EUT L 53, 25.2.2015, s. 24, med senere ændringer.

Andre forhold

Under hensyntagen til ECB's rolle som centralbank ville offentliggørelsen af en pengestrømsanalyse ikke give regnskabsbrugerne yderligere relevante oplysninger.

I henhold til ESCB-statuttens artikel 27 og efter indstilling fra Styrelsesrådet har Rådet godkendt udnævnelsen af Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Stuttgart (Bundesrepublikken Tyskland) som ECB's eksterne revisor for en femårig periode til og med regnskabsåret 2017.

Noter til balancen

1 Guld og tilgodehavender i guld

Pr. 31. december 2016 havde ECB en beholdning på 16.229.522 ounces finguld.²⁷ Der var ingen transaktioner i guld i 2016. ECB's beholdninger forblev derfor uændrede i forhold til niveauet pr. 31. december 2015. Stigningen i beholdningernes værdi i euro skyldtes primært stigningen i prisen på guld i 2016 (se "Guld samt aktiver og passiver i fremmed valuta" under anvendt regnskabspraksis og note 14 "Revalueringskonti").

2 Tilgodehavender i fremmed valuta hos residerter i og uden for euroområdet

2.1 Tilgodehavender hos IMF

I denne post indregnes ECB's beholdning af særlige trækingsrettigheder (SDR) pr. 31. december 2016. Tilgodehavendet er resultatet af en tovejs købs- og salgsordning for SDR sammen med Den Internationale Valutafond (IMF), hvor IMF på vegne af ECB er bemyndiget til at sælge eller købe SDR mod euro inden for en fastsat øvre og nedre grænse. SDR behandles i regnskabet som fremmed valuta (se "Guld samt aktiver og passiver i fremmed valuta" under anvendt regnskabspraksis).

2.2 Banktilgodehavender og værdipapirer, eksterne lån og andre eksterne aktiver og tilgodehavender i fremmed valuta hos residerter i euroområdet

I disse to poster indregnes tilgodehavender hos banker og lån i fremmed valuta samt værdipapirinvesteringer i amerikanske dollar og japanske yen.

Tilgodehavender hos residerter uden for euroområdet	2016 €	2015 €	Udvikling €
Anfordringskonti	6.844.526.120	4.398.616.340	2.445.909.780
Pengemarkedsindsud	2.005.810.644	1.666.345.182	339.465.462
Omvendte genkøbsforretninger	503.747.273	831.266.648	-327.519.375
Værdipapirer	41.066.843.366	42.133.979.087	-1.067.135.721
I alt	50.420.927.403	49.030.207.257	1.390.720.146

²⁷ Dette svarer til 504,8 t.

Tilgodehavender hos resider i euroområdet	2016 €	2015 €	Udvikling €
Anfordringskonti	1.211.369	953.098	258.271
Pengemarkedsindsud	1.964.182.715	1.861.761.734	102.420.981
Omvendte genkøbsforretninger	507.541.979	0	507.541.979
Værdipapirer	0	0	0
I alt	2.472.936.063	1.862.714.832	610.221.231

I 2016 skyldtes stigningen i disse poster primært, at både den amerikanske dollar og den japanske yen apprecierede over for euroen.

Den 31. december 2016 var ECB's nettobeholdninger af amerikanske dollar og japanske yen²⁸ følgende:

	2016 (mio. valutaenheder)	2015 (mio. valutaenheder)
Amerikanske dollar	46.759	46.382
Japanske yen	1.091.844	1.085.596

3 Andre tilgodehavender i euro hos kreditinstitutter i euroområdet

Pr. 31. december 2016 bestod denne post af anfordringskonti hos resider i euroområdet.

4 Værdipapirer i euro udstedt af resider i euroområdet

4.1 Værdipapirer, der holdes af pengepolitiske grunde

Pr. 31. december 2016 bestod denne post af værdipapirer, som ECB havde erhvervet inden for rammerne af de tre programmer til opkøb af særligt dækkede obligationer, Securities Markets Programme (SMP), programmet til opkøb af asset-backed securities (ABSPP) og opkøbsprogrammet inden for den offentlige sektor (PSPP).

Opkøbene under det første program til opkøb af særligt dækkede obligationer blev afsluttet 30. juni 2010, mens det andet program til opkøb af særligt dækkede obligationer sluttede 31. oktober 2012. SMP ophørte 6. september 2012.

²⁸ Beholdningerne omfatter aktiver fratrukket passiver i den valuta, som skal valutakursreguleres. Disse indregnes i posterne "Tilgodehavender i fremmed valuta hos resider uden for euroområdet", "Tilgodehavender i fremmed valuta hos resider i euroområdet", "Periodeafgrænsningsposter", "Revalueringsdifferencer på ikke-balanceførte instrumenter" (passivside) og "Periodeafgrænsningsposter", idet der tages højde for valutaterminsforretninger og valutawaps under ikke-balanceførte poster. Kursreguleringsgevinster på finansielle instrumenter i fremmed valuta er ikke indregnet.

I 2016 blev Eurosystemets programmer, der udgør opkøbsprogrammet APP,²⁹ dvs. det tredje program til opkøb af særligt dækkede obligationer (CBPP3), ABSPP og PSPP, suppleret med en fjerde komponent, nemlig programmet til opkøb af virksomhedsobligationer (CSPP)³⁰. I 2016 traf Styrelsesrådet en række beslutninger, som direkte påvirkede omfanget af de månedlige opkøb og varigheden af APP.³¹ Disse beslutninger havde til formål i) at øge de nationale centralbankers og ECB's kombinerede månedlige nettoopkøb under APP fra gennemsnitlig 60 mia. euro til 80 mia. euro fra april 2016, og ii) at fortsætte de månedlige nettoopkøb på 60 mia. euro under APP efter marts 2017 og indtil udgangen af december 2017 – eller om nødvendigt endnu længere – og under alle omstændigheder, indtil Styrelsesrådet ser en vedvarende justering i inflationsudviklingen, som er i overensstemmelse med dets inflationsmål.³² Nettoopkøbene vil blive foretaget parallelt med, at afdragene på hovedstolen fra værdipapirer opkøbt inden for APP geninvesteres, efterhånden som de forfalder.

Værdipapirer opkøbt under alle disse programmer værdiansættes til amortiseret kostpris med forbehold for værdiforringelse (se "Værdipapirer" under anvendt regnskabspraksis).

Den amortiserede kostpris på værdipapirer, der holdes af ECB, samt disses markedsværdi³³ (som ikke er bogført i balancen eller i resultatopgørelsen, men alene anført til sammenligning), er som følger:

	2016 €		2015 €		Udvikling €	
	Amortiseret kostpris	Markedsværdi	Amortiseret kostpris	Markedsværdi	Amortiseret kostpris	Markedsværdi
Første program til opkøb af særligt dækkede obligationer	1.032.305.522	1.098.106.253	1.786.194.503	1.898.990.705	-753.888.981	-800.884.452
Andet program til opkøb af særligt dækkede obligationer	690.875.649	743.629.978	933.230.549	1.013.540.352	-242.354.900	-269.910.374
Tredje program til opkøb af særligt dækkede obligationer	16.550.442.553	16.730.428.857	11.457.444.451	11.396.084.370	5.092.998.102	5.334.344.487
Securities Markets Programme	7.470.766.415	8.429.995.853	8.872.443.668	10.045.312.608	-1.401.677.253	-1.615.316.755
Programmet til opkøb af asset-backed securities	22.800.124.065	22.786.088.513	15.321.905.622	15.220.939.054	7.478.218.443	7.565.149.459
Opkøbsprogrammet inden for den offentlige sektor	112.270.760.463	112.958.545.591	39.437.433.065	39.372.318.024	72.833.327.398	73.586.227.567
I alt	160.815.274.667	162.746.795.045	77.808.651.858	78.947.185.113	83.006.622.809	83.799.609.932

Faldet i amortiseret kostpris for porteføljerne i forbindelse med det første og det andet program til opkøb af særligt dækkede obligationer og SMP skyldtes indfrielse.

²⁹ Yderligere information om APP findes på [ECB's websted](#).

³⁰ Under dette program kan de nationale centralbanker købe "investment grade"-obligationer denomineret i euro udstedt af andre selskaber end banker, der er etableret i euroområdet. ECB opkøber ikke værdipapirer under dette program.

³¹ Se ECB's pressemeddelelse af 10. marts 2016 og 8. december 2016.

³² I takt med at priserne stabiliserer sig, sigter ECB mod at fastholde en inflationsrate under, men tæt på 2 pct. på mellemlangt sigt.

³³ Markedsværdier er vejledende og er udledt på grundlag af markedsnoteringer. Hvor der ikke foreligger markedsnoteringer, estimeres markedspriserne ved hjælp af Eurosystemets egne modeller.

