



# ECB's årsregnskab

2018

<b>Ledelsens beretning</b>	<b>2</b>
<b>ECB's regnskab</b>	<b>23</b>
Balance pr. 31. december 2018	23
Resultatopgørelse for perioden 1. januar 2018 til 31. december 2018	25
Anvendt regnskabspraksis	26
Noter til balancen	35
Ikke-balanceførte poster	53
Noter til resultatopgørelsen	56
Begivenheder efter balancedagen	64
<b>Den uafhængige revisors påtegning</b>	<b>67</b>
<b>Note om fordeling af overskud/dækning af tab</b>	<b>73</b>

# Ledelsens beretning

## 1 Formål med ECB's ledelses beretning

Ledelsens beretning er en integreret del af ECB's årsregnskab og har til formål at give læseren kontekstuelle oplysninger om regnskabet.<sup>1</sup> Da ECB's aktiviteter og operationer bliver gennemført for at støtte de politiske målsætninger, bør den finansielle position og det regnskabsmæssige resultat ses i sammenhæng med de pengepolitiske tiltag.

I dette øjemed redegør ledelsens beretning for ECB's hovedaktiviteter og -operationer samt deres indvirkning på regnskabet. Endvidere analyseres den vigtigste udvikling i balancen og resultatopgørelsen, som er sket i løbet af året. Beretningen indeholder desuden oplysninger om ECB's finansielle ressourcer. Endelig beskriver den det risikobillede, som ECB opererer i, idet den indeholder oplysninger om de finansielle og operationelle risici, som ECB er eksponeret for, og om de risikostyringspolitikker, ECB gør brug af for at begrænse risici.

## 2 Aktiviteter

ECB er en del af Eurosystemet, der har som hovedmål at fastholde prisstabilitet. Som beskrevet i ESCB-statutten<sup>2</sup> består ECB's hovedopgaver i at gennemføre pengepolitikken i euroområdet, foretage transaktioner i fremmed valuta, forvalte eurolandenes 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.

Eurosystemets pengepolitiske operationer registreres i ECB's og de nationale centralbanker i euroområdet regnskaber, hvilket afspejler princippet om en decentraliseret gennemførelse af pengepolitikken i Eurosystemet. Diagram 1 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.

---

<sup>1</sup> "Regnskabet" består af balancen, resultatopgørelsen og noterne hertil. "Årsregnskabet" består af regnskabet, ledelsens beretning, revisionspåtegningen og noten om fordeling af overskud/dækning af tab.

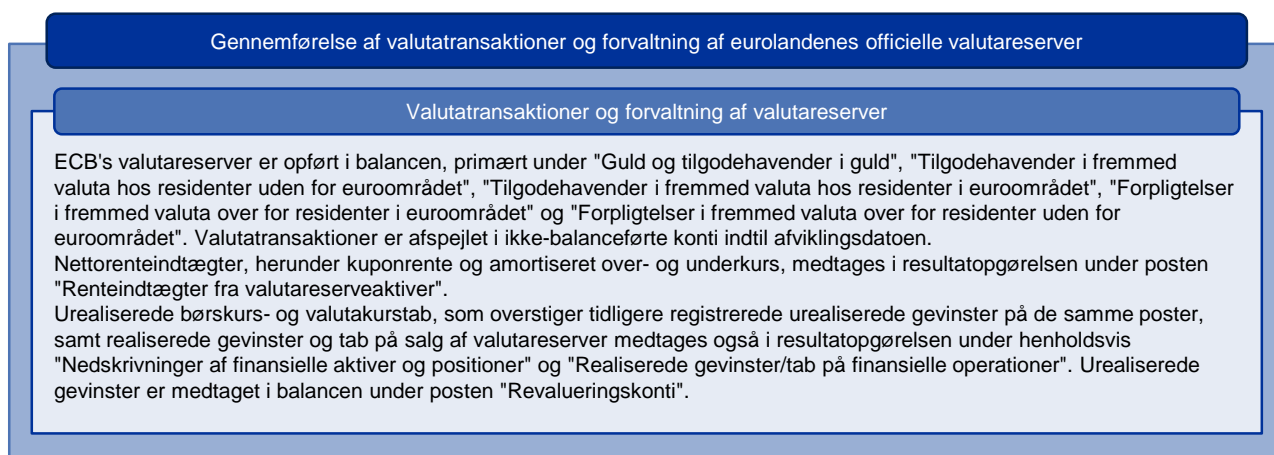
<sup>2</sup> Protokol om statuten for Det Europæiske System af Centralbanker og Den Europæiske Centralbank.

## Diagram 1

### ECB's vigtigste aktiviteter og deres påvirkning af regnskabet



\* Yderligere oplysninger om værdipapirlån findes på [ECB's websted](#).



## Fremme af betalingssystemernes smidige funktion

### Betalingsystemer (Target2)

Eurosystem-interne mellemværender, som de nationale centralbanker i euroområdet har med ECB som følge af Target2\*, er opført samlet i ECB's balance som en enkelt nettoaktiv- eller nettopassivpost. Renterne på disse mellemværender indgår i resultatopgørelsen under posterne "Andre renteindtægter" og "Andre renteudgifter".

\* Yderligere oplysninger om Target2 findes på [ECB's websted](#).

## Bidrage til banksystemets sikkerhed og soliditet og det finansielle systems stabilitet

### Banktilsyn – Den Fælles Tilsynsmekanisme

ECB's årlige udgifter i forbindelse med tilsynsopgaverne dækkes ind med årlige tilsynsgebyrer, der opkræves fra enhederne under tilsyn. Tilsynsgebyrerne registreres i resultatopgørelsen under posten "Nettoindtægter fra gebyrer og provisioner". ECB har desuden ret til pålægge enheder under tilsyn administrative sanktioner for manglende overholdelse af forpligtelser i henhold til EU's banktilsynsregler (herunder ECB's tilsynsafgørelser). De relaterede indtægter registreres i resultatopgørelsen under posten "Nettoindtægter fra gebyrer og provisioner".

## Øvrige

### 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. Disse renter medtages i resultatopgørelsen under posten "Renteindtægter fra fordelingen af eurosedler inden for Eurosystemet".

Udgifterne til transport på tværs af landegrænser i forbindelse med levering af nye eurosedler fra seddeltrykkerierne til de nationale centralbanker og til transport af eurosedler mellem nationale centralbanker med henholdsvis for små og for store lagre af eurosedler, afholdes centralt af ECB. Disse udgifter er opført i resultatopgørelsen under posten "Tjenesteydelser i forbindelse med seddelproduktion".

### Egenportefølje

ECB's egenportefølje er opført i balancen, primært under posten "Andre finansielle aktiver". Nettorenteindtægter, herunder kuponrente og amortiseret over- og underkurs, medtages i resultatopgørelsen under "Andre renteindtægter" og "Andre renteudgifter". Urealiserede børskurstab, som overstiger tidligere registrerede urealiserede kursgevinster på de samme poster, samt realiserede gevinster og tab på salg af værdipapirer medtages også i resultatopgørelsen under henholdsvis "Nedskrivninger af finansielle aktiver og positioner" og "Realiserede gevinster/tab på finansielle operationer". Urealiserede kursgevinster er medtaget i balancen under posten "Revalueringskonti".

## 3 Den finansielle udvikling<sup>3</sup>

### 3.1 Balancen

I 4. kvartal 2014 begyndte ECB's balance at udvides som følge af opkøbet af værdipapirer under det tredje program til opkøb af særligt dækkede obligationer (CBPP3) og programmet til opkøb af asset-backed securities (ABSPP). Udvidelsen er fortsat i årene derefter (se figur 1), primært som følge af erhvervelsen af værdipapirer inden for programmet til opkøb af værdipapirer udstedt af den offentlige sektor (PSPP).



#### 32,9 mia. euro

Stigning i samlede aktiver i 2018

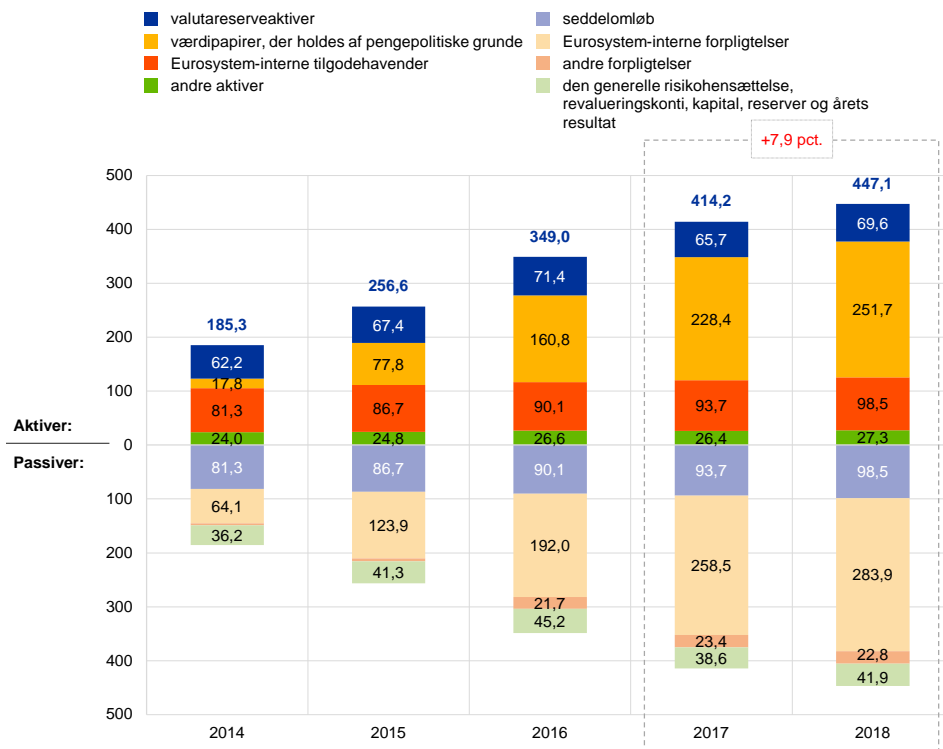
I 2018 steg **ECB's samlede aktiver** med 32,9 mia. euro til 447,1 mia. euro, hvilket hovedsagelig skyldtes ECB's andel af opkøbte værdipapirer inden for programmet til opkøb af aktiver (APP)<sup>4</sup>. Stigningen var mindre end i 2017 som følge af det lavere månedlige niveau for opkøb inden for APP i 2018. Opkøbene førte til en stigning i "Værdipapirer, der holdes af pengepolitiske grunde", mens kontantafviklingen af disse opkøb via Target2-konti medførte en tilsvarende stigning i "Eurosystem-interne forpligtelser".

<sup>3</sup> På grund af afrunding stemmer totalerne i dette dokument ikke nødvendigvis nøjagtigt med summen af de angivne tal, og procentsatser afspejler ikke nødvendigvis de absolutte tal.

<sup>4</sup> APP består af CBPP3, ABSPP, PSPP og programmet til opkøb af virksomhedsobligationer (CSPP). Yderligere oplysninger om APP findes på [ECB's websted](#).

**Figur 1****Hovedkomponenterne i ECB's balance:**

(mia. euro)



Kilde: ECB.

**56 pct.**

af de samlede aktiver er værdipapirer, der holdes af pengepolitiske grunde

**Eurodenominerede værdipapirer, som holdes af pengepolitiske grunde,**

udgjorde 56 pct. af ECB's samlede aktiver ved udgangen af 2018. Under denne balancepost indgår ECB's beholdninger af værdipapirer, der er erhvervet i forbindelse med Securities Markets Programme (SMP), de tre programmer til opkøb af særligt dækkede obligationer (CBPP1, CBPP2 og CBPP3) samt ABSPP og PSPP.<sup>5</sup> I 2018 fortsatte værdipapiropkøbene under CBPP3, ABSPP og PSPP<sup>6</sup> indtil årets udgang, da nettoopkøbene ophørte. Opkøbene blev gennemført på baggrund af Styrelsesrådets afgørelser om Eurosystemets samlede månedlige opkøb og på forhånd fastlagte godkendelseskriterier. I overensstemmelse med Styrelsesrådets beslutning 13. december 2018 vil Eurosystemet fortsat fuldt ud geninvestere afdragene på hovedstolen fra værdipapirer opkøbt inden for APP, efterhånden som de forfalder.

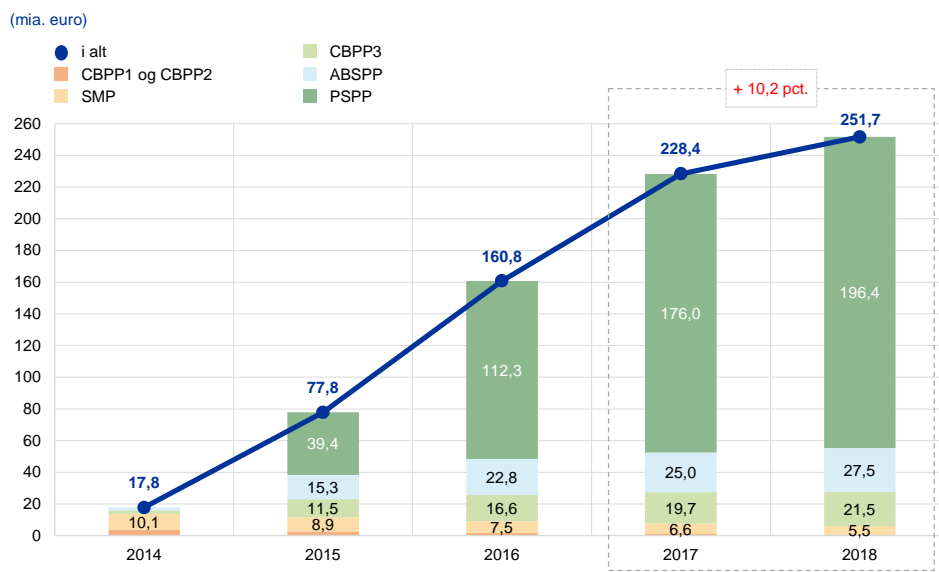
**23,3 mia. euro**

Stigning i værdipapirer, der holdes af pengepolitiske grunde

Som resultat af opkøbene øgedes porteføljen af værdipapirer, som ECB holder af pengepolitiske grunde, i 2018 med 23,3 mia. euro til 251,7 mia. euro (se figur 2), idet opkøbene under PSPP stod for størstedelen af denne stigning. Nedgangen i beholdningerne under CBPP1, CBPP2 og SMP skyldtes indfrielse, som udgjorde 1,5 mia. euro.

<sup>5</sup> ECB køber ikke værdipapirer under CSPP.

<sup>6</sup> I 2018 blev der ikke foretaget opkøb under de to første programmer til opkøb af særligt dækkede obligationer eller under SMP, da opkøbene under disse programmer ophørte i 2010 og 2012.