Styrelsesrådet vurderer regelmæssigt de finansielle risici i tilknytning til de værdipapirer, som holdes under alle disse programmer.

Test for værdiforringelse gennemføres årligt på grundlag af data ultimo året og godkendes af Styrelsesrådet. I forbindelse med disse test vurderes det enkelte programs værdiforringelsesindikatorer særskilt. I tilfælde, hvor der blev fundet værdiforringelsesindikatorer, blev der udført yderligere en analyse for at få bekræftet, at de underliggende værdipapirers betalingsstrømme ikke er blevet påvirket af en hændelse, hvortil værdiforringelsen kan relateres. På grundlag af resultaterne af dette års værdiforringelsestest, er der ikke registreret tab på værdipapirerne i de pengepolitiske porteføljer i 2016.

5 Eurosystem-interne tilgodehavender

5.1 Tilgodehavender i forbindelse med fordelingen af eurosedler inden for Eurosystemet

I denne post indregnes ECB's tilgodehavender hos de nationale centralbanker i euroområdet i forbindelse med fordelingen af eurosedler inden for Eurosystemet (se "Seddelomløb" under anvendt regnskabspraksis). Forrentningen af disse tilgodehavender beregnes dagligt til den senest foreliggende marginale rentesats, som anvendes af Eurosystemet ved auktionerne i forbindelse med de primære markedsoperationer³⁴ (se note 22.2 "Renteindtægter fra fordelingen af eurosedler inden for Eurosystemet").

6 Andre aktiver

6.1 Materielle og immaterielle anlægsaktiver

Pr. 31.december 2016 bestod disse aktiver af følgende poster:

³⁴ Renten, der anvendes af Eurosystemet ved auktionerne i forbindelse med de primære markedsoperationer, har siden 16. marts 2016 været 0,00 pct..

	2016 €	2015 €	Udvikling €
Anskaffelsespris			
Grunde og bygninger	1.011.662.911	1.027.242.937	-15.580.026
Inventar	221.888.762	219.897.386	1.991.376
Computerhardware og -software	88.893.887	77.350.193	11.543.694
Udstyr, møbler og køretøjer	96.197.706	92.000.437	4.197.269
Anlægsaktiver under udførelse	3.024.459	244.590	2.779.869
Øvrige anlægsaktiver	9.713.742	9.453.181	260.561
Anskaffessum i alt	1.431.381.467	1.426.188.724	5.192.743
Akkumulerede afskrivninger			
Grunde og bygninger	-72.284.513	-79.468.891	7.184.378
Inventar	-31.590.282	-15.827.521	-15.762.761
Computerhardware og -software	-57.935.440	-45.530.493	-12.404.947
Udstyr, møbler og køretøjer	-29.107.438	-20.831.615	-8.275.823
Øvrige anlægsaktiver	-1.138.207	-883.374	-254.833
Akkumulerede afskrivninger i alt	-192.055.880	-162.541.894	-29.513.986
Bogført værdi	1.239.325.587	1.263.646.830	-24.321.243

Nettofaldet i delposten "Grunde og bygninger" og de dertil svarende akkumulerede afskrivninger skyldtes hovedsagelig, at aktiverede bygninger, som ikke længere er i brug, ikke er medtaget.

6.2 Andre finansielle aktiver

I denne post indregnes investeringen af ECB's egenkapital³⁵, der holdes som en direkte modpost til kapitalen, samt reserver og hensættelser til dækning af valutakurs-, rente-, kredit- og guldprisisici. Den omfatter også 3.211 kapitalandele i Den Internationale Betalingsbank (BIS) til anskaffelsesprisen på 41,8 mio. euro.

Posten består af følgende komponenter:

	2016 €	2015 €	Udvikling €
Anfordringskonti i euro	30.000	30.000	-
Værdipapirer i euro	19.113.074.101	19.192.975.459	-79.901.358
Omvendte genkøbsforretninger i euro	1.463.994.460	1.188.997.789	274.996.671
Andre finansielle aktiver	41.830.662	41.914.335	-83.673
I alt	20.618.929.223	20.423.917.583	195.011.640

Nettostigningen i denne post i 2016 skyldtes hovedsagelig reinvesteringer af renteindtægter fra egenporteføljen.

³⁵ Genkøbsforretninger, som gennemføres i sammenhæng med forvaltningen af egenporteføljen, er medtaget under "Øvrige poster" på passivside (se note 12.3 "Øvrige poster").

6.3 Revalueringsdifferencer på ikke-balanceførte instrumenter

I denne post indgår hovedsagelig værdiændringer i udestående swap- og terminsforretninger i fremmed valuta pr. 31. december 2016 (se note 19 "Valutaswap- og terminsforretninger"). Disse værdiændringer er det resultat, der opnås, når transaktionerne omregnes til euro til den kurs, der gælder på balancetidspunktet, sammenholdt med de euroværdier, der opstår, når transaktionerne omregnes til euro til den pågældende valutas gennemsnitskurs pr. samme dato (se "Ikke-balanceførte poster" og "Guld samt aktiver og passiver i fremmed valuta" under anvendt regnskabspraksis).

Revalueringsgevinster på udestående renteswapforretninger indgår også i denne post (se note 18 "Renteswaps").

6.4 Periodeafgrænsningsposter

I 2016 omfattede denne post påløbne renter på værdipapirer, herunder udestående renter betalt ved erhvervelsen, som udgjorde 1.924,5 mio. euro (1.186,6 mio. euro i 2015) (se note 2.2 "Banktilgodehavender og værdipapirer, eksterne lån og andre eksterne aktiver" og "Tilgodehavender i fremmed valuta hos residerter i euroområdet", note 4 "Værdipapirer i euro udstedt af residerter i euroområdet" og note 6.2 "Andre finansielle aktiver").

Posten omfatter desuden a) periodiserede indtægter fra fælles eurosistemprojekter (se note 27 "Andre indtægter"), b) påløbne renter på andre finansielle aktiver og c) diverse forudbetalinger.

6.5 Øvrige poster

Denne post omfattede den hensatte foreløbige fordeling af ECB's overskud (se "Foreløbig overskudsfordeling" i anvendt regnskabspraksis og note 11.2 "Andre forpligtelser inden for Eurosystemet, netto").

I posten indgik også balancer i forbindelse med udestående swap- og terminsforretninger i fremmed valuta pr. 31. december 2016, som opstod ved omregning af transaktionerne til deres værdi i euro til den pågældende valutas gennemsnitlige kurs på balancedagen, sammenlignet med de euroværdier, som transaktionerne oprindeligt blev bogført til (se "Ikke-balanceførte poster" under anvendt regnskabspraksis).

7 Seddelomløb

I denne post indregnes ECB's andel (8 pct.) af det samlede beløb af eurosedler i omløb (se "Seddelomløb" under anvendt regnskabspraksis).

8 Andre forpligtelser i euro over for kreditinstitutter i euroområdet

Den 8. december 2016 besluttede Styrelsesrådet, at centralbankerne i Eurosystemet også kan acceptere kontanter som sikkerhed i forbindelse med deres PSCP-værdipapirudlånsfaciliteter, uden at skulle geninvestere den. For ECB's vedkommende gennemføres disse operationer via et specialiseret institut.

Pr. 31. december 2016 var PSCP-værdipapirudlån til kreditinstitutter i euroområdet til en værdi af 1,9 mia. euro fortsat udestående. Kontanter modtaget som sikkerhed blev overført til Target2-konti (se note 11.2 "Andre forpligtelser i Eurosystemet, netto"). Da kontanterne ikke var investeret ultimo året, blev disse transaktioner medtaget på balancen (se "Tilbageførselsforretninger" under anvendt regnskabspraksis).³⁶

9 Forpligtelser i euro over for andre residerter i euroområdet

9.1 Andre forpligtelser

Denne post omfatter indskud fra medlemmer af Euro Banking Association (EBA), der anvendes som en garantifond for EURO1³⁷-afviklingen i Target2-systemet.

10 Forpligtelser i euro over for residerter uden for euroområdet

Pr. 31. december 2016 omfattede denne post et beløb på 9,5 mia. euro (1,5 mia. euro i 2015), som udgjordes af ECB's mellemværender med nationale centralbanker uden for euroområdet og andre centralbanker som følge af – eller som modpost til – transaktioner via Target2-systemet. Stigningen i disse mellemværender i 2016 skyldtes betalinger fra residerter i euroområdet til residerter uden for euroområdet (se note 11.2 "Andre forpligtelser inden for Eurosystemet, netto").