**Figur 2****Værdipapirer, der holdes af pengepolitiske grunde**

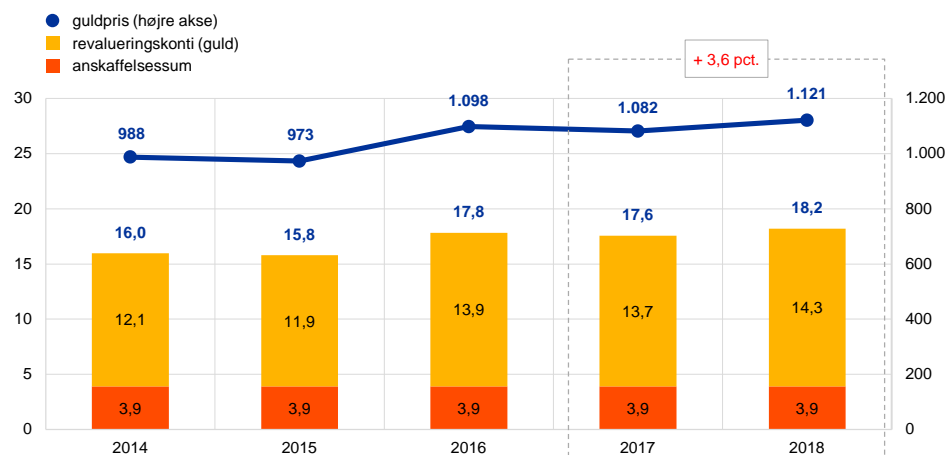
Kilde: ECB.

I 2018 steg den samlede værdi i euro af **ECB's valutareserveaktiver**, der består af guld, særlige trækingsrettigheder, amerikanske dollar, japanske yen og kinesiske renminbi, med 3,9 mia. euro til 69,6 mia. euro.

Værdien i euro af ECB's guldbeholdninger og tilgodehavender i guld steg med 0,6 mia. euro til 18,2 mia. euro i 2018 (se figur 3) som følge af en stigning i markedsprisen i euro på guld, mens disse beholdningers størrelse i ounces finguld var uændret. Denne stigning førte også til en stigning, på det samme beløb, i ECB's revalueringskonti (se afsnit 3.2).

**Figur 3****Beholdninger af guld og guldpriser**

(venstre akse: mia. euro; højre akse: euro pr. ounce finguld).



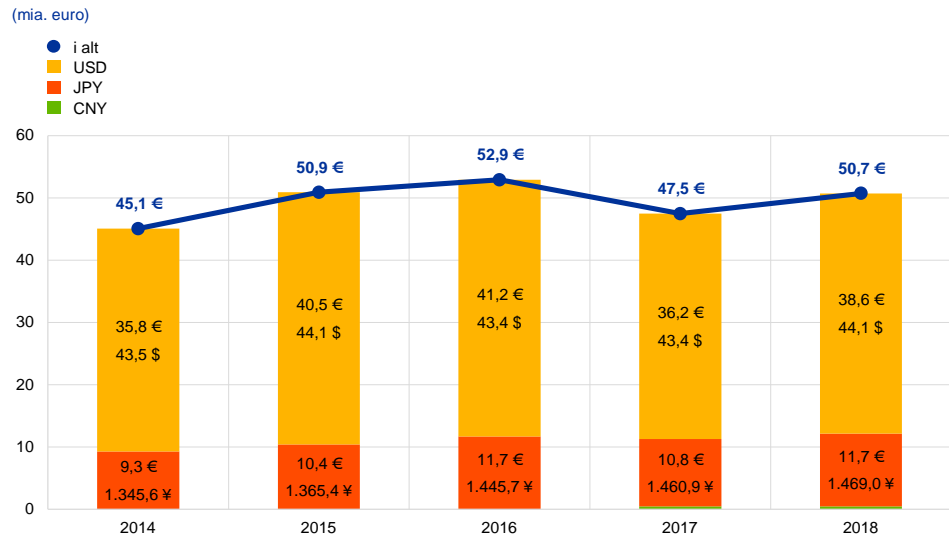
Kilde: ECB.



Værdien af ECB's nettovalutabeholdninger faldt på grund af euroens depreciering

ECB's nettovalutabeholdninger<sup>7</sup> i amerikanske dollar, japanske yen og kinesiske renminbi steg med 3,2 mia. euro til 50,7 mia. euro (se figur 4), hvilket primært skyldtes euroens depreciering over for amerikanske dollar og japanske yen. Denne stigning er også afspejlet i de større indeståender på ECB's revalueringskonti (se afsnit 3.2).

**Figur 4**  
Valutabeholdninger



Kilde: ECB.

Amerikanske dollar udgjorde stadig den største del af ECB's valutabeholdninger med en andel på ca. 76 pct. af de samlede beholdninger ved udgangen af 2018.

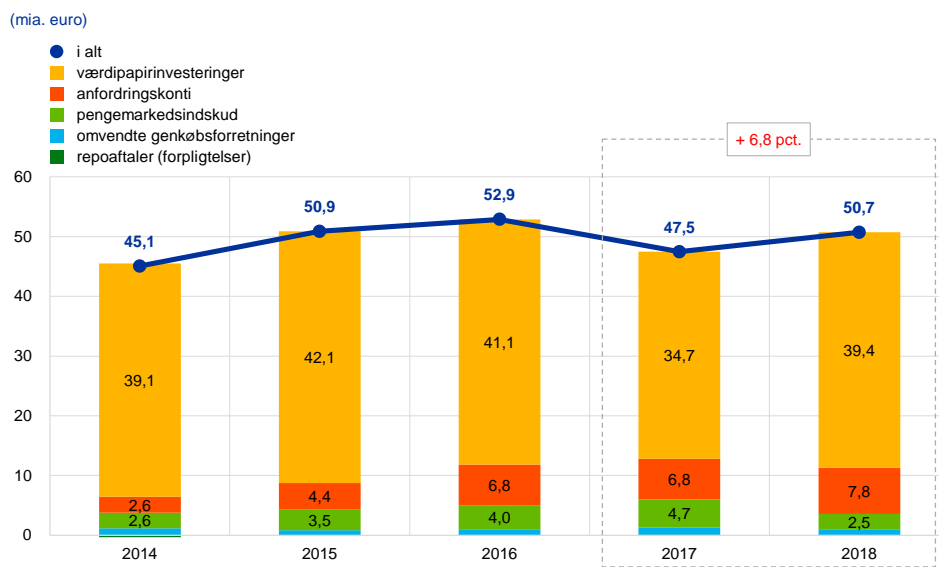
ECB forvalter sin investering i valutareserver ved en proces, der består af tre trin. Først udarbejder ECB's risikoansvarlige en strategisk benchmarkportefølje, som godkendes af Styrelsesrådet. Derefter udarbejder ECB's porteføljeforvaltere en taktisk benchmarkportefølje, som godkendes af Direktionen. I det tredje trin gennemføres daglige decentraliserede investeringsoperationer af de nationale centralbanker.

ECB's valutareserver investeres hovedsagelig i værdipapirer og pengemarkedsindskud eller holdes på anfordringskonti (se figur 5). Værdipapirer i denne portefølje værdiansættes til markedspris ultimo året.

<sup>7</sup> Disse beholdninger omfatter aktiver, som er medtaget under balanceposterne "Tilgodehavender i fremmed valuta hos residerter uden for euroområdet – mellemværender med banker og værdipapirer, eksterne lån og andre eksterne aktiver" og "Tilgodehavender i fremmed valuta hos residerter i euroområdet".



**Figur 5**  
Valutainvesteringernes sammensætning



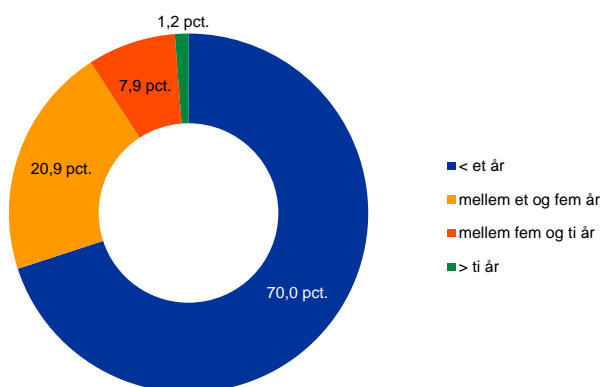
Kilde: ECB.



**70 pct.**  
Værdipapirer i fremmed valuta med en løbetid på under et år

Formålet med ECB's valutareserver er at finansiere potentielle interventioner på valutamarkedet. Derfor forvaltes ECB's valutareserver i overensstemmelse med tre målsætninger. Disse målsætninger er, i prioriteret rækkefølge, likviditet, sikkerhed og afkast. Derfor indeholder denne portefølje hovedsagelig værdipapirer med korte løbetider (se figur 6).

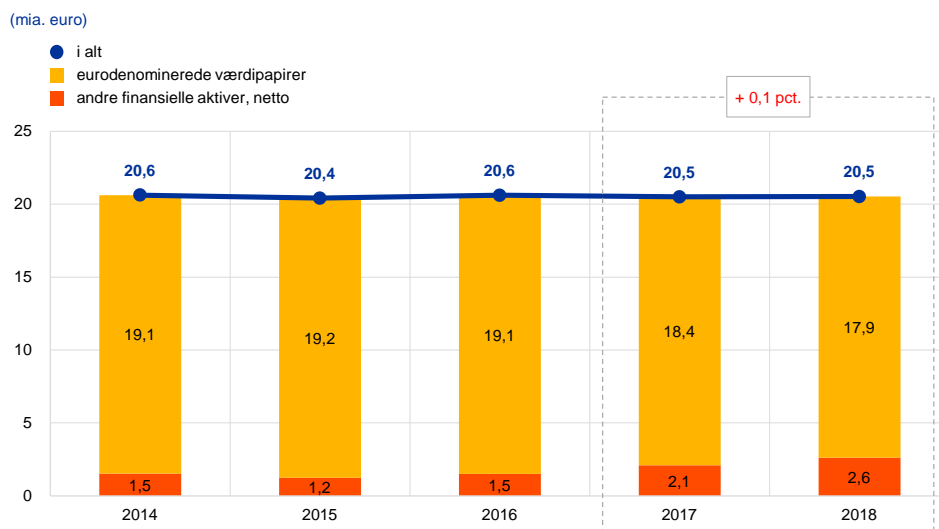
**Figur 6**  
Løbetidsprofil for værdipapirer i fremmed valuta



Kilde: ECB.

I 2018 var **egenporteføljen** stort set uændret (se figur 7). Denne portefølje består primært af eurodenominerede værdipapirer, der værdiansættes til markedspris ultimo året.

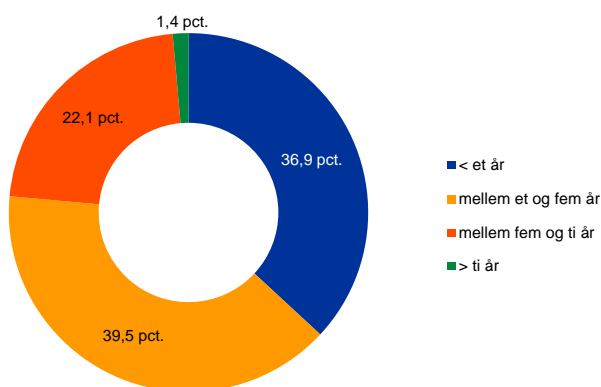
**Figur 7**  
**ECB's egenportefølje**



Kilde: ECB.

ECB's egenportefølje holdes som en direkte modpost til den indbetalte kapital, hensættelsen til dækning af valutakurs-, rente-, kredit- og guldprisisici samt ECB's almindelige reservefond. Formålet med denne portefølje er at give et afkast, som kan bidrage til at finansiere de af ECB's driftsudgifter, som ikke har relation til tilsynsopgaverne.<sup>8</sup> Målsætningen med forvaltningen af egenporteføljen er i denne forbindelse at maksimere afkastet, hvilket dog skal ske inden for en række risikogrænser. Dette resulterer i en større spredning af løbetidsstrukturen i egenporteføljen (se figur 8) end i valutareserveporteføljen.

**Figur 8**  
**Løbetidsprofil for værdipapirerne i ECB's egenportefølje**



Kilde: ECB.

<sup>8</sup> ECB's omkostninger i forbindelse med tilsynsopgaverne dækkes ind med årlige tilsynsgebyrer, som opkræves hos enhederne under tilsyn.

## 3.2 Finansielle ressourcer



**42,0 mia. euro**  
ECB's finansielle  
ressourcer

ECB's finansielle ressourcer består af kapital, den generelle risikohensættelse, revalueringskontiene og årets overskud. Disse 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. Pr. 31. december 2018 udgjorde **ECB's finansielle ressourcer** i alt 42,0 mia. euro (se figur 9). Dette beløb var 3,3 mia. euro højere end i 2017, hvilket primært skyldtes en stigning i revalueringskontiene efter euroens depreciering.

**Figur 9**  
ECB's finansielle ressourcer



Kilde: ECB.

Anm.: "Revalueringskonti" omfatter de samlede revalueringsgevinster på beholdningerne af guld, valuta og værdipapirer, men ikke revalueringskontoen for ydelser efter fratrædelse.



**5 pct.**  
Depreciering af euroen i  
forhold til amerikanske  
dollar i 2018

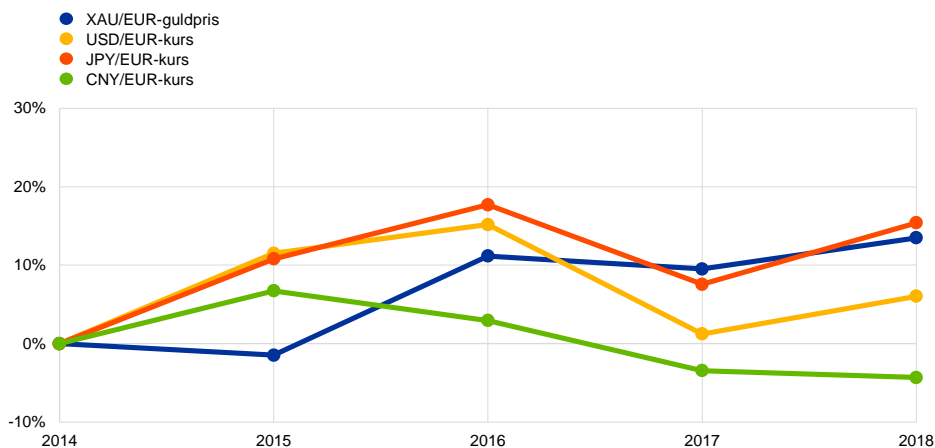
Urealiserede gevinster fra guld, valuta og værdipapirer, som underlægges en kursregulering, opføres ikke som indtægter i resultatopgørelsen, men anføres direkte på **revalueringskonti**, der fremgår af passivside af ECB's balance. Indestående på disse konti kan anvendes til at absorbere virkningen af en eventuel fremtidig ugunstig udvikling i de relevante priser og/eller valutakurser og styrker således ECB's modstandskraft over for de underliggende risici. I 2018 steg revalueringskontiene for guld, valuta og værdipapirer<sup>9</sup> med 3,0 mia. euro til 25,1 mia. euro, primært som følge af euroens depreciering i forhold til amerikanske dollar, japanske yen og guld (se figur 10).