Posten bestod også af et beløb på 4,1 mia. euro (0,8 mia. euro i 2015), der var opstået i forbindelse med den stående, gensidige valutaaftale med Federal Reserve. Federal Reserve forsyner i henhold til denne aftale ECB med amerikanske dollar ved hjælp af swaptransaktioner, således at Eurosystemets modparter kan opnå kortfristet likviditet i dollar. Samtidig gennemfører ECB back-to-back-swaptransaktioner med nationale centralbanker i euroområdet, som anvender de heraf resulterende midler til at udføre likviditetstilførende operationer i amerikanske dollar med Eurosystemets

³⁶ Værdipapirudlån, der ikke resulterer i en sikkerhedsstillelse i kontanter, som ikke er investeret ultimo året, medtages på ikke-balanceførte konti (se note 16 "Værdipapirudlånsprogrammer").

³⁷ EURO1 er et betalingssystem, der drives af EBA.

modparter i form af tilbageførselsforretninger. Back-to-back-swapforretningerne resulterer i Eurosystem-interne mellemværender mellem ECB og de nationale centralbanker (se note 11.2 "Andre forpligtelser inden for Eurosystemet, netto"). Swaptransaktionerne, som gennemføres med Federal Reserve og de nationale centralbanker i euroområdet, resulterer desuden i udestående tilgodehavender og forpligtelser, som registreres på ikke-balanceførte konti (se note 19 "Valutaswap- og terminsforretninger").

Resten af denne post bestod af et beløb på 3,1 mia. euro (0 euro i 2015) i forbindelse med udestående PSPP-værdipapirudlån til residerter uden for euroområdet, hvor der var stillet sikkerhed i form af kontanter, som var overført til Target2-konti (se note 8 "Andre forpligtelser i euro over for kreditinstitutter i euroområdet").

11 Eurosystem-interne forpligtelser

11.1 Forpligtelser svarende til overførslen af valutareserver

I denne post indregnes de forpligtelser over for de nationale centralbanker i euroområdet, som opstod i forbindelse med overførslen af valutareserveaktiver til ECB, da de nationale centralbanker kom med i Eurosystemet. Der var ingen ændringer i 2016.

	Fra 1. januar 2015 €
Nationale Bank van België/Banque Nationale de Belgique	1.435.910.943
Deutsche Bundesbank	10.429.623.058
Eesti Pank	111.729.611
Banc Ceannais na hÉireann/Central Bank of Ireland	672.637.756
Bank of Greece	1.178.260.606
Banco de España	5.123.393.758
Banque de France	8.216.994.286
Banca d'Italia	7.134.236.999
Central Bank of Cyprus	87.679.928
Latvijas Banka	163.479.892
Lietuvos bankas	239.453.710
Banque centrale du Luxembourg	117.640.617
Bank Ċentrali ta' Malta/Central Bank of Malta	37.552.276
De Nederlandsche Bank	2.320.070.006
Oesterreichische Nationalbank	1.137.636.925
Banco de Portugal	1.010.318.483
Banka Slovenije	200.220.853
Národná banka Slovenska	447.671.807
Suomen Pankki – Finlands Bank	728.096.904
I alt	40.792.608.418

Forrentningen af disse forpligtelser beregnes dagligt til den senest foreliggende marginale rente, som anvendes af Eurosystemet ved auktionerne i forbindelse med de primære markedsoperationer, korrigeret så der tages højde for nulafkastet på guldkomponenten (se note 22.3 "Forrentning af de nationale centralbankers tilgodehavender vedrørende overførte valutareserver").

11.2 Andre forpligtelser inden for Eurosystemet, netto

I 2016 omfattede denne post hovedsagelig nationale centralbanker i euroområdet Target2-mellemværender med ECB (se "ESCB-interne mellemværender/Eurosystem-interne mellemværender" under anvendt regnskabspraksis). Nettostigningen i denne post skyldtes hovedsagelig værdipapiropkøb under opkøbsprogrammet APP (se note 4 "Værdipapirer i euro udstedt af residerter i euroområdet"), som blev afviklet via Target2-konti. Effekten af disse opkøb blev delvis opvejet af a) afviklingen i Target2 af betalinger fra residerter i euroområdet til residerter uden for euroområdet (se note 10 "Forpligtelser i euro over for residerter uden for euroområdet"), b) kontanter modtaget som sikkerhed ved udlån af PSPP-værdipapirer (se note 8 "Andre forpligtelser i euro over for kreditinstitutter i euroområdet" og note 10 "Forpligtelser i euro over for residerter uden for euroområdet", c) stigningen i beløbene vedrørende de back-to-back-swaptransaktioner, som blev gennemført med nationale centralbanker i forbindelse med likviditetstilførende operationer i amerikanske dollar, og d) indfrielse af værdipapirer opkøbt under SMP og de to første programmer til opkøb af særligt dækkede obligationer, som også blev afviklet via Target2-konti.

Forrentningen af Target2-positioner, med undtagelse af mellemværender, som skyldes back-to-back-swaptransaktioner i forbindelse med likviditetstilførende operationer i amerikanske dollar, beregnes dagligt til den senest foreliggende marginale rentesats, som er anvendt af Eurosystemet ved auktionerne i forbindelse med de primære markedsoperationer.

Posten omfatter også forpligtelser over for de nationale centralbanker i euroområdet i forbindelse med den foreløbige fordeling af ECB's overskud (se "Foreløbig overskudsfordeling" under anvendt regnskabspraksis).

	2016 €	2015 €
Target2-forpligtelser over for nationale centralbanker i euroområdet	1.058.484.156.256	812.734.808.529
Target2-tilgodehavender hos nationale centralbanker i euroområdet	-908.249.140.203	-730.463.422.714
Forpligtelser over for nationale centralbanker i euroområdet i forbindelse med den foreløbige fordeling af ECB's overskud	966.234.559	812.134.494
Andre forpligtelser inden for Eurosystemet, netto	151.201.250.612	83.083.520.309

12 Andre forpligtelser

12.1 Revalueringsdifferencer på ikke-balanceførte instrumenter

I denne post indgår hovedsagelig værdiændringer i udestående swap- og terminsforretninger i fremmed valuta pr. 31. december 2016 (se note 19 "Valutaswap- og terminsforretninger"). Disse værdiændringer er det resultat, der opnås, når transaktionerne omregnes til euro til den kurs, der gælder på balancetidspunktet, sammenholdt med de euroværdier, der opstår, når transaktionerne omregnes til euro til den pågældende valutas gennemsnitskurs pr. samme dato (se "Ikke-balanceførte poster" og "Guld samt aktiver og passiver i fremmed valuta" under anvendt regnskabspraksis).

Værditab på udestående renteswaps indgår også i denne post (se note 18 "Renteswaps").

12.2 Periodeafgrænsningsposter

Pr. 31. december 2016 omfattede denne post beløb opkrævet forud i forbindelse med Den Fælles Tilsynsmekanisme (Single Supervisory Mechanism – SSM) (se note 25 "Nettoindtægter/-udgifter fra gebyrer og provisioner"), periodiseringer af administrativ art og periodiseringer på finansielle instrumenter.

Posten omfattede også påløbne renter på de nationale centralbankers tilgodehavender for hele 2016 i forbindelse med overførte valutareserver til ECB (se note 11.1 "Forpligtelser svarende til overførslen af valutareserver"). Dette beløb blev afviklet i januar 2017.

	2016 €	2015 €	Udvikling €
Periodisering af administrativ art	20.723.173	20.455.723	267.450
Finansielle instrumenter	3.621.142	2.191.753	1.429.389
SSM-indtægter opkrævet på forhånd	41.089.798	18.926.078	22.163.720
Valutareserver overført til ECB	3.611.845	17.576.514	-13.964.669
Target2	-	36.393.921	-36.393.921
I alt	69.045.958	95.543.989	-26.498.031

12.3 Øvrige poster

I 2016 bestod denne post af balancer i forbindelse med udestående valutawaps og terminsforretninger i fremmed valuta pr. 31. december 2016 (se note 19 "Valutaswap- og terminsforretninger"). Disse saldi opstod ved omregningen af transaktionerne til deres værdi i euro til den pågældende valutars gennemsnitlige kurs på balancetidspunktet, sammenlignet med de euroværdier, som transaktionerne oprindeligt blev bogført til (se "Ikke-balanceførte poster" under anvendt regnskabspraksis).

Desuden omfattede posten ECB's nettoforpligtelse i forbindelse med ydelser efter fratræden og andre langfristede personaleydelse til medarbejderne, medlemmerne af Direktionen og de medlemmer af Tilsynsrådet, som er ansat af ECB.

*ECB's pensionsordninger, øvrige ydelser efter fratræden og andre langsigtede personaleydelse*³⁸

Balance

Hvad angår ydelser efter fratræden og andre langsigtede personaleydelse, er nedenstående beløb indregnet i balancen:

	2016 Medarbejderne i mio. €	2016 Direktionen og Tilsynsrådet i mio. €	2016 I alt i mio. €	2015 Medarbejderne i mio. €	2015 Direktionen og Tilsynsrådet i mio. €	2015 I alt i mio. €
Pensionsforpligtelsens nutidsværdi	1.361,3	27,7	1.388,9	1.116,7	24,1	1.140,8
Dagsværdi af ordningens aktiver	-878,0	-	-878,0	-755,3	-	-755,3
Ydelsesbaseret nettopensionsforpligtelse indregnet i balancen	483,3	27,7	510,9	361,4	24,1	385,5

I 2016 er nutidsværdien af forpligtelsen over for medarbejderne på 1.361,3 mio. euro (1.116,7 mio. euro i 2015) inkl. uafdækkede ydelser på 187,0 mio. euro (155,9 mio. euro i 2015) i forbindelse med andre ydelser efter

³⁸ På grund af afrunding stemmer totalerne i dette afsnits tabeller ikke nødvendigvis. Beløbene i kolonnen med overskriften "Direktionen og Tilsynsrådet" er samlede tal for disse to organer.

fratræden end pension og andre langsigtede personaleydelse. Ydelser efter fratræden og andre langsigtede personaleydelse for medlemmer af Direktionen og medlemmer af Tilsynsrådet er også uafdækkede.

Resultatopgørelsen

Indregnede beløb i resultatopgørelsen for 2016:

	2016 Medarbejderne i mio. €	2016 Direktionen og Tilsynsrådet i mio. €	2016 I alt i mio. €	2015 Medarbejderne i mio. €	2015 Direktionen og Tilsynsrådet i mio. €	2015 I alt i mio. €
Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	104,4	1,6	106,0	120,0	1,9	121,9
Nettorenten på den ydelsesbaserede nettopensionsforpligtelse	9,7	0,6	10,3	9,5	0,5	10,0
<i>heraf:</i>						
<i>Renteudgifter på forpligtelsen</i>	29,1	0,6	29,8	22,9	0,5	23,4
<i>Renteindtægter af ordningens aktiver</i>	-19,5	-	-19,5	-13,4	-	-13,4
Gevinster/tab ved genberegning af andre langsigtede ydelser	0,6	0,1	0,7	2,6	-0,1	2,5
I alt medregnet i "Personaleomkostninger"	114,6	2,4	117,0	132,1	2,3	134,4

Pensionsomkostningerne vedrørende det aktuelle regnskabsår faldt i 2016 til 106,0 mio. euro (121,9 mio. euro i 2015), hovedsagelig som følge af stigningen i diskonteringsraten fra 2,00 pct. i 2014 til 2,50 pct. i 2015.³⁹

Ændringer i den ydelsesbaserede pensionsforpligtelse, ordningens aktiver og resultater af genberegning

Ændringer i nutidsværdien af den ydelsesbaserede forpligtelse:

³⁹ Pensionsomkostningerne vedrørende det aktuelle regnskabsår beregnes ud fra det foregående års diskonteringsrate.

	2016 Medarbej- derne i mio. €	2016 Direktionen og Tilsynsrå- det i mio. €	2016 I alt i mio. €	2015 Medarbej- derne i mio. €	2015 Direktionen og Tilsynsrå- det i mio. €	2015 I alt i mio. €
Den ydelsesbaserede forpligtelses nutidsværdi pr. 1. januar	1.116,7	24,1	1.140,8	1.087,1	24,5	1.111,6
Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	104,4	1,6	106,0	120,0	1,9	121,9
Renteudgifter på forpligtelsen	29,1	0,6	29,8	22,9	0,5	23,4
Deltagernes bidrag	19,5	0,2	19,8	21,7	0,2	21,9
Betalte ydelser	-8,6	-0,8	-9,5	-7,5	-0,8	-8,3
Gevinster/tab ved genberegning	100,2	1,9	102,1	-127,5	-2,2	-129,7
Den ydelsesbaserede forpligtelses nutidsværdi pr. 31. december	1.361,3	27,7	1.388,9	1.116,7	24,1	1.140,8

De samlede tab ved genberegning på 102,1 mio. euro i 2016 på den ydelsesbaserede forpligtelse opstod primært som følge af nedsættelsen af diskonteringsraten fra 2,5 pct. i 2015 til 2,0 pct. i 2016.

Ændringer i 2016 i dagsværdien af ordningens aktiver vedrørende medarbejderne:

	2016 i mio. €	2015 i mio. €
Forpligtelsens nutidsværdi pr. 1. januar	755,3	651,9
Renteindtægter	19,5	13,4
Gevinster ved genberegning	44,7	26,8
Arbejdsgivers bidrag	45,0	46,9
Deltagernes bidrag	19,5	21,7
Betalte ydelser	-6,0	-5,4
Forpligtelsens nutidsværdi pr. 31. december	878,0	755,3

Gevinsterne ved genberegning af ordningens aktiver afspejlede i både 2016 og 2015 den kendsgerning, at det faktiske afkast på andelen var højere end den skønnede renteindtægt på ordningens aktiver.

I 2016 besluttede Styrelsesrådet som en opfølgning på en værdiansættelse af finansieringen af pensionsordningen for medarbejderne, som ECB's aktuarer gennemførte pr. 31. december 2015, bl.a. a) at stoppe ECB's årlige supplerende bidrag på 6,8 mio. euro og b) fra og med september 2016 at sætte ECB's bidrag til ECB's pensionsordning for medarbejderne op fra 19,5 pct. til 20,7 pct. af grundlønnen.⁴⁰ Disse beslutninger resulterede i en netto reduktion af ECB's samlede bidrag i 2016 til trods for stigningen i antallet af medlemmer af pensionsordningen (se note 28 "Personaleomkostninger").

Ændringer i 2016 i resultaterne af genberegningen (se note 14 "Revalueringskonti"):

⁴⁰ Styrelsesrådet besluttede endvidere at sætte medarbejdernes bidrag op fra 6,7 pct. til 7,4 pct. af grundlønnen.

	2016 i mio. €	2015 i mio. €
Gevinster/tab ved genberegning pr. 1. januar	-148,4	-305,6
Bidrag fra nationale centralbanker, der indtræder i Eurosystemet ⁴¹	0,0	-1,8
Renteindtægter fra ordningens aktiver	44,7	26,8
Gevinster/tab på forpligtelsen	-102,1	129,7
Tab medtaget i resultatopgørelsen	0,7	2,5
Tab ved genberegning pr. 31. december, som blev indregnet i "Revalueringskonti"	-205,1	-148,4

Primære forudsætninger

Til at udarbejde de vurderinger, der henvises til i denne note, har aktuarerne anvendt forudsætninger, som Direktionen har godkendt med henblik på regnskabsafklæggelse og oplysning. De væsentligste forudsætninger, der ligger til grund for beregningen af pensionsforpligtelsen, er:

	2016 i pct.	2015 i pct.
Diskonteringsssats	2,00	2,50
Forventet afkast af ordningens aktiver ⁴²	3,00	3,50
Generelle fremtidige lønstigninger ⁴³	2,00	2,00
Fremtidige pensionsstigninger ⁴⁴	1,40	1,40

Desuden udgjorde medarbejdernes frivillige bidrag i en bidragsbaseret søjle i 2016 133,2 mio. euro (123,3 mio. euro i 2015). Disse bidrag er investeret i ordningens aktiver, men medfører også en tilsvarende forpligtelse af samme værdi.

13 Hensættelser

Denne post består hovedsagelig af en hensættelse til dækning af valutakurs-, rente-, kredit- og guldprisisici.

Hensættelsen til dækning af valutakurs-, rente-, kredit- og guldprisisici skal, i den udstrækning Styrelsesrådet finder det nødvendigt, bruges til at dække fremtidige realiserede og urealiserede tab, især værdiansættelsestab, der overstiger de

⁴¹ Efter Litauens indførelse af den fælles valuta bidrog Lietuvos bankas til saldoen for alle ECB's revalueringskonti med virkning fra 1. januar 2015. De udestående tab som følge af genberegning, der var indregnet i revalueringskontiene pr. 31. december 2014, førte til en reduktion i Lietuvos bankas bidrag.

⁴² Disse forudsætninger blev anvendt til at beregne den del af ECB's ydelsesbaserede forpligtelse, der finansieres af aktiver med en underliggende kapitalgaranti.

⁴³ Der er desuden taget højde for eventuelle individuelle lønstigninger på op til 1,8 pct. årligt, afhængigt af deltagerens alder.