<sup>9</sup> Balanceposten "Revalueringskonti" omfatter også genberegninger af ydelser efter fratrædelse.

**Figur 10**

De vigtigste valutakurser og guldpriserne i perioden 2014-18

(ændringer i pct. i forhold til 2014; observationer ultimo året)



Kilde: ECB.

Overskuddet fra ECB's aktiver og passiver i et givet regnskabsår kan anvendes til at absorbere eventuelle tab samme år. I 2018 var **ECB's overskud** på 1,6 mia. euro, hvilket er 0,3 mia. euro højere end i 2017.



Den generelle risiko-hensættelse er på det højest tilladte niveau

På grund af sin eksponering for finansiell risiko (se afsnit 4.1) foretager ECB **hensættelser til at imødegå valutakurs- (valuta-), rente-, kredit- og guldpris- (råvare-)risici**. Denne hensættelses størrelse 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. 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. Siden 2015 har denne hensættelse været på det højest tilladte niveau på 7,6 mia. euro.

**ECB's kapital**, der er indbetalt af de nationale centralbanker i og uden for euroområdet, udgjorde pr. 31. december 2018 7,7 mia. euro, hvilket er uændret i forhold til ultimo 2017. I 2019 ændrer de nationale centralbankers andele i ECB's kapital sig – for det første – som følge af den regelmæssige femårige justering af fordelingsnøglen for kapitalindskud i ECB og – for det andet – som følge af Storbritanniens forventede<sup>10</sup> udtræden af Den Europæiske Union i 2019 og Bank of Englands udtræden af Det Europæiske System af Centralbanker (ESCB) som en konsekvens heraf.

<sup>10</sup> Baseret på forventningen på den dato, hvor Direktionen godkendte fremlæggelsen af ECB's årsregnskab 2018 for Styrelsesrådet til godkendelse.

### 3.3 Resultatopgørelsen

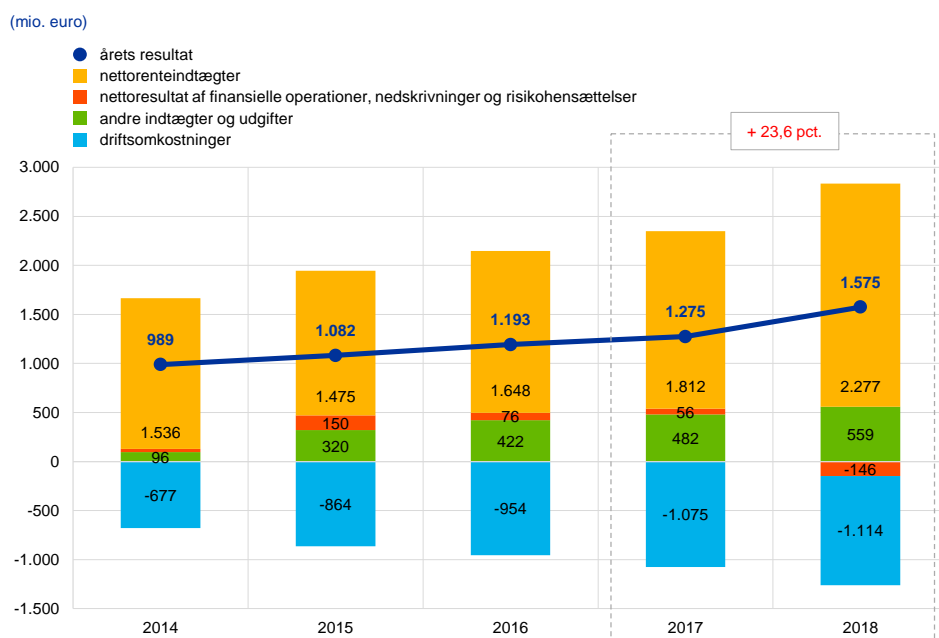
I perioden 2014-18 er ECB's overskud gradvis steget fra ca. 1,0 mia. euro til ca. 1,6 mia. euro (se figur 11), hvilket primært skyldes højere renteindtægter fra valutareserveaktiver og fra værdipapirer, der holdes af pengepolitiske grunde, og som mere end opvejede nedgangen i renteindtægterne fra pengesedler i omløb<sup>11</sup> og egenporteføljen.



**1.575 mio. euro**  
ECB's overskud i 2018

I 2018 var **ECB's overskud** på 1.575 mio. euro (1.275 mio. euro i 2017). Stigningen på 301 mio. euro i forhold til 2017 skyldtes hovedsagelig stigningen i nettorenteindtægter.

**Figur 11**  
Hovedkomponenter i ECB's resultatopgørelse



Kilde: ECB.

Anm.: "Andre indtægter og udgifter" består af "Nettoindtægter/-udgifter fra gebyrer og provisioner", "Indtægter fra aktier og kapitalindskud", "Andre indtægter" og "Andre udgifter".

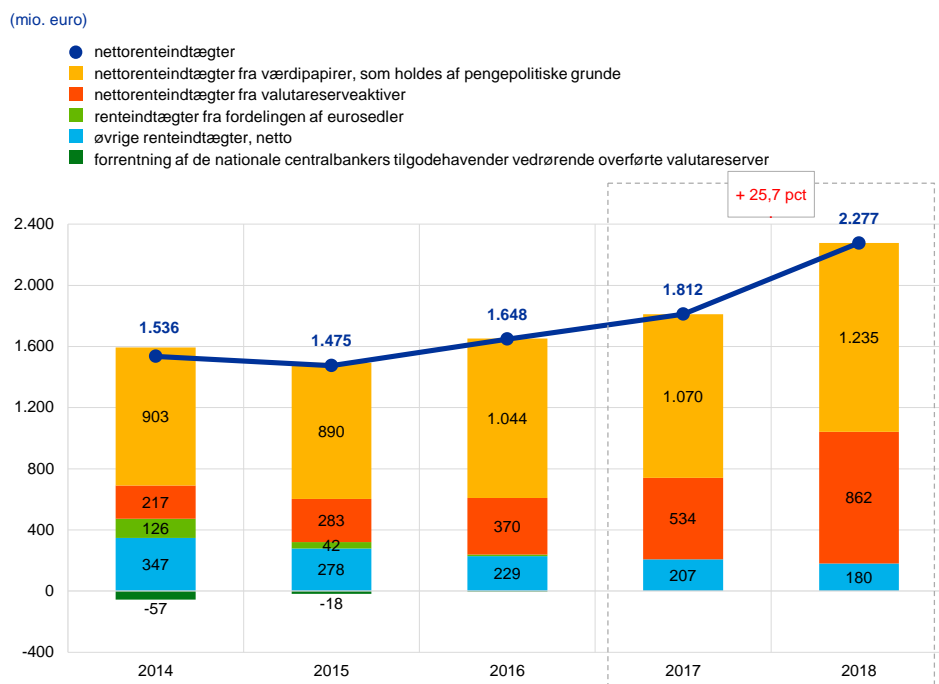


Stigning i indtægter fra valutareserver og pengepolitiske indtægter

ECB's **nettorenteindtægter** steg med 465 mio. euro til 2.277 mio. euro (se figur 12), hovedsagelig som følge af højere renteindtægter fra valutareserveaktiver og fra værdipapirer, der holdes af pengepolitiske grunde.

<sup>11</sup> ECB's indtægter fra eurosedler i omløb omfatter den indtægt, der tilfalder ECB ved forrentning af dens Eurosystem-interne tilgodehavender hos nationale centralbanker i forbindelse med dens andel på 8 pct. af det samlede euroseddelomløb.

**Figur 12**  
Nettorenteindtægter



Kilde: ECB.

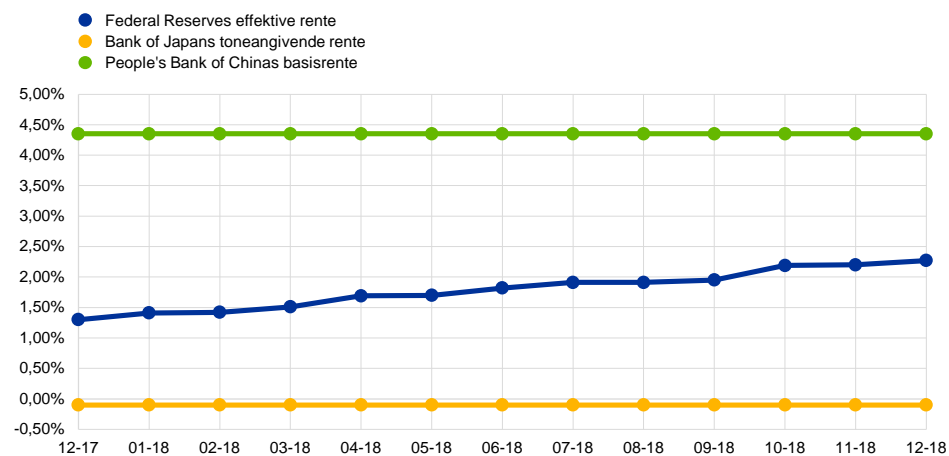


Stigning i renteindtægter fra valutareserveaktiver, hovedsagelig på grund af højere afkast i amerikanske dollar

**Nettorenteindtægter fra valutareserveaktiver** steg med 327 mio. euro til 862 mio. euro, primært som følge af højere renteindtægter fra værdipapirer i amerikanske dollar, der skyldtes et højere afkast fra disse værdipapirer, især med korte løbetider (se figur 13).

**Figur 13**  
Vigtige benchmarkrenter

(i pct. p.a.; observationer ultimo måneden)



Kilder: Federal Reserve, Bank of Japan og People's Bank of China.

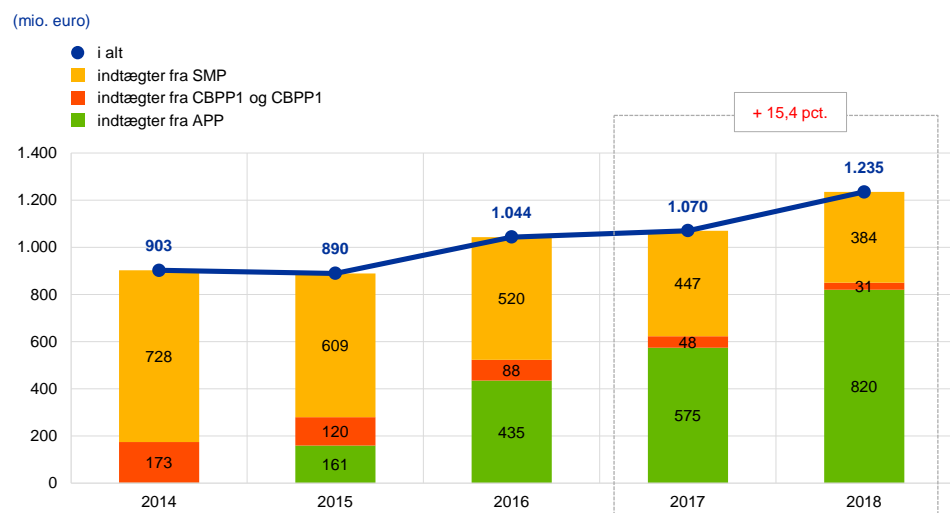


Den højere indtægt fra APP mere end opvejede en nedgang i indtægt fra ophørte programmer

**Nettorenteindtægter fra værdipapirer, der holdes af pengepolitiske grunde**, var i 2018 1.235 mio. euro, hvilket var 164 mio. euro højere end i 2017 (se figur 14). Nettorenteindtægter fra APP-værdipapirer steg med 245 mio. euro til 820 mio. euro. Dette skyldtes forøgelsen af beholdningerne (se figur 2) og et større afkast af de erhvervede værdipapirer i løbet af året i forhold til det historiske afkast af porteføljen. Samtidig var statsobligationsrenterne i euroområdet fortsat lave i gennemsnit i 2018 (se figur 15). De større nettorenteindtægter fra APP-værdipapirer mere end opvejede faldet i nettorenteindtægterne fra SMP-, CBPP1- og CBPP2-porteføljerne på 81 mio. euro til 415 mio. euro, som skyldtes en reduktion af disse portefølgers størrelse som følge af udløbet af værdipapirer. I 2018 genererede værdipapirer, der holdes af pengepolitiske grunde, ca. 54 pct. af ECB's nettorenteindtægter.

**Figur 14**

Nettorenteindtægter fra værdipapirer, der holdes af pengepolitiske grunde

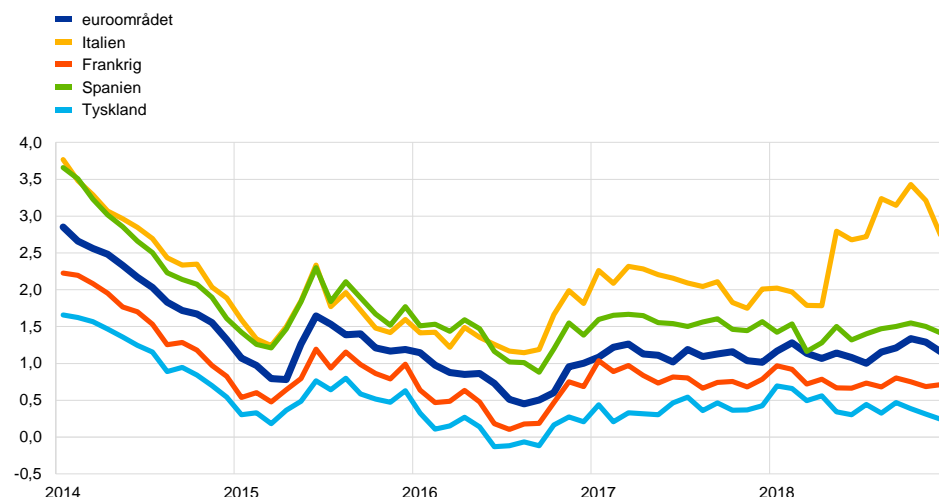


Kilde: ECB.

**Figur 15**

**Den 10-årige statsobligationsrente**

(i pct. p.a.; observationer ultimo måneden)



Kilde: ECB.



**0,0 pct.**

Rentesatsen for de primære markedsoperationer i 2018

Både **renteindtægterne fra ECB's andel af det samlede euroseddelomløb** og **renteudgifterne i tilknytning til forrentningen af de nationale centralbankers tilgodehavender vedrørende overførte valutareserver** var nul på grund af den anvendte rente på 0 pct. ved Eurosystemets primære markedsoperationer.

**Andre renteindtægter, netto**, faldt. Dette skyldtes hovedsagelig de lavere renteindtægter fra egenporteføljen som følge af de lave renter i euroområdet.