⁴⁴ I overensstemmelse med bestemmelserne i ECB's pensionsordning bliver pensionerne forhøjet årligt. Hvis de generelle justeringer af ECB's medarbejders lønninger er mindre end prisinflationen, vil en eventuel stigning i pensionerne være i overensstemmelse med de generelle lønjusteringer. Hvis de generelle lønjusteringer er højere end prisinflationen, anvendes disse til at fastsætte stigningen i pensionerne, såfremt ECB's pensionsordninger har en økonomi, der muliggør en sådan stigning.

respektive revalueringskonti. Størrelsen af og det fortsatte behov for denne hensættelse tages hvert år op til fornyet vurdering på baggrund af ECB's vurdering af disse risici, idet der tages højde for en række faktorer. Størrelsen af hensættelsen må sammen med et eventuelt indestående i den almindelige reservefond ikke overstige værdien af ECB's kapital, som er indbetalt af de nationale centralbanker i euroområdet.

Pr. 31. december 2016 udgjorde hensættelsen til dækning af valutakurs-, rente-, kredit- og guldprisisici 7.619.884.851 euro, hvilket er uændret i forhold til 2015. Beløbet svarer til værdien af ECB's kapital, som de nationale centralbanker i euroområdet havde indbetalt pr. denne dato.

14 Revalueringskonti

Denne post består hovedsagelig af revalueringsbalancer som følge af urealiserede gevinster på aktiver, passiver og ikke-balanceførte instrumenter (se "Resultatføring", "Guld samt aktiver og passiver i fremmed valuta", "Værdipapirer" og "Ikke-balanceførte instrumenter" under anvendt regnskabspraksis). Posten omfatter også genberegninger af ECB's nettoforpligtelse i forbindelse med ydelser efter fratræden (se "ECB's pensionsordninger, øvrige ydelser efter fratræden og andre langsigtede personaleydelse" under anvendt regnskabspraksis og note 12.3 "Øvrige poster").

	2016 €	2015 €	Udvikling €
Guld	13.926.380.231	11.900.595.095	2.025.785.136
Valuta	14.149.471.665	12.272.562.352	1.876.909.313
Værdipapirer og andre instrumenter	755.494.021	808.078.836	-52.584.815
Nettoforpligtelsen i forbindelse med ydelser efter fratræden	-205.078.109	-148.413.109	-56.665.000
I alt	28.626.267.808	24.832.823.174	3.793.444.634

Stigningen i revalueringskontiene skyldes euroens depreciering over for guld, den amerikanske dollar og japanske yen i 2016.

Følgende valutakurser blev anvendt ved revalueringen ultimo året:

Valutakurser	2016	2015
Amerikanske dollar pr. euro	1,0541	1,0887
Japanske yen pr. euro	123,40	131,07
Euro pr. SDR	1,2746	1,2728
Euro pr. ounce finguld	1.098,046	973,225

15 Kapital og reserver

15.1 Kapital

ECB's tegnede kapital er 10.825.007.069 euro. Den kapital, som de nationale centralbanker i euroområdet og uden for euroområdet har indbetalt, udgør 7.740.076.935 euro.

De nationale centralbanker i euroområdet har indbetalt deres del af den tegnede kapital fuldt ud. Denne del har fra 1. januar 2015 udgjort 7.619.884.851 euro, som det fremgår af tabellen.⁴⁵

	Fordelingsnøgle fra 1. januar 2015 ⁴⁶ i pct.	Indbetalt kapital fra 1. januar 2015 €
Nationale Bank van België/Banque Nationale de Belgique	2,4778	268.222.025
Deutsche Bundesbank	17,9973	1.948.208.997
Eesti Pank	0,1928	20.870.614
Banc Ceannais na hÉireann/Central Bank of Ireland	1,1607	125.645.857
Bank of Greece	2,0332	220.094.044
Banco de España	8,8409	957.028.050
Banque de France	14,1792	1.534.899.402
Banca d'Italia	12,3108	1.332.644.970
Central Bank of Cyprus	0,1513	16.378.236
Latvijas Banka	0,2821	30.537.345
Lietuvos bankas	0,4132	44.728.929
Banque centrale du Luxembourg	0,2030	21.974.764
Bank Ċentrali ta' Malta/Central Bank of Malta	0,0648	7.014.605
De Nederlandsche Bank	4,0035	433.379.158
Oesterreichische Nationalbank	1,9631	212.505.714
Banco de Portugal	1,7434	188.723.173
Banka Slovenije	0,3455	37.400.399
Národná banka Slovenska	0,7725	83.623.180
Suomen Pankki – Finlands Bank	1,2564	136.005.389
I alt	70,3915	7.619.884.851

De nationale centralbanker uden for euroområdet skal indbetale 3,75 pct. af deres andel i den tegnede kapital som bidrag til ECB's driftsudgifter. Det indbetalte beløb udgjorde i alt 120.192.083 euro ultimo 2016, hvilket er uændret i forhold til 2015. De nationale centralbanker uden for euroområdet er ikke berettigede til en andel af

⁴⁵ De enkelte beløb er afrundet til nærmeste hele euro. På grund af afrunding stemmer totalerne i tabellen derfor ikke nødvendigvis overens.

⁴⁶ De nationale centralbankers andel af fordelingsnøglen for kapitalindskud i ECB er sidst ændret 1. januar 2014. Som følge af Litauens indtræden i euroområdet pr. 1. januar 2015 er den samlede vægt i fordelingsnøglen for det samlede kapitalindskud i ECB steget for de centrale nationalbanker i euroområdet, og den samlede vægt i fordelingsnøglen er faldet for de nationale centralbanker uden for euroområdet. Der skete ingen ændringer i 2016.

ECB's overskud, herunder af indtægterne fra fordelingen af eurosedler inden for Eurosystemet, ligesom de heller ikke bidrager til dækningen af ECB's eventuelle tab.

De nationale centralbanker uden for euroområdet har indbetalt følgende beløb:

	Fordelingsnøgle fra 1. januar 2015 i pct.	Indbetalt kapital fra 1. januar 2015 €
Българска народна банка (Bulgariens Nationalbank)	0,8590	3.487.005
Česká národní banka	1,6075	6.525.450
Danmarks Nationalbank	1,4873	6.037.512
Hrvatska narodna banka	0,6023	2.444.963
Magyar Nemzeti Bank	1,3798	5.601.129
Narodowy Bank Polski	5,1230	20.796.192
Banca Națională a României	2,6024	10.564.124
Sveriges riksbank	2,2729	9.226.559
Bank of England	13,6743	55.509.148
I alt	29,6085	120.192.083

Ikke-balanceførte poster

16 Værdipapirudlån

Som led i forvaltningen af egenkapitalen har ECB indgået en aftale om værdipapirudlån, hvor et specialiseret institut foretager værdipapirudlånstransaktioner på ECB's vegne.

Desuden har ECB i tråd med Styrelsesrådets beslutninger stillet sine værdipapirbeholdninger under det første, andet og tredje program til opkøb af særligt dækkede obligationer samt sine beholdninger af værdipapirer opkøbt under PSPP og værdipapirer opkøbt under SMP, der også ville kunne indgå i PSPP, til rådighed for udlån.⁴⁷

Hvis de kontanter, der er stillet som sikkerhed, ikke er investeret ultimo året, registreres de dermed forbundne værdipapirudlån på ikke-balanceførte konti.⁴⁸ Værdipapirudlån til en værdi af 10,9 mia. euro (4,5 mia. euro i 2015) var udestående pr. 31. december 2016. Af dette beløb vedrørte 3,9 mia. euro (0,3 mia. euro i 2015) udlån af værdipapirer, som blev holdt af pengepolitiske grunde.

17 Rentefutures

Pr. 31. december 2016 var følgende valutatransaktioner udestående (angivet til markedskurser ultimo året):

Rentefutures i fremmed valuta	2016 Kontraktværdi €	2015 Kontraktværdi €	Udvikling €
Erhvervet	558.770.515	694.406.172	-135.635.657
Afhændet	2.258.798.975	690.554.100	1.568.244.875

Disse transaktioner blev udført i forbindelse med forvaltningen af ECB's valutareserve.

18 Renteswaps

Pr. 31. december 2016 var renteswapforretninger med en fiktiv værdi på 378,3 mio. euro (274,5 mio. euro i 2015) opgjort til markedskursen ultimo året, udestående. Disse transaktioner blev udført i forbindelse med forvaltningen af ECB's valutareserve.

⁴⁷ ECB opkøber ikke værdipapirer under CSPP og har derfor ingen beholdninger i relation hertil, som er til rådighed for udlån.

⁴⁸ Hvis den kontante sikkerhedsstillelse ikke er investeret ultimo året, bogføres disse transaktioner på balanceførte konti (se note 8 "Andre forpligtelser i euro over for kreditinstitutter i euroområdet" og note 10 "Forpligtelser i euro over for residerter uden for euroområdet").

19 Valutaswap- og terminsforretninger

Forvaltning af valutareserver

Valutaswap- og terminsforretninger blev i 2016 udført i sammenhæng med forvaltningen af ECB's valutareserve. Tilgodehavender og forpligtelser som følge af disse transaktioner, der var udestående pr. 31. december 2016, er angivet til markedskurserne ultimo året:

Valutaswap- og terminsforretninger	2016 €	2015 €	Udvikling €
Tilgodehavender	3.123.544.615	2.467.131.004	656.413.611
Passiver	2.855.828.167	2.484.517.472	371.310.695

Likviditetstilførende operationer

Udestående tilgodehavender og forpligtelser i amerikanske dollar med en afviklingsdato i 2017 opstod i forbindelse med formidlingen af dollarlikviditet til Eurosystemets modparter (se note 10 "Forpligtelser i euro over for residerter uden for euroområdet").

20 Forvaltning af lånoptagelses- og långivningstransaktioner

I 2016 havde ECB fortsat ansvaret for forvaltningen af EU's lånoptagelses- og långivningstransaktioner indgået under faciliteten for mellemfristet finansiel støtte, den europæiske finansielle stabiliseringsmekanisme (EFSM), den europæiske finansielle stabilitetsfacilitet (EFSF) og den europæiske stabilitetsmekanisme (ESM) samt for låneaftalen for Grækenland. I 2016 håndterede ECB betalinger i relation til disse operationer samt betalinger i form af medlemsindskud i ESM's kapitalbeholdning.

21 Eventualforpligtelser i tilknytning til verserende retssager

Indskydere og aktionærer i cypriotiske kreditinstitutter samt ejere af obligationer udstedt af disse kreditinstitutter har anlagt fire sager mod ECB og andre EU-institutioner. Sagsøgerne hævder, at de har lidt økonomiske tab som følge af tiltag, der efter deres vurdering har ført til en omstrukturering af disse kreditinstitutter i forbindelse med det finansielle støtteprogram for Cypern. I 2014 afviste Retten 12 lignende sager fra realitetsbehandling i deres helhed. Otte af disse domme blev appelleret, og i 2016 bekræftede Den Europæiske Unions Domstol afvisningen af sagerne om realitetsbehandling eller gav ECB medhold i disse appelsager. ECB's involvering i processen forud for afslutningen af det finansielle støtteprogram var begrænset til teknisk rådgivning, i henhold til traktaten om oprettelse af den europæiske stabilitetsmekanisme (ESM), i samarbejde med Europa-Kommissionen

samt afgivelse af en ikke-bindende udtalelse om udkastet til en cypriotisk afviklingslov. Det formodes derfor ikke, at ECB får tab som følge af disse sager.

Noter til resultatopgørelsen

22 Nettorenteindtægter

22.1 Renteindtægter fra valutareserveaktiver

I denne post indregnes renteindtægter – fratrukket renteudgifter – fra ECB's nettovalutareserveaktiver:

	2016 €	2015 €	Udvikling €
Renteindtægter fra anfordringskonti	1.499.288	552.459	946.829
Renteindtægter fra pengemarkedsindskud	18.095.835	6.306.443	11.789.392
Renteindtægter/-udgifter fra genkøbsforretninger	-34.017	38.311	-72.328
Renteindtægter fra omvendte genkøbsforretninger	12.745.338	2.920.201	9.825.137
Renteindtægter på værdipapirer	304.958.993	261.121.900	43.837.093
Renteindtægter/-udgifter på renteswaps	19.080	-861.355	880.435
Renteindtægter på terminsforretninger og valutaswaptransaktioner i fremmed valuta	33.157.253	13.127.982	20.029.271
Renteindtægter fra valutareserveaktiver, netto	370.441.770	283.205.941	87.235.829

Den samlede stigning i nettorenteindtægten i 2016 skyldtes hovedsagelig en højere renteindtægt på dollarporteføljen.

22.2 Renteindtægter fra fordelingen af eurosedler inden for Eurosystemet

I denne post indregnes renteindtægter i forbindelse med ECB's andel på 8 pct. af den samlede udstedelse af eurosedler (se "Seddelomløb" under anvendt regnskabspraksis og note 5.1 "Tilgodehavender i forbindelse med fordelingen af eurosedler inden for Eurosystemet"). På trods af en stigning på 4,7 pct. i den gennemsnitlige værdi af seddelomløbet var der et fald i indtægten i 2016, som skyldtes, at den gennemsnitlige rente ved de primære markedsoperationer var lavere end i 2015 (0,01 pct. i 2016 sammenlignet med 0,05 pct. i 2015).

22.3 Forrentning af de nationale centralbankers tilgodehavender vedrørende overførte valutareserver

I denne post indregnes renter udbetalt til de nationale centralbanker i euroområdet på deres tilgodehavender vedrørende de valutareserveaktiver, der er blevet overført til ECB (se note 11.1 "Forpligtelser svarende til overførslen af valutareserver"). Nedgangen i denne forrentning i 2016 skyldtes, at den gennemsnitlige rente ved de primære markedsoperationer var lavere end i 2015.

22.4 Andre renteindtægter og Andre renteudgifter⁴⁹

I 2016 bestod disse poster hovedsagelig af nettorenteindtægter på 1,0 mia. euro (0,9 mia. euro i 2015) fra værdipapirer opkøbt af ECB af pengepolitiske grunde. Af dette beløb vedrørte 0,5 mia. euro (0,6 mia. euro i 2015) nettorenteindtægter fra værdipapirer købt under SMP, og 0,4 mia. euro (0,2 mia. euro i 2015) vedrørte nettorenteindtægter fra værdipapirer købt under APP.

Resten af disse poster bestod hovedsagelig af en renteindtægt og -udgift fra ECB's egenportefølje (se note 6.2 "Andre finansielle aktiver") og fra andre forskellige rentebærende mellemværender.

23 Realiserede gevinster/tab på finansielle operationer

I 2016 fordelte de realiserede nettogevinster på finansielle operationer sig som følger:

	2016 €	2015 €	Udvikling €
Realiserede børskursgevinster, netto	159.456.244	175.959.137	-16.502.893
Realiserede valutakurs- og guldprisgevinster, netto	65.085.498	38.474.593	26.610.905
Realiserede gevinster på finansielle operationer, netto	224.541.742	214.433.730	10.108.012

Realiserede nettobørskursgevinster omfatter realiserede gevinster og tab på værdipapirer, rentefutures og renteswaps. Faldet i nettobørskursgevinster i 2016 skyldtes hovedsagelig en lavere børskursgevinst på værdipapirer i dollarporteføljen.

Den samlede stigning i de realiserede valutakurs- og guldprisgevinster, netto, skyldtes hovedsagelig en udstrømning i SDR-beholdningerne i sammenhæng med tovejs-købs- og salgsordningen for SDR sammen med IMF (se note 2.1 "Tilgodehavender hos IMF").

24 Nedskrivninger af finansielle aktiver og positioner

Der blev foretaget følgende nedskrivninger af finansielle aktiver og positioner i 2016:

	2016 €	2015 €	Udvikling €
Urealiserede børskurstab på værdipapirer	-148.159.250	-63.827.424	-84.331.826
Urealiserede børskurstab på renteswaps	-	-223.892	223.892
Urealiserede valutakurstab	-12.760	-1.901	-10.859
Nedskrivninger i alt	-148.172.010	-64.053.217	-84.118.793

⁴⁹ Med virkning fra 2016 medtages renteindtægter og renteudgifter fra værdipapirer, som holdes af pengepolitiske grunde på nettobasis under enten "Andre renteindtægter" eller "Andre renteudgifter", alt efter om der er tale om et positivt eller negativt nettobeløb (se "Reklassifikationer" under anvendt regnskabspraksis).

De større nedskrivninger i forhold til 2015 skyldtes primært det højere markedsafkast fra værdipapirer, som holdes i dollarporteføljen, sammen med det generelle fald i deres markedspris.

25 Nettoindtægter/-udgifter fra gebyrer og provisioner

	2016 €	2015 €	Udvikling €
Gebyr- og provisionsindtægter	382.191.051	277.324.169	104.866.882
Gebyr- og provisionsudgifter	-10.868.282	-8.991.908	-1.876.374
Nettoindtægter fra gebyrer og provisioner	371.322.769	268.332.261	102.990.508

I 2016 omfattede indtægter, der indregnes i denne post, hovedsagelig tilsynsgebyrer. Udgifterne omfattede hovedsagelig depotgebyrer samt gebyrer, der skal betales til de eksterne porteføljeforvaltere for at foretage opkøb af asset-backed securities i henhold til eksplicitte instrukser fra og på vegne af Eurosystemet.