Nettoresultatet af finansielle operationer og nedskrivninger skyldtes primært ændringen i obligationsrenter i amerikanske dollar

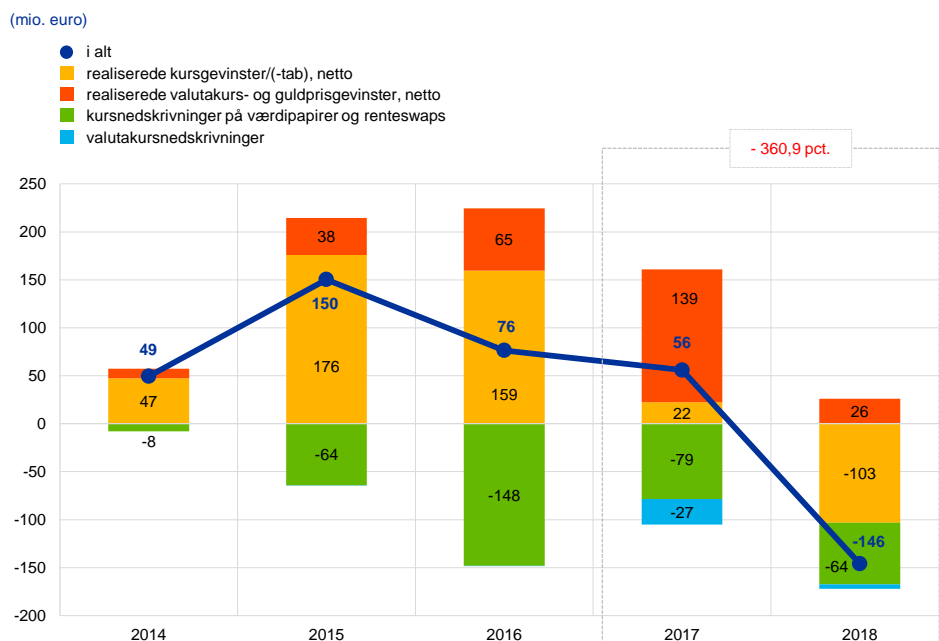
**Nettoresultatet af finansielle operationer og nedskrivninger** af finansielle aktiver gav et tab på 146 mio. euro (se figur 16). Dette resultat var 202 mio. euro lavere end i 2017, hvilket hovedsagelig skyldtes de lavere realiserede børskurs- og valutakursresultater.

I 2018 var der et realiseret nettobørskurstab på værdipapirbeholdninger, som hovedsagelig skyldtes børskurstab på værdipapirer i amerikanske dollar, da deres markedsværdi blev negativt påvirket af den stigende tendens i obligationsrenterne i amerikanske dollar.

Faldet i de realiserede valutakurs- og guldprisgevinster, netto, skyldtes engangssalget af amerikanske dollar, der fandt sted i 2017, med henblik på at finansiere oprettelsen af porteføljen i kinesiske renminbi og medførte højere realiserede valutagevinster end normalt dette år.



**Figur 16**  
Realiserede resultater og nedskrivninger



Kilde: ECB.



**518 mio. euro**  
Gebyrer opkrævet af  
ECB for udførelsen af  
tilsynsopgaver

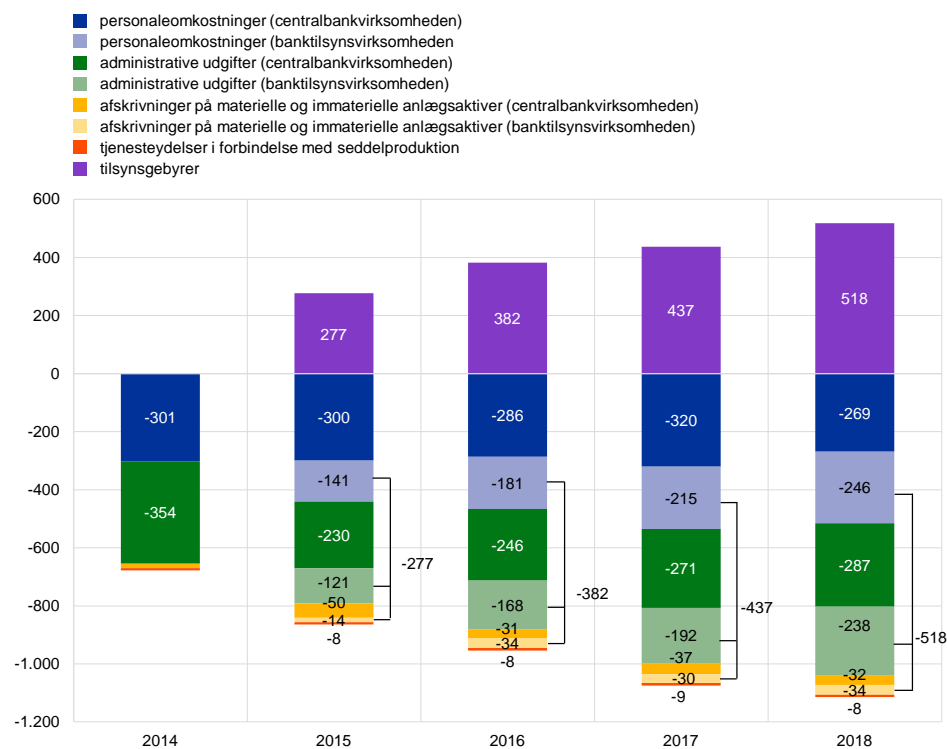
ECB's **driftsudgifter i alt**, herunder afskrivninger og tjenesteydelser i forbindelse med seddelproduktion, steg med 40 mio. euro til 1.114 mio. euro (se figur 17). Stigningen i forhold til 2017 skyldes administrationsomkostninger, bl.a. i) eksternt konsulentstøtte til at gennemføre omfattende vurderinger og bidrag til EBA's stresstest og ii) informationsteknologi. Stigningen kan hovedsagelig tilskrives banktilsynet, som det fremgår af figuren nedenfor. De banktilsynsrelaterede udgifter dækkes fuldt ud af gebyrer, som opkræves fra enhederne under tilsyn<sup>12</sup>. De højere administrationsomkostninger blev delvis opvejet af et fald i personaleomkostninger, som hovedsagelig skyldtes lavere omkostninger i forbindelse med pensionsordninger, ydelser efter fratrædelse, andre langsigtede personaleydelse og fratrædelsesgodtgørelser, der i 2017 havde omfattet en ikke-tilbagevendende omkostning i forbindelse med indførelsen af den midlertidige ordning for karriereskift (Career Transition Support (CTS)).<sup>13</sup>

<sup>12</sup> Tilsynsgebyrer indgår i "Andre indtægter og udgifter" (se figur 11).

<sup>13</sup> Denne midlertidige ordning blev indført for at støtte ansatte, der vil starte på en ny karriere uden for ECB.

**Figur 17**  
**Driftsudgifter og tilsynsgebyrer**

(mio. euro)



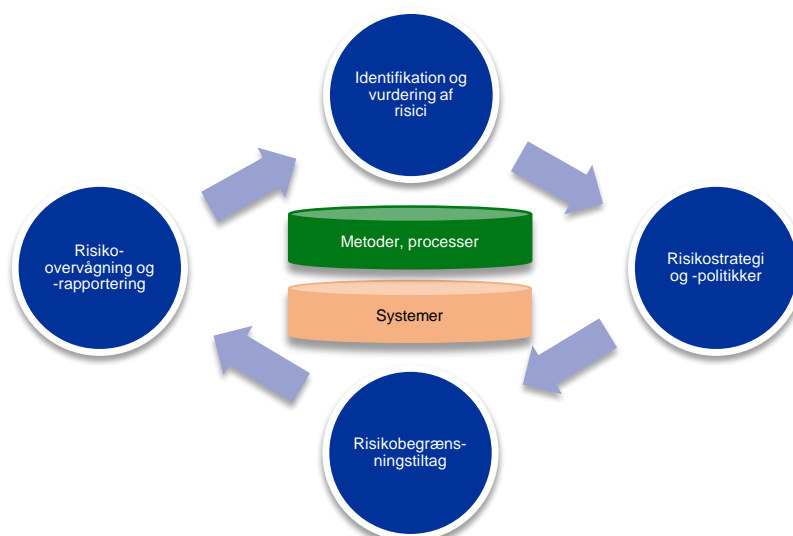
Kilde: ECB.

Anm.: Driftsudgifterne opdeles mellem centralbankvirksomheden og banktilsynsvirksomheden. Udgifterne til de fælles tjenester, som ECB's støtteforretningsområder leverer, er blevet fordelt mellem de to områder. De fælles tjenester leveres af ECB's eksisterende støtteforretningsområder, fx byggeforvaltning, personaleforvaltning, administrative tjenester, budget og kontrol, regnskab, juridiske tjenester, kommunikations- og oversættelsestjenester, intern revision, statistik og IT.

## 4 Risikostyring

Risikostyring er en kritisk del af ECB's aktiviteter, der udføres i en løbende proces, som består i i) identificering og vurdering af risiko, ii) gennemgang af risikostrategi og -politikker, iii) implementering af risikobegrænsningstiltag og iv) risikoovervågning og -rapportering. Alle disse led i processen understøttes af effektive metoder, processer og systemer.

**Diagram 2**  
Risikostyringscyklus



ECB er eksponeret for både finansielle og operationelle risici. I de følgende afsnit ses nærmere på disse risici, deres kilder og de risikokontrolrammer, som anvendes.

## 4.1 Finansielle risici



Direktionen stiller forslag om politikker og procedurer, som sikrer en passende beskyttelse mod risici

**Direktionen stiller forslag om politikker og procedurer, der sikrer en passende beskyttelse mod de finansielle risici, som ECB er eksponeret for.**

Risikostyringskomiteen (RMC), der består af eksperter fra Eurosystemets centralbanker, bidrager bl.a. til overvågning og måling af samt rapportering om finansielle risici i tilknytning til Eurosystemets balance. Desuden definerer og gennemgår den de metoder og rammer, der er knyttet dertil. RMC bistår således de besluttede organer med at sikre en passende grad af beskyttelse for Eurosystemet.



Finansielle risici opstår i forbindelse med ECB's kerneaktiviteter og eksponeringer.

**Finansielle risici opstår i forbindelse med ECB's kerneaktiviteter og eksponeringer i tilknytning hertil.** Rammerne for risikokontrol og de grænser, som ECB anvender til at styre sin risikoprofil, varierer for forskellige former for operationer og afspejler de forskellige porteføljers politik- eller investeringsmål og de underliggende aktivers risikokarakteristika.



ECB gør brug af en række risikoestimerings-teknikker, som er udviklet internt i ECB

**Til at overvåge og vurdere risiciene gør ECB brug af en række risikoestimeringsteknikker, som er udviklet internt i ECB.** Teknikkerne 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 branchestandarder og tilgængelige markedsdata. Risiciene kvantificeres normalt ved "expected shortfall" (ES),<sup>14</sup> som estimeres for konfidensniveauet 99 pct. over en

<sup>14</sup> ES defineres som et sandsynlighedsvægtet gennemsnitligt tab, der opstår i de værste (1-p) pct. af scenarierne, hvor p betegner konfidensniveauet.

etårig periode. Der anvendes to metoder til at beregne risici: i) regnskabsmetoden, hvor ECB's revalueringskonti anses for en buffer i beregningen af risikoestimer i overensstemmelse med alle gældende regnskabsregler, og ii) den finansielle metode, hvor revalueringskontiene ikke anses for en buffer i risikoberegningen. ECB beregner også regelmæssigt andre risikomål for forskellige konfidensniveauer, udfører følsomheds- og stressscenarieanalyser og vurderer langsigtede fremskrivninger af eksponeringer og indtægter for hele tiden at have et dækkende risikobillede af risiciene.<sup>15</sup>



### 9,2 mia. euro

Samlet risiko i 2018  
(ES 99%-regnskabs-  
metoden)

**ECB's samlede risici mindskedes i løbet af året.** Pr. 31. december 2018 var de samlede finansielle risici for alle ECB's porteføljer tilsammen, målt som ES ved et konfidensniveau på 99 pct. over en etårig periode ved brug af regnskabsmetoden på 9,2 mia. euro, hvilket var 1,4 mia. euro lavere end de estimerede risici pr. 31. december 2017. Faldet afspejler forbedringer i kreditkvaliteten på værdipapirerne i ECB's porteføljer.



Kreditrisiko

**Kreditrisiko opstår i forbindelse med ECB's pengepolitiske porteføljer, eurodenominerede egenportefølje og valutareserver.** Selvom værdipapirer, der holdes af pengepolitiske grunde, værdiansættes til amortiseret kostpris med fradrag for værdiforringelse og derfor ikke er genstand for prisændringer i forbindelse med kreditmigrering, fordi der ikke sker noget salg, er de stadig eksponeret for kreditmisligholdelsesrisiko. Eurodenomineret egenkapital og valutareserver værdiansættes til markedspris og er som sådan eksponeret for kreditmigrerings- og kreditmisligholdelsesrisiko. Kreditrisikoen er faldet siden sidste år som følge af forbedringer af kreditkvaliteten i flere europæiske stater.

Kreditrisiko begrænses hovedsagelig ved brug af godkendelseskriterier, procedurer for rettidig omhu og forskellige grænser for de forskellige porteføljer.



Valutakurs- og  
råvarerisici

**Valuta- og råvarerisici opstår i forbindelse med ECB's valuta- og guldbeholdninger.** Valutakurs- og råvarerisiciene forblev stort set stabile sammenlignet med sidste år.

På baggrund af den politiske rolle, som disse aktiver spiller, forsøger ECB ikke at afdække de relaterede valutakurs- og råvarerisici. Disse risici begrænses i stedet via revalueringskonti og med spredningen af beholdningerne på forskellige valutaer og guld.



Renterisiko

**ECB's valutareserver og eurodenominerede egenkapital investeres primært i fastforrentede værdipapirer og er eksponeret for renterisiko i forbindelse med opgørelsen til markedspris,** da de værdiansættes til markedspris. ECB's valutareserver er primært investeret i aktiver med relativt korte løbetider (se figur 6 i afsnit 3.1), mens aktiverne i egenporteføljen generelt har længere løbetider (se figur 8 i afsnit 3.1). Målt efter regnskabsmetoden var risikoen uændret i forhold til 2017.

<sup>15</sup> Yderligere oplysninger om risikomodelleringsmetoden findes i "[The financial risk management of the Eurosystem's monetary policy operations](#)", ECB, juli 2015.

Renterisikoen i forbindelse med opgørelsen til markedspris reduceres med politikker for aktivfordeling og revalueringskontiene.

**ECB er også eksponeret for renterisiko som følge af mismatches mellem renteindtægten på aktiverne og renteudgiften på passiverne**, som har en effekt på ECB's nettorenteindtægt. Denne risiko er ikke direkte knyttet til en særlig portefølje, men snarere til sammensætningen af ECB's balance overordnet set og især eksistensen af løbetids- og afkastmismatches mellem aktiver og passiver. Den overvåges ved brug af en fremadrettet analyse af ECB's rentabilitet, som viser, at ECB's 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.

Denne type risiko styres ved brug af politikker for aktivfordeling og reduceres yderligere af ikke-rentebærende passiver i ECB's balance.

## 4.2 Operationel risiko

ECB's operationelle risikostyring<sup>16</sup> dækker alle **ikke-finansielle risici**.



Operationel risikostyring er en integreret del af governance- og ledelsesprocesserne

Direktionen er ansvarlig for og godkender ECB's politik og ramme for den operationelle risikostyring. Operationel Risk Committee, ORC, understøtter Direktionen i dens rolle med at overvåge styringen af operationelle risici. **Den operationelle risikostyring er en integreret del af ECB's governancestruktur og ledelsesprocesser.**<sup>17</sup>

ECB's operationelle risikostyringsrammer har primært til formål at **bidrage til at sikre, at ECB opfylder sin målsætning og sine formål, og samtidig beskytte ECB's omdømme og 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, hændelser og kontrolforanstaltninger. I denne sammenhæng indeholder ECB's risikotolerancepolitik retningslinjer med hensyn til risikoforholdsregler og procedurer i forbindelse med risikoaccept. Den er knyttet til en fem gange fem-risikomatrix, som er baseret på gradueringskalaer for virkning og sandsynlighed, der anvender kvantitative og kvalitative kriterier.

**De forhold, som ECB opererer under, er udsat for stadig mere komplekse trusler**, og der er en bred vifte af operationelle risici forbundet med ECB's daglige virke. Blandt de områder, som især giver anledning til bekymring for ECB, er et bredt spektrum af ikke-finansielle risici, der skyldes mennesker, information, systemer, processer og eksterne tredjepartsleverandører. Derfor har ECB indført processer, der skal fremme en løbende, effektiv styring af de operationelle risici og inddrage

<sup>16</sup> Operationel risiko defineres som risikoen for en negativ finansiel, forretningsmæssig eller omdømmemæssig effekt, som skyldes mennesker, 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).

<sup>17</sup> Yderligere oplysninger om ECB's governancestruktur findes på [ECB's websted](#).

risikoinformation i beslutningsprocessen. Fokus er endvidere på at forbedre ECB's modstandskraft. Der er således indført beredskabsplaner og -strukturer for at sikre videreførelsen af kritiske forretningsfunktioner i tilfælde af forstyrrelser.

# ECB's regnskab<sup>18</sup>

## Balance pr. 31. december 2018

AKTIVER	Note	2018 i mio. €	2017 mio. €
Guld og tilgodehavender i guld	1	18.193	17.558
<b>Tilgodehavender i fremmed valuta hos residerter uden for euroområdet</b>	2		
Tilgodehavender hos IMF	2.1	692	670
Banktilgodehavender og værdipapirer, eksterne lån og andre eksterne aktiver	2.2	49.723	43.761
		<b>50.415</b>	<b>44.431</b>
<b>Tilgodehavender i fremmed valuta hos residerter i euroområdet</b>	2.2	<b>997</b>	<b>3.712</b>
<b>Andre tilgodehavender i euro hos kreditinstitutter i euroområdet</b>	3	<b>300</b>	<b>143</b>
<b>Værdipapirer i euro udstedt af residerter i euroområdet</b>	4		
Værdipapirer, der holdes af pengepolitiske grunde	4.1	251.656	228.386
<b>Eurosystem-interne tilgodehavender</b>	5		
Tilgodehavender i forbindelse med fordelingen af eurosedler inden for Eurosystemet	5.1	98.490	93.657
<b>Andre aktiver</b>	6		
Materielle og immaterielle anlægsaktiver	6.1	1.148	1.196
Andre finansielle aktiver	6.2	20.529	20.503
Revalueringsdifferencer på ikke-balanceførte instrumenter	6.3	579	451
Periodeafgrænsningsposter	6.4	2.738	2.597
Øvrige poster	6.5	2.039	1.528
		<b>27.033</b>	<b>26.275</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>447.083</b>	<b>414.162</b>

<sup>18</sup> På grund af afrunding stemmer totaler i regnskabet og i tabellerne i noterne ikke nødvendigvis overens. Tallene 0 og -0 står for positive eller negative beløb, som er rundet ned eller op til nul, mens en bindestreg (-) står for nul.

<b>PASSIVER</b>	<b>Note</b>	<b>2018 i mio. €</b>	<b>2017 i mio. €</b>
<b>Seddelomløb</b>	7	<b>98.490</b>	<b>93.657</b>
<b>Andre forpligtelser i euro over for kreditinstitutter i euroområdet</b>	8	<b>1.399</b>	<b>1.061</b>
<b>Forpligtelser i euro over for andre residerter i euroområdet</b>	9		
Andre forpligtelser	9.1	<b>9.152</b>	<b>1.150</b>
<b>Forpligtelser i euro over for residerter uden for euroområdet</b>	10	<b>10.361</b>	<b>19.549</b>
<b>Eurosystem-interne forpligtelser</b>	11		
Forpligtelser svarende til overførslen af valutareserver	11.1	40.793	40.793
Andre forpligtelser inden for Eurosystemet, netto	11.2	243.115	217.752
		<b>283.907</b>	<b>258.544</b>
<b>Andre forpligtelser</b>	12		
Revalueringsdifferencer på ikke-balanceførte instrumenter	12.1	641	431
Periodeafgrænsningsposter	12.2	54	76
Øvrige poster	12.3	1.178	1.063
		<b>1.873</b>	<b>1.571</b>
<b>Hensættelser</b>	13	<b>7.663</b>	<b>7.670</b>
<b>Revalueringskonti</b>	14	<b>24.922</b>	<b>21.945</b>
<b>Kapital og reserver</b>	15		
Kapital	15.1	<b>7.740</b>	<b>7.740</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>1.575</b>	<b>1.275</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>447.083</b>	<b>414.162</b>



## Resultatopgørelse for perioden 1. januar 2018 til 31. december 2018

	Note	2018 i mio. €	2017 i mio. €
Renteindtægter fra valutareserveaktiver	22.1	862	534
Renteindtægter fra fordelingen af eurosedler inden for Eurosystemet	22.2	-	-
Andre renteindtægter	22.4	1.642	1.527
<i>Renteindtægter</i>		2.503	2.061
Forrentning af de nationale centralbankers tilgodehavender vedrørende overførte valutareserver	22.3	-	-
Andre renteudgifter	22.4	-226	-250
<i>Renteudgifter</i>		-226	-250
<b>Nettorenteindtægter</b>	22	<b>2.277</b>	<b>1.812</b>
Realiserede gevinster/tab på finansielle operationer	23	-77	161
Nedskrivninger af finansielle aktiver og positioner	24	-69	-105
Overførsler til/fra hensættelser til dækning af valutakurs-, rente-, kredit- og guldprisisici		-	-
<b>Nettoreultat af finansielle operationer, nedskrivninger og risikohensættelser</b>		<b>-146</b>	<b>56</b>
<b>Nettoindtægter/-udgifter fra gebyrer og provisioner</b>	25	<b>511</b>	<b>440</b>
<b>Indtægter fra aktier og kapitalindskud</b>	26	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Andre indtægter</b>	27	<b>47</b>	<b>52</b>
<b>Nettoindtægter i alt</b>		<b>2.690</b>	<b>2.361</b>
Personaleomkostninger	28	-515	-535
Administrationsomkostninger	29	-525	-463
Afskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver		-66	-67
Tjenesteydelser i forbindelse med seddelproduktion	30	-8	-9
Andre udgifter	31	-	-11
<b>Årets resultat</b>		<b>1.575</b>	<b>1.275</b>

Frankfurt am Main, 12. februar 2019

Den Europæiske Centralbank

Mario Draghi  
Formand

## Anvendt regnskabspraksis<sup>19</sup>

### Regnskabet indhold og opstillingsform

ECB's regnskab er udarbejdet i overensstemmelse med følgende regnskabsprincipper,<sup>20</sup> 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 anskaffelseskursværdi 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

<sup>19</sup> 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, med senere ændringer](#). For at sikre en harmoniseret bogføring og regnskabsrapportering af Eurosystemets operationer er afgørelsen baseret på [Den Europæiske Centralbanks retningslinje \(EU\) 2016/2249 af 3. november 2016 om den retlige ramme for bogføring og regnskabsrapportering i Det Europæiske System af Centralbanker \(ECB/2016/34\), EUT L 347, 20.12.2016, s. 37](#).

<sup>20</sup> 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.

afviklingsdagen tilbageføres de ikke-balanceførte posterings, 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 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 2018 er afledt af EUR/USD-kursen pr. 31. december 2018.

Kursen på de særlige trækningsrettigheder, SDR, beregnes på grundlag af en valutakurv, hvis værdi bestemmes ud fra en vægtet sum af kursen på fem vigtige valutaer (amerikanske dollar, euro, kinesiske renminbi, japanske yen og britiske pund). ECB's beholdninger af SDR blev omregnet til euro ved brug af EUR/SDR-kursen den 31. december 2018.

## 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 2018 er anvendt middeltkurser pr. 28. december 2018. 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.<sup>21</sup> 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 og 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 værdipapirenes 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

---

<sup>21</sup> Der er fastsat et mindstebeløb på 100.000 euro for periodiseringer og hensættelser af administrativ art.

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 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 og fornys dagligt over for ECB, således at den enkelte nationale centralbank kun har én bilateral nettosition over for ECB. Betalinger, som gennemføres af ECB og afvikles i Target2, påvirker ligeledes de enkelte bilaterale nettositioner. Disse positioner i

ECB's regnskab repræsenterer den enkelte nationale centralbanks nettotilgodehavende eller -forpligtelse over for resten af Det Europæiske System af Centralbanker (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 Target2<sup>22</sup>, 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" under anvendt regnskabspraksis).

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. ECB's hovedbygning er værdiansat til anskaffelsesprisen fratrukket afskrivninger med forbehold for værdiforringelse. 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.

<sup>22</sup> Pr. 31. december 2018 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 gennemfører en årlig test for værdiforringelse af sin hovedbygning, som er baseret på den internationale regnskabsstandard IAS 36 "Værdiforringelse af aktiver". Hvis en indikator for værdiforringelse viser, at hovedbygningen kan være værdiforringet, foretages et skøn over genindvindingsværdien. Et fald i værdien indregnes i resultatopgørelsen, hvis genindvindingsværdien er mindre end den bogførte værdi.

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

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

## ECB's pensionsordninger og ydelser efter fratrædelse, andre langfristede personaleydelse og fratrædelsesgodtgørelser

ECB's ordninger vedrørende pension og lignende personaleydelse til medarbejdere samt ydelser til medlemmer af Direktionen og 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, er afspejlet i ordningens ydelsesbaserede søjle. Medarbejderne kan foretage yderligere, frivillige bidrag i en bidragsbaseret søjle, som kan anvendes til at opnå yderligere ydelser.<sup>23</sup> Disse bestemmes af den beløbsmæssige størrelse af det frivillige bidrag med tillæg af investeringsafkastet fra disse bidrag.

Pensionsydelse og ydelser efter fratrædelse 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 fratrædelse, bortset fra pensionsydelse og andre langsigtede personaleydelse og fratrædelsesgodtgørelser, uafdækkede.

## Den ydelsesbaserede nettoforpligtelse

I balancen opgøres forpligtelsen i forbindelse med ydelsesbaserede ordninger, herunder pensionsydelse og andre langfristede personaleydelse og fratrædelsesgodtgørelser, under "Andre forpligtelse" som nutidsværdien af den ydelsesbaserede forpligtelse, på balancedagen fratrukket dagsværdien af

<sup>23</sup> 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.

ordningernes aktiver, som skal anvendes til at finansiere den dertil knyttede forpligtelse.

Uafhængige aktuarer opgør årligt værdien af den ydelsesbaserede forpligtelse efter den fremskrevne akkumulerede enhedsmetode (Projected Unit Credit-metoden). Nutidsværdien af den ydelsesbaserede forpligtelse 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 løbetiden for de dertil knyttede forpligtelser.

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 nettoforpligtelse

Omkostningerne vedrørende den ydelsesbaserede nettoforpligtelse er opdelt i forskellige komponenter, som er medtaget i resultatopgørelsen, og genberegningen af ydelser efter fratrædelse er medtaget i balancen under "Revalueringskonti".

I resultatopgørelsen indregnes nettoværdien af følgende komponenter:

- a) løbende omkostninger til ydelsesbaserede ordninger vedrørende det aktuelle regnskabsår
- b) omkostninger til ydelsesbaserede ordninger vedrørende tidligere regnskabsår, som skyldes ændring i ordningen
- c) nettorentudgift på nettoforpligtelsen i forbindelse med ydelsesbaserede ordninger baseret på diskonteringsraten
- d) genberegninger, for så vidt angår andre langsigtede personaleydelse og eventuelle langfristede fratrædelsesgodtgørelser (i deres helhed).

Nettobeløbet under "Revalueringskonti" omfatter:

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

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.<sup>24</sup> Det samlede beløb af eurosedler i omløb fordeles den sidste bankdag i hver måned til de nationale centralbanker i Eurosystemet i henhold til seddelfordelingsnøglen.<sup>25</sup>

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 rentebærende<sup>26</sup> 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). 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.<sup>27</sup> 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 det beløb fra indtægten fra eurosedler i omløb, som fordeles i januar, med et beløb svarende til ECB's udgifter i tilknytning til udstedelse og håndtering af eurosedler.

## Ændringer i anvendt regnskabspraksis

I 2018 var der ingen ændringer af den regnskabspraksis, som ECB anvender.

<sup>24</sup> ECB's afgørelse af 13. december 2010 om udstedelse af eurosedler (omarbejdning), (ECB/2010/29) (2011/67/EU), EUT L 35, 9.2.2011, s. 26, med senere ændringer.

<sup>25</sup> "Seddelfordelingsnøglen" vil sige de procentsatser, som fås ved at medtage ECB's andel af summen af udstedte eurosedler og anvende kapitalindskudsnøglen på de nationale centralbankers andel i den nævnte sum.

<sup>26</sup> ECB's 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, 20.12.2016, s. 26.

<sup>27</sup> ECB's afgørelse (EU) 2015/298 af 15. december 2014 om foreløbig fordeling af ECB's indtægter (omarbejdning), (ECB/2014/57), EUT L 53, 25.2.2015, s. 24, med senere ændringer.

## Andre forhold

I henhold til ESCB-statuttens artikel 27 og efter indstilling fra Styrelsesrådet har EU-Rådet godkendt udnævnelsen af Baker Tilly GmbH & Co. KG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Düsseldorf (Forbundsrepublikken Tyskland) som ECB's eksterne revisor for en femårig periode til og med regnskabsåret 2022. Denne femårige periode kan forlænges med op til to yderligere regnskabsår.

## Noter til balancen

### 1 Guld og tilgodehavender i guld

Pr. 31. december 2018 havde ECB en beholdning på 16.229.522 ounces finguld<sup>28</sup> til en markedsværdi af 18.193 mio. euro (17.558 mio. euro i 2017). Der var ingen transaktioner i guld i 2018. ECB's beholdninger forblev derfor uændrede i forhold til niveauet pr. 31. december 2017. Stigningen i beholdningernes værdi i euro skyldtes en stigning i markedsprisen i euro på guld (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) , som udgjorde 692 mio. euro pr. 31. december 2018 (670 mio. euro i 2017). 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 en fremmed valuta (se "Guld samt aktiver og passiver i fremmed valuta" under anvendt regnskabspraksis). Stigningen i euroværdien af ECB's beholdninger af SDR skyldtes hovedsagelig apprecieringen af SDR i forhold til euro i 2018.

#### 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, japanske yen og kinesiske renminbi.

---

<sup>28</sup> Dette svarer til 504,8 t.