Indtægter og udgifter i forbindelse med tilsynsopgaverne

I november 2014 påtog ECB sig tilsynsopgaver i henhold til artikel 33 i Rådets forordning (EU) nr. 1024/2013 af 15. oktober 2013. ECB opkræver årlige gebyrer fra enhederne under tilsyn til dækning af udgifterne i forbindelse med disse opgaver. ECB meddelte i april 2016, at de årlige tilsynsgebyrer i 2016 ville beløbe sig til 404,5 mio. euro.⁵⁰ Dette beløb var baseret på beregnede årlige udgifter i 2016 på 423,2 mio. euro efter korrigeret for i) overskydende tilsynsgebyrer på 18,9 mio. euro, som blev opkrævet i 2015, ii) tilbagebetalte beløb i forbindelse med ændringer i antallet af eller status på enheder under tilsyn⁵¹ (0,3 mio. euro) og iii) opkrævede renter som følge af sene indbetalinger i 2015 på 0,1 mio. euro.

Indtægterne fra tilsynsgebyrer var – baseret på ECB's faktiske udgifter til banktilsynsopgaverne – 382,2 mio. euro i 2016.

	2016 €	2015 €	Udvikling €
Tilsynsgebyrer	382.151.355	277.086.997	105.064.358
heraf:			
<i>Gebyrindtægter fra signifikante enheder eller koncerner</i>	<i>338.418.328</i>	<i>245.620.964</i>	<i>92.797.364</i>
<i>Gebyrindtægter fra mindre signifikante enheder eller mindre signifikante koncerner</i>	<i>43.733.027</i>	<i>31.466.033</i>	<i>12.266.994</i>
Indtægter i forbindelse med banktilsynsopgaver i alt	382.151.355	277.086.997	105.064.358

⁵⁰ Beløbet blev faktureret i oktober 2016 med betalingsfrist 18. november 2016.

⁵¹ I henhold til artikel 7 i ECB's forordning om tilsynsgebyrer (ECB/2014/41) skal det enkelte tilsynsgebyr ændres, såfremt i) der kun føres tilsyn med en enhed under tilsyn eller en koncern under tilsyn i en del af gebyrperioden, eller ii) en enhed under tilsyn eller en koncern under tilsyn status ændres fra signifikant til mindre signifikant eller omvendt. Eventuelle opkrævede eller tilbagebetalte beløb tages med i betragtning ved beregningen af de samlede årlige gebyrer, som opkræves i de efterfølgende år.

Overskuddet i 2016 på 41,1 mio. euro, som skyldes forskellen mellem beregnede udgifter (423,2 mio. euro) og faktiske udgifter (382,2 mio. euro) er anført under "Periodeafgrænsningsposter" (se note 12.2 "Periodeafgrænsningsposter"). Det vil nedbringe de tilsynsgebyrer, som bliver opkrævet i 2017.

ECB er desuden berettiget til at pålægge foretagender bøder eller tvangsbøder i tilfælde af manglende opfyldelse af forpligtelser i henhold til dens forordninger og afgørelser. Der blev ikke pålagt sådanne bøder eller tvangsbøder i 2016.

SSM-relaterede udgifter vedrører det direkte tilsyn med signifikante enheder, overvågning af tilsynet med mindre signifikante enheder og udførelsen af horisontale og specialiserede opgaver. De omfatter også omkostninger i forbindelse med støttefunktioner, herunder byggeforvaltning, personaleforvaltning, administrative tjenester, budget og kontrol, regnskab, juridiske tjenester, intern revision, statistik og IT-tjenester, der er nødvendige for, at ECB kan leve op til sit tilsynsmæssige ansvar.

Udgifterne i 2016 fordeler sig således:

	2016 €	2015 €	Udvikling €
Løn og ydelser	180.655.666	141.262.893	39.392.773
Leje og vedligeholdelse af bygninger	58.103.644	25.513.220	32.590.424
Andre driftsomkostninger	143.392.045	110.310.884	33.081.161
Udgifter i forbindelse med banktilsyn i alt	382.151.355	277.086.997	105.064.358

Stigningen i det samlede antal medarbejdere i ECB Banktilsyn, flytningen til en ny bygning og etableringen af statistik- og IT-infrastrukturer i forbindelse med tilsynsopgaverne var medvirkende til, at de samlede udgifter til SSM steg i 2016.

26 Indtægter fra aktier og kapitalindskud

Afkast af ECB's kapitalandele i BIS (se note 6.2 "Andre finansielle aktiver") indregnes i denne post.

27 Andre indtægter

Diverse indtægter i 2016 stammede primært fra de bidrag, som de nationale centralbanker i euroområdet skal betale til ECB's udgifter i forbindelse med Eurosystemets fælles projekter.

28 Personaleomkostninger

Det højere gennemsnitlige antal ansatte i ECB i 2016 har ført til en samlet stigning i personaleomkostningerne. Stigningen blev delvis udlignet af et fald i nettoudgifterne i relation til ydelser efter fratræden og andre langsigtede personaleydelse.

I denne post er indeholdt udgifter til lønninger mv., personaleforsikringer og andre omkostninger på 349,5 mio. euro (306,4 mio. euro i 2015). I posten indgår ligeledes et beløb på 117,0 mio. euro (134,4 mio. euro i 2015) vedrørende ECB's pensionsordning, øvrige ydelser efter fratræden og andre langsigtede personaleydelse (se note 12.3 "Øvrige poster").

Lønninger mv., herunder cheflønninger, er i al væsentlighed udformet som og sammenlignelige med lønningerne i Den Europæiske Unions institutioner.

Direktionsmedlemmer og de medlemmer af Tilsynsrådet, som er ansat af ECB, modtager en grundløn, mens deltidsmedlemmer af Tilsynsrådet, som er ansat af ECB, får et supplerende vederlag, som er baseret på det antal møder, de deltager i. Medlemmerne af Direktionen og Tilsynsrådets medlemmer på fuld tid, som er ansat af ECB, får desuden et bolig- og repræsentationstillæg. Formanden får stillet en embedsbolig, der ejes af ECB, til rådighed i stedet for boligtillægget. I henhold til ansættelsesvilkårene for ansatte i Den Europæiske Centralbank har medlemmer af Direktionen og Tilsynsrådet ret til husstands-, børne- og uddannelsestillæg, der afhænger af det enkelte medlems forhold. Af grundlønnen svares skat til Den Europæiske Union, og indbetalinger til pensions-, syge- og ulykkesforsikring fratrækkes. Tillæg er skattefri og ikke-pensionsbærende.

I 2016 er følgende udbetalt i grundløn til medlemmerne af Direktionen og de medlemmer af Tilsynsrådet, som er ansat af ECB (dvs. ekskl. repræsentanterne for de nationale tilsynsmyndigheder):⁵²

	2016 €	2015 €
Mario Draghi (formand)	389.760	385.860
Vítor Constâncio (næstformand)	334.080	330.744
Peter Praet (direktionsmedlem)	277.896	275.604
Benoît Cœuré (direktionsmedlem)	277.896	275.604
Yves Mersch (direktionsmedlem)	277.896	275.604
Sabine Lautenschläger (direktionsmedlem)	277.896	275.604
Direktionen i alt	1.835.424	1.819.020
Tilsynsrådet i alt (medlemmer ansat af ECB)⁵³	631.254	635.385
heraf:		
Danièle Nouy, (formand for Tilsynsrådet)	277.896	275.604
I alt	2.466.678	2.454.405

Hertil kommer de supplerende vederlag til deltidsmedlemmerne af Tilsynsrådet på 343.341 euro (352.256 euro i 2015).

De samlede tillæg, som blev udbetalt til medlemmerne af Direktionen og Tilsynsrådet, samt ECB's bidrag til sygesikrings- og ulykkesforsikringsordninger på deres vegne udgjorde i alt 807.475 euro (625.021 euro i 2015). I december 2015

⁵² Beløbene er bruttobeløb, dvs. inden betaling af skat til Den Europæiske Union.

⁵³ Dette tal omfatter ikke Sabine Lautenschläger, hvis løn er medtaget sammen med lønnen for de andre medlemmer af Direktionen.

besluttede Styrelsesrådet, at ECB – for så vidt angår medarbejdere og direktionsmedlemmer, der bærer alle udgifter til en privat sygesikringsordning – udbetaler et beløb, som svarer til det bidrag, som ECB skulle betale, hvis de var medlemmer af ECB's sygesikringsordning. Denne regel omfatter endvidere en bestemmelse med tilbagevirkende virkning for sygeforsikringsbetalinger fra og med 1. januar 2013. På grund af denne bestemmelse forventes de udbetalte tillæg at blive lavere i 2017 end i 2016.