Tilgodehavender hos residerter uden for euroområdet	2018 i mio. €	2017 i mio. €	Udvikling i mio. €
Anfordringskonti	7.755	6.794	961
Pengemarkedsindskud	1.942	2.317	-375
Omvendte genkøbsforretninger	611	-0	611
Værdipapirer	39.415	34.650	4.764
<b>I alt</b>	<b>49.723</b>	<b>43.761</b>	<b>5.962</b>

Tilgodehavender hos residerter i euroområdet	2018 i mio. €	2017 i mio. €	Udvikling i mio. €
Anfordringskonti	1	1	0
Pengemarkedsindskud	602	2.422	-1.820
Omvendte genkøbsforretninger	393	1.288	-895
<b>I alt</b>	<b>997</b>	<b>3.712</b>	<b>-2.715</b>

Den samlede værdi af disse poster steg i 2018 primært som følge af apprecieringen af både den amerikanske dollar og den japanske yen over for euroen. Indtægter i løbet af året, primært på dollarporteføljen, bidrog også til stigningen i disse posters samlede værdi.

Den 31. december 2018 var ECB's nettovalutabeholdninger<sup>29</sup> følgende:

	2018 (mio. valutaenheder)	2017 (mio. valutaenheder)
Amerikanske dollar	47.551	46.761
Japanske yen	1.093.460	1.093.563
Kinesiske renminbi	3.886	3.755

### 3 Andre tilgodehavender i euro hos kreditinstitutter i euroområdet

Pr. 31. december 2018 bestod denne post af saldi på anfordringskonti hos residerter i euroområdet svarende til 300 mio. euro (143 mio. euro i 2017).

<sup>29</sup> Disse beholdninger omfatter aktiver fratrukket passiver i den respektive valuta, som valutakursreguleres. Disse indregnes i posterne "Tilgodehavender i fremmed valuta hos residerter uden for euroområdet", "Tilgodehavender i fremmed valuta hos residerter i euroområdet", "Periodeafgrænsningsposter", "Revalueringsdifferencer på ikke-balanceførte instrumenter" (passivside) og "Periodeafgrænsningsposter", idet der tages højde for valutaterminforretninger og valutaswaps under ikke-balanceførte poster. Kursreguleringsgevinster på finansielle instrumenter i fremmed valuta er ikke indregnet.

## 4 Værdipapirer i euro udstedt af resider i euroområdet

### 4.1 Værdipapirer, der holdes af pengepolitiske grunde

Pr. 31. december 2018 bestod denne post af værdipapirer, som ECB havde erhvervet inden for rammerne af de tre programmer til opkøb af særligt dækkede obligationer (CBPP), Securities Markets Programme (SMP), programmet til opkøb af asset-backed securities (ABSPP) og opkøbsprogrammet inden for den offentlige sektor (PSPP).<sup>30</sup>

Opkøbene under det første CBPP sluttede 30. juni 2010, og opkøbene under det andet CBPP sluttede 31. oktober 2012. Styrelsesrådet besluttede at indstille opkøbene under SMP 6. september 2012.

I 2018 fortsatte Eurosystemet værdipapirer opkøbene under programmet til opkøb af aktiver (APP), der består af det tredje CBPP, ABSPP, PSPP og programmet til opkøb af virksomhedsobligationer (CSPP).<sup>31</sup> Det månedlige omfang af ECB's og de nationale centralbankers samlede nettoopkøb under APP var i gennemsnit 30 mia. euro indtil september 2018 og 15 mia. euro fra oktober 2018 til udgangen af året, da nettoopkøbene ophørte. Styrelsesrådet har til hensigt fortsat fuldt ud at geninvestere afdragene på hovedstolen fra værdipapirer opkøbt inden for APP, efterhånden som de forfalder, i en længere periode efter den dato, hvor Styrelsesrådet begynder at forhøje ECB's officielle renter, og i hvert fald så længe det er nødvendigt for at fastholde gunstige likviditetsforhold og en meget lempelig pengepolitik.

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, og disses markedsværdi<sup>32</sup> (som hverken er bogført i balancen eller i resultatopgørelsen og alene anført til sammenligning), er som følger:

---

<sup>30</sup> ECB opkøber ikke værdipapirer under programmet til opkøb af virksomhedsobligationer (CSPP).

<sup>31</sup> Yderligere oplysninger om APP findes på [ECB's websted](#).

<sup>32</sup> Markedsværdier er vejledende og er udledt på grundlag af markedsnoteringer. Hvor der ikke foreligger markedsnoteringer, estimeres markedspriserne ved brug af Eurosystemets egne modeller.

	2018 i mio. €		2017 i mio. €		Udvikling i mio. €	
	Amortiseret kostpris	Markedsværdi	Amortiseret kostpris	Markedsværdi	Amortiseret kostpris	Markedsværdi
Første program til opkøb af særligt dækkede obligationer (CBPP1)	348	363	619	655	-271	-292
Andet program til opkøb af særligt dækkede obligationer (CBPP2)	341	365	386	422	-45	-57
Tredje program til opkøb af særligt dækkede obligationer (CBPP3)	21.545	21.706	19.733	19.959	1.812	1.747
Securities Markets Programme (SMP)	5.484	6.051	6.644	7.555	-1.160	-1.504
Programmet til opkøb af asset-backed securities (ABSPP)	27.511	27.262	25.015	25.045	2.496	2.218
Opkøbsprogrammet inden for den offentlige sektor (PSPP)	196.428	198.401	175.990	177.088	20.438	21.313
<b>I alt</b>	<b>251.656</b>	<b>254.148</b>	<b>228.386</b>	<b>230.722</b>	<b>23.270</b>	<b>23.426</b>

Faldet i amortiseret kostpris for porteføljerne i forbindelse med det første og det andet CBPP og SMP skyldtes indfrielse.

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 har ECB ikke registreret tab på værdipapirerne i de pengepolitiske porteføljer i 2018.

## 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), som pr. 31. december 2018 udgjorde 98.490 mio. euro (93.657 mio. euro i 2017). Forrentningen af disse tilgodehavender beregnes dagligt til den senest foreliggende marginale rentesats, som anvendes af Eurosystemet ved auktionerne i forbindelse med de primære markedsoperationer<sup>33</sup> (se note 22.2 "Renteindtægter fra fordelingen af eurosedler inden for Eurosystemet").

<sup>33</sup> Renten, der anvendes af Eurosystemet ved auktionerne i forbindelse med de primære markedsoperationer, har siden 16. marts 2016 været 0,00 pct.

## 6 Andre aktiver

### 6.1 Materielle og immaterielle anlægsaktiver

Pr. 31.december 2018 bestod disse aktiver af følgende poster:

	2018 i mio. €	2017 i mio. €	Udvikling i mio. €
<b>Anskaffelsespris</b>			
Grunde og bygninger	1.012	1.006	5
Inventar	221	222	-1
Computerhardware og -software	124	110	14
Udstyr, møbler og køretøjer	93	95	-2
Anlægsaktiver under udførelse	1	3	-2
Øvrige anlægsaktiver	11	10	1
<b>Anskaffelsessum i alt</b>	<b>1.463</b>	<b>1.447</b>	<b>16</b>
<b>Akkumulerede afskrivninger</b>			
Grunde og bygninger	-118	-96	-22
Inventar	-64	-48	-16
Computerhardware og -software	-89	-74	-15
Udstyr, møbler og køretøjer	-43	-32	-11
Øvrige anlægsaktiver	-2	-1	-0
<b>Akkumulerede afskrivninger i alt</b>	<b>-315</b>	<b>-251</b>	<b>-64</b>
<b>Bogført værdi</b>	<b>1.148</b>	<b>1.196</b>	<b>-48</b>

For så vidt angår ECB's hovedbygning blev der gennemført en test for værdiforringelse ultimo året, og der blev ikke registreret værdiforringelse.

### 6.2 Andre finansielle aktiver

I denne post indregnes investeringen af ECB's egenkapital, 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 42 mio. euro.

Posten består af følgende komponenter:

	2018 i mio. €	2017 i mio. €	Udvikling i mio. €
Anfordringskonti i euro	0	0	0
Værdipapirer i euro	17.913	18.417	-504
Omvendte genkøbsforretninger i euro	2.575	2.044	531
Andre finansielle aktiver	42	42	-0
<b>I alt</b>	<b>20.529</b>	<b>20.503</b>	<b>27</b>

Den lille nettostigning i denne post i 2018 skyldtes geninvesteringer af renteindtægter fra denne portefølje, hvilket mere end opvejede den mindskede markedsværdi af de eurodenominerede værdipapirer i ECB's egenportefølje.

### 6.3 Revalueringsdifferencer på ikke-balanceførte instrumenter

I denne post indgår primært værdiændringer i udestående swap- og terminsforretninger i fremmed valuta pr. 31. december 2018 (se note 19 "Valutaswap- og terminsforretninger"). Værdiændringerne, der beløber sig til 578 mio. euro (450 mio. euro i 2017), 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).

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

### 6.4 Periodeafgrænsningsposter

Den 31. december 2018 udgjorde denne post 2.738 mio. euro (2.597 mio. euro i 2017). Den omfattede hovedsagelig påløbne renter på værdipapirer, herunder udestående renter betalt ved erhvervelsen, som udgjorde 2.589 mio. euro (2.476 mio. euro i 2017) (se note 2.2 "Banktilgodehavender og værdipapirer, eksterne lån og andre eksterne aktiver og tilgodehavender i fremmed valuta hos residenter i euroområdet", note 4 "Værdipapirer i euro udstedt af residenter i euroområdet" og note 6.2 "Andre finansielle aktiver").

Posten omfatter desuden a) periodiserede indtægter fra fælles eurosystemprojekter (se note 27 "Andre indtægter"), b) diverse forudbetalinger, c) påløbne renter på andre finansielle aktiver og passiver og d) periodiserede indtægter i forbindelse med Den Fælles Tilsynmekanisme (SSM) (se note 25 "Nettoindtægter/-udgifter fra gebyrer og provisioner").



## 6.5 Øvrige poster

Pr. 31. december 2018 udgjorde denne post 2.039 mio. euro (1.528 mio. euro i 2017), og den omfattede hovedsagelig den hensatte foreløbige fordeling af ECB's overskud på 1.191 mio. euro (988 mio. euro i 2017) (se "Foreløbig overskudsfordeling" i anvendt regnskabspraksis og note 11.2 "Andre forpligtelser inden for Eurosystemet, netto").

I posten indgik også balancer til en værdi af 567 mio. euro (492 mio. euro i 2017) i forbindelse med udestående swap- og terminsforretninger i fremmed valuta pr. 31. december 2018, 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).

Posten omfattede også et beløb på 244 mio. euro (1 mio. euro i 2017), som svarer til det tilgodehavende beløb på de årlige tilsynsgebyrer fra enhederne under tilsyn pr. 31. december 2018. Til dækning af udgifterne i forbindelse med tilsynsopgaverne fakturerede ECB de årlige gebyrer fra enhederne under tilsyn i december 2018 med betalingsdato i januar 2019 (se note 25 "Nettoindtægter/-udgifter fra gebyrer og provisioner"). I 2017 blev de årlige tilsynsgebyrer faktureret i oktober, og derfor var der kun 1 mio. euro, som endnu ikke var inddrevet ved udgangen af året.

## 7 Seddelomløb

I denne post indregnes ECB's andel (8 pct.) af de samlede eurosedler i omløb (se "Seddelomløb" under anvendt regnskabspraksis), som pr. 31. december 2018 udgjorde 98.490 mio. euro (93.657 mio. euro i 2017).

## 8 Andre forpligtelser i euro over for kreditinstitutter i euroområdet

Centralbankerne i Eurosystemet kan også acceptere kontanter som sikkerhed i forbindelse med deres PSPP-værdipapirudlånsfaciliteter uden at skulle geninvestere dem. For ECB's vedkommende gennemføres disse operationer via et specialiseret institut.

Pr. 31. december 2018 var den udestående værdi af PSPP-værdipapirudlån, som blev gennemført med kreditinstitutter i euroområdet, 1.399 mio. euro (1.061 mio. euro i 2017). Kontanter modtaget som sikkerhed blev overført til Target2-konti. Da kontanterne ikke var investeret ultimo året, blev disse transaktioner medtaget på balancen (se "Tilbageførselsforretninger" under anvendt regnskabspraksis).<sup>34</sup>

<sup>34</sup> Værdipapirudlån, der ikke resulterer i en sikkerhedsstillelse i kontanter, som ikke er investeret ultimo året, medtages på ikke-balanceførte konti (se note 16 "Værdipapirudlån").

## 9 Forpligtelser i euro over for andre residerter i euroområdet

### 9.1 Andre forpligtelser

Andre forpligtelser udgjorde 9.152 mio. euro pr. 31. december 2018 (1.150 mio. euro i 2017). Posten omfatter indskud eller betalinger af midler accepteret af ECB og foretaget af eller på vegne af deltagerne i EURO1 og RT1<sup>35</sup>, og som anvendes som en garantifond for EURO1 eller til at understøtte afvikling i RT1. Den omfatter også indskud foretaget af den europæiske finansielle stabilitetsfacilitet (EFSF) og den europæiske stabilitetsmekanisme (ESM) i 2018. I henhold til artikel 21 i ESCB-statutten kan ECB optræde som fiskal agent for Unionens institutioner, organer, kontorer eller agenturer, centralregeringer, regionale, lokale eller andre offentlige myndigheder, andre organer inden for den offentlige sektor eller offentlige foretagender i medlemsstaterne.

## 10 Forpligtelser i euro over for residerter uden for euroområdet

Pr. 31. december 2018 udgjorde disse forpligtelser 10.361 mio. euro (19.549 mio. euro i 2017). Den største komponent var et beløb på 4.619 mio. euro (6.062 mio. euro i 2017), som bestod af ECB's mellemværender med centralbanker uden for euroområdet, der skyldtes – eller som var modpost til – transaktioner via Target2-systemet. Faldet i disse mellemværender i 2018 skyldtes betalinger fra residerter i lande uden for euroområdet til residerter i euroområdet.

Posten bestod også af et beløb på 3.682 mio. euro (10.056 mio. euro i 2017), der var opstået i forbindelse med den stående, gensidige valutaaftale med Federal Reserve Bank of New York. 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 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").

---

<sup>35</sup> EURO1 og RT1 er betalingssystemer, der drives af ABE CLEARING S.A.S à capital variable (EBA Clearing).

Resten af denne post består af et beløb på 2.059 mio. euro (3.432 mio. euro i 2017) 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 valutaeserver

I denne post indregnes de forpligtelser over for nationale centralbanker i euroområdet, som opstod i forbindelse med overførslen af valutaeserveaktiver til ECB, da de kom med i Eurosystemet. Der var ingen ændringer i 2018.

	Fra 1. januar 2015 i mio. €
Nationale Bank van België/Banque Nationale de Belgique	1.436
Deutsche Bundesbank	10.430
Eesti Pank	112
Banc Ceannais na hÉireann/Central Bank of Ireland	673
Bank of Greece	1.178
Banco de España	5.123
Banque de France	8.217
Banca d'Italia	7.134
Central Bank of Cyprus	88
Latvijas Banka	163
Lietuvos bankas	239
Banque centrale du Luxembourg	118
Bank Ċentrali ta' Malta/Central Bank of Malta	38
De Nederlandsche Bank	2.320
Oesterreichische Nationalbank	1.138
Banco de Portugal	1.010
Banka Slovenije	200
Národná banka Slovenska	448
Suomen Pankki – Finlands Bank	728
<b>I alt</b>	<b>40.793</b>

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 valutaeserver").

## 11.2 Andre forpligtelser inden for Eurosystemet, netto

I 2018 omfattede denne post hovedsagelig nationale centralbanker i euroområdet Target2-mellemværender med ECB (se "ESCB-interne mellemværender/Eurosystem-interne mellemværender" under anvendt regnskabspraksis). Stigningen i denne post skyldtes hovedsagelig nettoopkøb af værdipapirer under opkøbsprogrammet APP (se note 4 "Værdipapirer i euro udstedt af residerter i euroområdet"), som blev afviklet via Target2-konti. En reduktion i beløbene relateret til back-to-back-swaptransaktionerne, som blev gennemført med de nationale centralbanker i forbindelse med likviditetstilførende operationer i amerikanske dollar, bidrog også til stigningen i forpligtelsen i 2018 (se note 10 "Forpligtelser i euro over for residerter uden for euroområdet"). Effekten af disse to faktorer blev delvis opvejet af indskud modtaget fra EFSF og ESM via Target2 (se note 9 "Forpligtelser i euro over for andre residerter i euroområdet").

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).

	2018 i mio. €	2017 i mio. €
Target2-forpligtelser over for nationale centralbanker i euroområdet	1.349.908	1.263.961
Target2-tilgodehavender hos nationale centralbanker i euroområdet	-1.107.984	-1.047.197
Forpligtelser over for nationale centralbanker i euroområdet i forbindelse med den foreløbige fordeling af ECB's overskud	1.191	988
<b>Andre forpligtelser inden for Eurosystemet, netto</b>	<b>243.115</b>	<b>217.752</b>

## 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 2018 (se note 19 "Valutaswap- og terminsforretninger"). Værdiændringerne, der beløb sig til 641 mio. euro (431 mio. euro i 2017), 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 2018 bestod denne post af følgende komponenter:

	2018 i mio. €	2017 i mio. €	Udvikling i mio. €
Periodiseringer af administrativ art	48	41	7
Finansielle instrumenter	5	7	-2
Indtægter opkrævet på forhånd	1	28	-27
<b>I alt</b>	<b>54</b>	<b>76</b>	<b>-22</b>

## 12.3 Øvrige poster

Den 31. december 2018 udgjorde denne post 1.178 mio. euro (1.063 mio. euro i 2017). Den omfattede mellemværender på 580 mio. euro (498 mio. euro i 2017) i forbindelse med udestående valutaswaps og terminsforretninger i fremmed valuta pr. 31. december 2018 (se note 19 "Valutaswap- og terminsforretninger"). Disse mellemværender opstod ved omregningen af transaktionerne til deres værdi i euro til den pågældende valutas gennemsnitlige kurs på balancetidspunktet, sammenlignet med de euroværdier, som transaktionerne oprindeligt blev bogført til (se "Ikke-balanceførte poster" under anvendt regnskabspraksis).

Desuden omfatter posten ECB's ydelsesbaserede nettoforpligtelse vedrørende pensionsordninger og ydelser efter fratrædelse og andre langfristede personaleydelse til medarbejdere og medlemmer af Direktionen og de medlemmer af Tilsynsrådet, som er ansat af ECB. Fratrædelsesgodtgørelser til ECB-medarbejdere er også omfattet.

### *ECB's pensionsordninger og ydelser efter fratrædelse, andre langfristede personaleydelse og fratrædelsesgodtgørelser*<sup>36</sup>

## Balancen

Hvad angår pensionsordninger, ydelser efter fratrædelse, andre langsigtede personaleydelse og fratrædelsesgodtgørelser til medarbejdere, er nedenstående beløb indregnet i balancen:

<sup>36</sup> Beløbene i kolonnerne med overskriften "Direktionen og Tilsynsrådet" er samlede tal for disse to organer.

	2018 Medarbej- derne i mio. €	2018 Direktionen og Tilsyns- rådet i mio. €	2018 I alt i mio. €	2017 Medarbej- derne i mio. €	2017 Direktionen og Tilsyns- rådet i mio. €	2017 I alt i mio. €
Forpligtelsens nutidsværdi	1.608	29	1.637	1.510	29	1.539
Dagsværdi af ordningens aktiver	-1.080	-	-1.080	-1.017	-	-1.017
<b>Ydelsesbaseret nettoforpligtelse indregnet i balancen</b>	<b>528</b>	<b>29</b>	<b>558</b>	<b>493</b>	<b>29</b>	<b>522</b>

I 2018 var nutidsværdien af forpligtelsen over for medarbejderne på 1.608 mio. euro (1.510 mio. euro i 2017) inkl. uafdækkede ydelser på 226 mio. euro (225 mio. euro i 2017) i forbindelse med andre ydelser efter fratrædelse end pension, andre langsigtede personaleydelse og fratrædelsesgodtgørelser til medarbejdere. Nutidsværdien af forpligtelsen over for medlemmerne af Direktionen og medlemmerne af Tilsynsrådet på 29 mio. euro (29 mio. euro i 2017) vedrører udelukkende ydelser efter fratrædelse og andre langfristede personaleydelse, som er uafdækkede.

## Resultatopgørelsen

Indregnede beløb i resultatopgørelsen for 2018:

	2018 Medarbej- derne i mio. €	2018 Direktionen og Tilsyns- rådet i mio. €	2018 I alt i mio. €	2017 Medarbej- derne i mio. €	2017 Direktionen og Tilsyns- rådet i mio. €	2017 I alt i mio. €
Omkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	96	2	98	153	2	155
Omkostninger vedrørende tidligere regnskabsår	-	-	-	4	-	4
Nettorenten på den ydelsesbaserede nettoforpligtelse	10	1	11	10	1	11
<i>heraf:</i>						
<i>Renteudgifter på forpligtelsen</i>	32	1	33	28	1	29
<i>Renteindtægter fra ordningens aktiver</i>	-22	-	-22	-18	-	-18
(Gevinster)/tab ved genberegning af andre langsigtede ydelser	-11	-0	-11	-1	0	-1
<b>I alt i tilknytning til aktuariemæssig værdiansættelse</b>	<b>96</b>	<b>3</b>	<b>98</b>	<b>167</b>	<b>3</b>	<b>169</b>
Tilbageførsel af CTS-hensættelsen	-	-	-	-9	-	-9
<b>I alt medregnet i "Personaleomkostninger" efter tilbageførsel af hensættelsen</b>	<b>96</b>	<b>3</b>	<b>98</b>	<b>158</b>	<b>3</b>	<b>160</b>

Omkostningerne faldt i 2018 til 98 mio. euro (155 mio. euro i 2017), hvilket hovedsagelig skyldtes indførelsen af den midlertidige ordning for karriereskift (Career Transition Support (CTS)) i 2017, der var rettet mod ansatte med høj anciennitet med henblik på at lette deres frivillige skifte til en karriere uden for ECB

på særlige vilkår. En stigning i diskonteringssatsen fra 2,0 pct. i 2016 til 2,1 pct. i 2017 bidrog også til det samlede fald.<sup>37</sup>

## Ændringer i den ydelsesbaserede forpligtelse, ordningens aktiver og resultater af genberegning

Ændringer i nutidsværdien af den ydelsesbaserede forpligtelse:

	2018 Medarbej- derne i mio. €	2018 Direktionen og Tilsyns- rådet i mio. €	2018 I alt i mio. €	2017 Medarbej- derne i mio. €	2017 Direktionen og Tilsyns- rådet i mio. €	2017 I alt i mio. €
Den ydelsesbaserede forpligtelses nutidsværdi pr. 1. januar	1.510	29	1.539	1.361	28	1.389
Omkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	96	2	98	153	2	155
Omkostninger vedrørende tidligere regnskabsår	-	-	-	4	-	4
Renteudgifter på forpligtelsen	32	1	33	28	1	29
Deltagernes bidrag <sup>38</sup>	33	0	33	23	0	23
Betalte ydelser	-43	-3	-46	-12	-1	-13
(Gevinster)/tab ved genberegning	-19	1	-19	-48	-1	-49
<b>Den ydelsesbaserede forpligtelses nutidsværdi pr. 31. december</b>	<b>1.608</b>	<b>29</b>	<b>1.637</b>	<b>1.510</b>	<b>29</b>	<b>1.539</b>

De betalte ydelser steg i 2018 til 46 mio. euro (13 mio. euro i 2017), hvilket hovedsagelig skyldtes engangsbetalinger af fratrædelsesgodtgørelser til ansatte, der var blevet accepteret til at deltage i CTS-ordningen.

De samlede gevinster ved genberegning på 19 mio. euro på den ydelsesbaserede forpligtelse i 2018 opstod som følge af stigningen i diskonteringssatsen fra 2,1 pct. i 2017 til 2,3 pct. i 2018, som delvis blev opvejet af erfaringsbaserede reguleringer, der afspejlede forskellen mellem de aktuariemæssige forudsætninger, som blev gjort i beretningen om det foregående år, og de faktiske erfaringer.

Ændringer i 2018 i dagsværdien af ordningens aktiver vedrørende medarbejderne:

<sup>37</sup> Omkostningerne vedrørende det aktuelle regnskabsår beregnes ud fra det foregående års diskonteringssats.

<sup>38</sup> Medarbejdernes obligatoriske bidrag er 7,4 pct., og ECB's bidrag er 20,7 pct. af grundlønnen.

	2018 i mio. €	2017 i mio. €
Forpligtelsens nutidsværdi pr. 1. januar	1.017	878
Renteindtægter fra ordningens aktiver	22	18
Gevinster/(tab) ved genberegning	-34	55
Arbejdsgivers bidrag	56	52
Deltagernes bidrag	33	23
Betalte ydelser	-13	-9
<b>Forpligtelsens nutidsværdi pr. 31. december</b>	<b>1.080</b>	<b>1.017</b>

Tabet ved genberegning af ordningens aktiver i 2018 afspejlede den kendsgerning, at det faktiske afkast på andelen var lavere end den skønnede renteindtægt på ordningens aktiver.

Ændringer i 2018 i resultaterne af genberegningen (se note 14 "Revalueringskonti"):

	2018 i mio. €	2017 i mio. €
Tab ved genberegning pr. 1. januar	-103	-205
Gevinster/(tab) fra ordningens aktiver	-34	55
Gevinster på forpligtelsen	19	49
Tab medtaget i resultatopgørelsen	-11	-1
<b>Tab ved genberegning pr. 31. december, som blev indregnet i "Revalueringskonti"</b>	<b>-129</b>	<b>-103</b>

## 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 forpligtelsen i forbindelse med pensionsordninger og ydelser efter fratrædelse og andre langfristede personaleydelse, er:



	2018 i pct.	2017 i pct.
Diskonteringsats	2,30	2,10
Forventet afkast af ordningens aktiver <sup>39</sup>	3,30	3,10
Generelle fremtidige lønstigninger <sup>40</sup>	2,00	2,00
Fremtidige pensionsstigninger <sup>41</sup>	1,30	1,30

Desuden udgjorde medarbejdernes frivillige bidrag i en bidragsbaseret søjle i 2018 140 mio. euro (150 mio. euro i 2017). Disse bidrag er investeret i ordningens aktiver og medfører 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 vil, i den udstrækning Styrelsesrådet finder det nødvendigt, blive brugt til at dække fremtidige realiserede og urealiserede tab. Størrelsen af og det fortsatte behov for denne hensættelse tages hvert år op til fornyet vurdering på baggrund af ECB's vurdering af sin eksponering for 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 2018 udgjorde hensættelsen til dækning af valutakurs-, rente-, kredit- og guldprisisici 7.620 mio. euro, hvilket er uændret i forhold til 2017. 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 ydelsesbaserede nettoforpligtelse i forbindelse med pensionsydelse og ydelser efter fratrædelse (se "ECB's pensionsordninger og

<sup>39</sup> Disse forudsætninger blev anvendt til at beregne den del af ECB's ydelsesbaserede forpligtelse, der finansieres af aktiver med en underliggende kapitalgaranti.

<sup>40</sup> Der er desuden taget højde for eventuelle individuelle lønstigninger på op til 1,8 pct. årligt, afhængigt af deltagerens alder.

<sup>41</sup> 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.

ydelse efter fratrædelse, andre langsigtede personaleydelse og fratrædelsesgodtgørelser" under anvendt regnskabspraksis og note 12.3 "Øvrige poster").

	2018 i mio. €	2017 i mio. €	Udvikling i mio. €
Guld	14.298	13.664	634
Valuta	10.300	7.851	2.449
Værdipapirer og andre instrumenter	453	533	-80
Nettoforpligtelsen i forbindelse med ydelse efter fratrædelse	-129	-103	-26
<b>I alt</b>	<b>24.922</b>	<b>21.945</b>	<b>2.977</b>

Stigningen i revalueringsskontiene skyldes primært euroens depreciering over for amerikanske dollar, japanske yen og guld i 2018.

Følgende valutakurser blev anvendt ved revalueringen ultimo året:

Valutakurser	2018	2017
Amerikanske dollar pr. euro	1,1450	1,1993
Japanske yen pr. euro	125,85	135,01
Kinesiske renminbi pr. euro	7,8751	7,8044
Euro pr. SDR	1,2154	1,1876
Euro pr. ounce finguld	1.120,961	1.081,881

## 15 Kapital og reserver

### 15.1 Kapital

ECB's tegnede kapital er 10.825 mio. euro. Den kapital, som de nationale centralbanker i euroområdet og uden for euroområdet har indbetalt, udgør 7.740 mio. euro.

De nationale centralbanker i euroområdet har indbetalt deres del af den tegnede kapital fuldt ud. Denne del har fra 1. januar 2015 udgjort 7.620 mio. euro, som det fremgår af tabellen.

	Fordelingsnøgle fra 1. januar 2015 <sup>42</sup> i pct.	Indbetalt kapital fra 1. januar 2015 i mio. €
Nationale Bank van België/Banque Nationale de Belgique	2,4778	268
Deutsche Bundesbank	17,9973	1.948
Eesti Pank	0,1928	21
Banc Ceannais na hÉireann/Central Bank of Ireland	1,1607	126
Bank of Greece	2,0332	220
Banco de España	8,8409	957
Banque de France	14,1792	1.535
Banca d'Italia	12,3108	1.333
Central Bank of Cyprus	0,1513	16
Latvijas Banka	0,2821	31
Lietuvos bankas	0,4132	45
Banque centrale du Luxembourg	0,2030	22
Bank Ċentrali ta' Malta/Central Bank of Malta	0,0648	7
De Nederlandsche Bank	4,0035	433
Oesterreichische Nationalbank	1,9631	213
Banco de Portugal	1,7434	189
Banka Slovenije	0,3455	37
Národná banka Slovenska	0,7725	84
Suomen Pankki – Finlands Bank	1,2564	136
<b>I alt</b>	<b>70,3915</b>	<b>7.620</b>

De nationale centralbanker uden for euroområdet skal indbetale 3,75 pct. af deres andel i den tegnede kapital som bidrag til ECB's driftsudgifter. Dette bidrag har siden 1. januar 2015 udgjort i alt 120 mio. euro. 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.