Der kan udbetales en fratrædelsesgodtgørelse til afgåede medlemmer af Direktionen og Tilsynsrådet i en begrænset periode, efter at de har afsluttet deres embedsperiode. Ingen sådanne betalinger blev foretaget i 2016. Pensionsydelse, herunder relaterede tillæg, til afgåede medlemmer af Direktionen eller deres pårørende samt bidrag til sygesikrings- og ulykkesforsikringsordninger beløb sig til 834.668 euro (783.113 euro i 2015).

Ved udgangen af 2016 var antallet af medarbejdere i ECB omregnet til det faktiske antal fuldtidsstillinger 3.171⁵⁴, heraf 320 i ledende stillinger. Ændringer i antal medarbejdere i løbet af 2016:

	2016	2015
Samlet antal medarbejdere pr. 1. januar (ekskl. nye ansatte pr. 1. januar)	2.871	2.577
Nye ansatte/ændring af kontraktstatus	725	648
Fratrædelser/kontraktudløb	-380	-299
Nettonedgang som følge af ændringer til/fra deltidsbeskæftigelse	-45	-55
Samlet antal medarbejdere pr. 31. december	3.171	2.871
Gennemsnitligt antal medarbejdere	3.007	2.722

29 Administrationsomkostninger

I denne post indregnes alle øvrige løbende omkostninger, såsom leje og vedligeholdelse af lokaler, varer og udstyr, honorarudgifter til konsulenter, andre tjenesteydelser og forsyninger samt udgifter forbundet med ansættelse, flytning, etablering, uddannelse og repatriering af medarbejdere.

30 Tjenesteydelser i forbindelse med seddelproduktion

Disse udgifter vedrører hovedsagelig transportudgifter i forbindelse med levering af nye eurosedler fra seddeltrykkerierne til de nationale centralbanker samt til transport af eurosedler mellem nationale centralbanker med henholdsvis for små og for store lagre af eurosedler. Omkostningerne dækkes centralt af ECB.

⁵⁴ Medarbejdere på orlov uden løn er ikke medtaget. Antallet omfatter medarbejdere med tidsbegrænsede, tidsbegrænsede eller kortvarige kontrakter samt deltagerne i ECB's Graduate Programme. Medarbejdere på barselsorlov eller længerevarende sygeorlov er også medtaget.

President and Governing Council
of the European Central Bank
Frankfurt am Main

8 February 2017

Independent auditor's report

Opinion

We have audited the financial statements of the European Central Bank, which comprise the balance sheet as at 31 December 2016, the profit and loss account for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

In our opinion, the accompanying financial statements of the European Central Bank give a true and fair view of the financial position of the European Central Bank as at 31 December 2016 and of the results of its operations for the year then ended, in accordance with the principles established by the Governing Council, which are laid down in Decision (EU) 2016/2247 of the ECB of 3 November 2016 on the annual accounts of the ECB (ECB/2016/35).

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements section of our report. We are independent of the European Central Bank in accordance with the German ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements, which are consistent with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Responsibilities of the European Central Bank's Executive Board and Those Charged with Governance for the Financial Statements

The Executive Board is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with the principles established by the Governing Council, which are laid down in Decision (EU) 2016/2247 of the ECB of 3 November 2016 on the annual accounts of the ECB (ECB/2016/35), and for such internal control as the Executive Board determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the Executive Board is responsible for using the going concern basis of accounting in accordance with Article 4 of the applicable Decision (ECB/2016/35).

Those charged with governance are responsible for overseeing the European Central Bank's financial reporting process.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit 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.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the entity's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

We also provide those charged with governance with a statement that we have complied with relevant ethical requirements regarding independence, and to communicate with them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, related safeguards.

Yours sincerely,

Ernst & Young GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft



Claus-Peter Wagner
Wirtschaftsprüfer



Victor Veger
Certified Public Accountant

Dette er en vejledende oversættelse af revisionspåtegningen. Kun den engelske udgave med EY's underskrift er autentisk

Formanden og Styrelsesrådet
for Den Europæiske Centralbank
Frankfurt am Main

8. februar 2017

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Konklusion

Vi har revideret regnskabet for Den Europæiske Centralbank for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter balancen pr. 31. december 2016, resultatopgørelsen for perioden 1. januar - 31. december 2016 og et sammendrag af den anvendte regnskabspraksis samt forklarende noter.

Det er vores opfattelse, at det medfølgende regnskab giver et retvisende billede af Den Europæiske Centralbanks finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af Den Europæiske Centralbanks aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med de regnskabsprincipper, som Styrelsesrådet har opstillet, og som fremgår af afgørelse ECB/2016/2247 af 3. november 2016 om Den Europæiske Centralbanks årsregnskab (ECB/2016/35).

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA). Vores ansvar ifølge disse standarder er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af Den Europæiske Centralbank i overensstemmelse med de tyske etiske krav - som er relevante for vores revision af regnskabet - og i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler), ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Den Europæiske Centralbanks direktion og den øverste ledelses ansvar for regnskabet

Direktionen har ansvaret for udarbejdelsen af et regnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med de principper, som Styrelsesrådet har opstillet i ECB's afgørelse (EU) 2016/2247 af 3. november 2016 om ECB's årsregnskab (ECB/2016/35), og for den interne kontrol, som den anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab, der er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er Direktionen ansvarlig for at anvende going concern-princippet i overensstemmelse med artikel 4 i den gældende afgørelse (ECB/2016/35).

Den øverste ledelse er ansvarlig for at overvåge Den Europæiske Centralbanks regnskabsafslæggelsesproces.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå en høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når en sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover

- identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser, er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidst udeladelse, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol.
- tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af going concern-princippet er passende, og om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder og forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at forsætte som en going concern. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning.
- tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi giver også den øverste ledelse en udtalelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle forbindelser og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed, og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med venlig hilsen

Ernst & Young GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Claus-Peter Wagner
Wirtschaftsprüfer

Victor Veger
Certified Public Accountant

Note om fordeling af overskud/dækning af tab

Denne note er ikke en del af ECB's årsregnskab for 2016.

I henhold til ESCB-statuttens artikel 33 overføres ECB's nettooverskud på følgende måde:

- a) Et beløb, hvis størrelse fastsættes af Styrelsesrådet, og som ikke må overstige 20 pct. af nettooverskuddet, overføres til den almindelige reservefond inden for en grænse på 100 pct. af kapitalen.
- b) Det resterende nettooverskud fordeles til indehaverne af kapitalandele i ECB i forhold til deres indbetalte andele.⁵⁵

Hvis ECB lider et tab, kan dette udlignes af ECB's almindelige reservefond og om nødvendigt efter en afgørelse truffet af Styrelsesrådet af de monetære indtægter i det pågældende regnskabsår i forhold til og op til de beløb, der fordeles mellem de nationale centralbanker i overensstemmelse med ESCB-statuttens artikel 32.5.⁵⁶

ECB's nettoresultat for 2016 var 1.193,1 mio. euro. Som følge af Styrelsesrådets beslutning blev der 31. januar 2017 foretaget en foreløbig fordeling af overskud på 966,2 mio. euro til de nationale centralbanker i euroområdet. Styrelsesrådet besluttede endvidere at fordele det resterende overskud på 226,9 mio. euro til de nationale centralbanker i euroområdet.

	2016 €	2015 €
Årets overskud	1.193.108.250	1.081.790.763
Foreløbig overskudsfordeling	-966.234.559	-812.134.494
Årets resultat efter den foreløbige fordeling af overskud	226.873.691	269.656.269
Fordeling af det resterende overskud	-226.873.691	-269.656.269
I alt	0	0

⁵⁵ De nationale centralbanker uden for euroområdet er ikke berettigede til en andel af ECB's overskud, ligesom de heller ikke bidrager til dækningen af ECB's eventuelle tab.

⁵⁶ I henhold til ESCB-statuttens artikel 32.5 fordeles summen af de nationale centralbankers monetære indtægter mellem dem indbyrdes i forhold til deres indbetalte andele af ECB's kapital.

© Den Europæiske Centralbank, 2017

Postadresse 60640 Frankfurt am Main, Tyskland
Telefon +49 69 1344 0
Websted www.ecb.europa.eu

Alle rettigheder forbeholdt. Kopiering til uddannelsesformål eller i ikke-kommercielt øjemed er tilladt, såfremt kilden angives.

ISSN 2433-4736
ISBN 978-92-899-2913-4
DOI 10.2866/6828
EU-katalognummer QB-BS-17-001-DA-N