De nationale centralbanker uden for euroområdet har indbetalt følgende beløb:

<sup>42</sup> De nationale centralbankers andel af fordelingsnøglen for kapitalindskud i ECB blev 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 imidlertid steget for nationale centralbanker i euroområdet, og den samlede vægt i fordelingsnøglen er faldet for nationale centralbanker uden for euroområdet. Der er ikke foretaget ændringer siden da.

	Fordelingsnøgle fra 1. januar 2015 i pct.	Indbetalt kapital fra 1. januar 2015 i mio. €
Българска народна банка (Bulgariens Nationalbank)	0,8590	3
Česká národní banka	1,6075	7
Danmarks Nationalbank	1,4873	6
Hrvatska narodna banka	0,6023	2
Magyar Nemzeti Bank	1,3798	6
Narodowy Bank Polski	5,1230	21
Banca Națională a României	2,6024	11
Sveriges riksbank	2,2729	9
Bank of England	13,6743	56
<b>I alt</b>	<b>29,6085</b>	<b>120</b>

## Ikke-balanceførte poster

### 16 Værdipapirudlån

Som led i forvaltningen af egenkapitalen har ECB indgået en aftale om værdipapirudlån, i henhold til hvilken 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 CBPP samt sine beholdninger af værdipapirer opkøbt under PSPP og værdipapirer opkøbt under SMP, der også ville kunne indgå i PSPP, til rådighed for udlån.<sup>43</sup>

Medmindre disse værdipapirudlånstransaktioner er gennemført med kontant sikkerhedsstillelse, som ikke er investeret ved årets slutning, registreres de på ikke-balanceførte konti.<sup>44</sup> Værdipapirudlån til en værdi af 9.646 mio. euro (13.365 mio. euro i 2017) var udestående pr. 31. december 2018. Af dette beløb vedrørte 4.440 mio. euro (7.173 mio. euro i 2017) udlån af værdipapirer, som blev holdt af pengepolitiske grunde.

### 17 Rentefutures

Pr. 31. december 2018 var følgende valutatransaktioner udestående (angivet til markedskurser ultimo året):

Rentefutures i fremmed valuta	2018 Kontraktværdi i mio. €	2017 Kontraktværdi i mio. €	Udvikling i mio. €
Erhvervet	13.780	6.518	7.262
Afhændet	22.731	6.585	16.147

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

### 18 Renteswaps

Pr. 31. december 2018 var renteswapforretninger med en fiktiv værdi på 519 mio. euro (416 mio. euro i 2017) opgjort til markedskursen ultimo året, udestående. Disse transaktioner blev udført i forbindelse med forvaltningen af ECB's valutareserve.

<sup>43</sup> ECB opkøber ikke værdipapirer under CSPP og har derfor ingen beholdninger i relation hertil, som er til rådighed for udlån.

<sup>44</sup> 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 2018 udført i sammenhæng med forvaltningen af ECB's valutareserve. Tilgodehavender og forpligtelser som følge af disse transaktioner, der var udestående pr. 31. december 2018, er angivet til markedskurserne ultimo året:

Valutaswap- og terminsforretninger	2018 i mio. €	2017 i mio. €	Udvikling i mio. €
Tilgodehavender	2.905	2.732	174
Forpligtelser	2.981	2.719	262

### Likviditetstilførende operationer

Udestående tilgodehavender og forpligtelser i amerikanske dollar med en afviklingsdato i 2018 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 2018 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 under låneaftalen for Grækenland. I 2018 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 cypriske kreditinstitutter samt ejere af obligationer udstedt af disse kreditinstitutter har anlagt flere retssager 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. To af disse retssager blev afvist af Den Europæiske Unions Ret i 2018 på grund af manglende genstand. Disse domme er appelleret til Den Europæiske Unions Domstol, hvor de stadig verserer. Retten afsagde allerede i 2014 en række kendelser, i henhold til hvilke 12 lignende sager blev afvist fra realitetsbehandling i deres helhed og, efter at de var blevet appelleret, afsagde Domstolen i 2016 dom i sagerne, hvor afvisningen af sagerne enten blev stadfæstet, eller hvor ECB fik medhold. ECB's involvering i processen

forud for afslutningen af det finansielle støtteprogram var begrænset til teknisk rådgivning, i henhold til ESM-traktaten, 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:

	2018 i mio. €	2017 i mio. €	Udvikling i mio. €
Renteindtægter fra anfordringskonti	8	5	3
Renteindtægter fra pengemarkedsindskud	74	55	19
Renteudgifter fra genkøbsforretninger	-6	-1	-4
Renteindtægter fra omvendte genkøbsforretninger	44	37	7
Renteindtægter fra værdipapirer	673	390	283
Renteindtægter/(-udgifter) fra renteswaps	0	-0	0
Renteindtægter på terminsforretninger og valutaswaptransaktioner i fremmed valuta	68	49	20
<b>Renteindtægter fra valutareserveaktiver, netto</b>	<b>862</b>	<b>534</b>	<b>327</b>

Den samlede stigning i nettorenteindtægten i 2018 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"). I 2018 var renteindtægten nul, hvilket skyldtes, at renten ved de primære markedsoperationer blev fastholdt på 0 pct. hele året.

#### 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"). I 2018 var forrentningen nul, hvilket skyldtes, at renten ved de primære markedsoperationer var 0 pct. hele året.



## 22.4 Andre renteindtægter og andre renteudgifter

I 2018 var der følgende andre renteindtægter og andre renteudgifter:

	2018 i mio. €	2017 i mio. €	Udvikling i mio. €
Nettorenteindtægter fra værdipapirer, som holdes af pengepolitiske grunde	1.235	1.070	164
CBPP1 og CBPP2	31	48	-18
SMP	384	447	-63
APP	820	575	245
Nettorenteindtægter fra udlån af værdipapirer, som holdes af pengepolitiske grunde	33	45	-13
Nettorenteindtægter fra egenporteføljen	109	143	-34
Nettorenteindtægter fra andre aktiver/passiver	39	19	20
<b>Andre renteindtægter, netto</b>	<b>1.415</b>	<b>1.277</b>	<b>138</b>

ECB's nettorenteindtægter fra SMP-beholdninger af græske statsobligationer var på 127 mio. euro (154 mio. euro i 2017).

## 23 Realiserede gevinster/tab på finansielle operationer

I 2018 fordelte de realiserede nettogevinster/-tab på finansielle operationer sig som følger:

	2018 i mio. €	2017 i mio. €	Udvikling i mio. €
Realiserede børskursgevinst/(-tab), netto	-103	22	-126
Realiserede valutakurs- og guldprisgevinster, netto	26	139	-113
<b>Realiserede gevinster/(tab) på finansielle operationer, netto</b>	<b>-77</b>	<b>161</b>	<b>-238</b>

Realiserede nettobørskursgevinster/-tab omfatter realiserede gevinster og tab på værdipapirer, rentefutures og renteswaps. Nettobørskurstabene i 2018 skyldtes hovedsagelig realiserede børskurstab på værdipapirer i dollarporteføljen som følge af de højere renter i USA.

Salget af en mindre del af beholdningerne i amerikanske dollar med henblik på at finansiere oprettelsen af porteføljen i kinesiske renminbi i 2017 genererede en ikke-tilbagevendende realiseret valutakursgevinst dette år. I 2018 fandt et sådant salg ikke sted. Derfor var de realiserede valutakurs- og guldprisgevinster, netto, lavere dette år.

## 24 Nedskrivninger af finansielle aktiver og positioner

Der blev foretaget følgende nedskrivninger af finansielle aktiver og positioner i 2018:

	2018 i mio. €	2017 i mio. €	Udvikling i mio. €
Urealiserede børskurstab på værdipapirer	-64	-79	14
Urealiserede valutakurstab	-4	-27	22
<b>Nedskrivninger i alt</b>	<b>-69</b>	<b>-105</b>	<b>36</b>

Kursværdien på en række værdipapirer, som indgår i dollarporteføljen, faldt yderligere i 2018 sideløbende med en stigning på de pågældende aktiver. Dette førte til urealiserede børskurstab i løbet af året.

De urealiserede valutakurstab kan primært henføres til nedskrivningen af den gennemsnitlige anskaffelsessum på ECB's beholdning af kinesiske renminbi til kursen ultimo året, hvilket skyldes valutaens depreciering over for euro siden udgangen af sidste år.

## 25 Nettoindtægter/-udgifter fra gebyrer og provisioner

	2018 i mio. €	2017 i mio. €	Udvikling i mio. €
Gebyr- og provisionsindtægter	524	452	72
Gebyr- og provisionsudgifter	-13	-12	-1
<b>Nettoindtægter fra gebyrer og provisioner</b>	<b>511</b>	<b>440</b>	<b>71</b>

I 2018 omfattede indtægter, der indregnes i denne post, hovedsagelig tilsynsgebyrer og administrative sanktioner, som pålægges enheder under tilsyn for manglende overholdelse af EU's banklovgivning om tilsynsmæssige krav (herunder ECB's tilsynsafgørelser). Udgifterne omfattede hovedsagelig depotgebyrer.

### *Indtægter og udgifter i forbindelse med tilsynsopgaverne*

ECB opkræver årlige gebyrer fra enhederne under tilsyn for at dække udgifterne i forbindelse med udførelsen af tilsynsopgaverne. ECB meddelte i april 2018, at de årlige tilsynsgebyrer i 2018 ville beløbe sig til 475 mio. euro. Dette tal var baseret på beregnede årlige udgifter til tilsynsopgaver på 502 mio. euro i 2018 efter korrektion for i) overskydende tilsynsgebyrer på 28 mio. euro, som blev opkrævet i 2017, og ii) tilbagebetalte beløb til enkelte banker for tidligere gebyrperioder.<sup>45</sup>

På grundlag af ECB's faktiske udgifter til banktilsynsopgaverne var indtægterne fra tilsynsgebyrer på 518 mio. euro i 2018. Underskuddet på 15 mio. euro, som skyldes forskellen mellem beregnede udgifter (502 mio. euro) og faktiske udgifter (518 mio. euro) i 2018, er anført under "Periodeafgrænsningsposter" (se note 6.4 "Periodeafgrænsningsposter"). Beløbet bliver opkrævet som en del af det samlede beløb, som opkræves i 2019.

<sup>45</sup> Baseret på artikel 5, stk. 3, i Den Europæiske Centralbanks forordning (EU) nr. 1163/2014 af 22. oktober 2014 om tilsynsgebyrer (ECB/2014/41), EUT L 311 af 31.10.2014, s. 23.

ECB har også ret til at pålægge enheder under tilsyn administrative sanktioner for manglende overholdelse af forpligtelser i henhold til EU's banklovgivning om tilsynsmæssige krav (herunder ECB's tilsynsafgørelser). De dermed forbundne indtægter tages ikke med i beregningen af de årlige tilsynsgebyrer. De bogføres derimod som indtægt i ECB's resultatopgørelse og fordeles til nationale centralbanker i euroområdet som led i ECB's overskudsfordeling. I 2018 beløb de indtægter, der opstod som følge af sanktioner, som ECB pålagde enheder under tilsyn, sig til 6 mio. euro.

ECB's indtægter i forbindelse med tilsynsopgaver i 2018 var derfor:

	2018 i mio. €	2017 i mio. €	Udvikling i mio. €
Tilsynsgebyrer	518	437	81
<i>heraf:</i>			
<i>Gebyrer fra signifikante enheder eller signifikante koncerner</i>	473	397	76
<i>Gebyrer fra mindre signifikante enheder eller mindre signifikante koncerner</i>	45	39	5
Pålagte administrative sanktioner	6	15	-9
<b>Indtægter i forbindelse med banktilsyn i alt</b>	<b>524</b>	<b>452</b>	<b>72</b>

Banktilsynsrelaterede 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 udgifter i forbindelse med støttefunktioner, herunder byggeforvaltning, personaleforvaltning, administrative tjenester, budget og kontrol, regnskab, juridiske tjenester, kommunikation og oversættelse, intern revision, statistik og IT-tjenester, der er nødvendige for, at ECB kan leve op til sit tilsynsmæssige ansvar.

I 2017 blev opkrævningen af et beløb på 11 mio. euro i forbindelse med administrative sanktioner, som ECB pålagde en enhed under tilsyn, anset som usikker, og der blev ultimo året foretaget en hensættelse på fordringens fulde beløb (se note 31 "Andre udgifter"). Den dertil knyttede udgift er ikke medtaget i beregningen af de årlige tilsynsgebyrer, men er derimod medtaget i ECB's resultatopgørelse og nedbringer nettoresultatet ultimo året. Alle administrative sanktioner, som blev pålagt enheder under tilsyn i 2018, blev enten modtaget i løbet af året eller forventes at blive opkrævet.

De samlede faktiske udgifter i 2018 i forbindelse med ECB's tilsynsopgaver fordeler sig således:

	2018 i mio. €	2017 i mio. €	Udvikling i mio. €
Løn og ydelser	246	215	31
Leje og vedligeholdelse af bygninger	59	53	6
Andre driftsomkostninger	213	169	44
<b>Udgifter i forbindelse med banktilsynsopgaver, som dækkes af tilsynsgebyrer</b>	<b>518</b>	<b>437</b>	<b>81</b>
Hensættelse til tvivlsomme administrative sanktioner	-	11	-11
<b>Udgifter i forbindelse med banktilsyn i alt</b>	<b>518</b>	<b>448</b>	<b>70</b>

Det højere gennemsnitlige antal medarbejdere i ECB Banktilsyn førte til en stigning i løn og ydelser. Stigningen i andre driftsomkostninger skyldtes hovedsagelig ekstern konsulentstøtte til at gennemføre omfattende vurderinger og et bidrag til EBA's stresstest. Udgifter til informationsteknologi bidrog også til denne stigning som følge af det større antal IT-systemer og deres øgede kompleksitet.

## 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 2018 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

Personaleomkostningerne i 2018 var følgende:

	2018 i mio. €	2017 i mio. €	Udvikling i mio. €
Lønninger mv. <sup>46</sup>	398	350	47
Personaleforsikringer	19	15	4
Pensionsydelse, ydelser efter fratrædelse, andre langsigtede personaleydelse og fratrædelsesgodtgørelser	98	169	-71
Andre personaleomkostninger	1	1	-0
<b>I alt</b>	<b>515</b>	<b>535</b>	<b>-20</b>

<sup>46</sup> Lønninger mv. er i al væsentlighed udformet som og sammenlignelige med lønningerne i Den Europæiske Unions institutioner.

Det gennemsnitlige antal medarbejdere, omregnet til det faktiske antal fuldtidsækvivalenter (FTE)<sup>47</sup> var 3.546 (3.254 i 2017), heraf 337 i ledende stillinger (330 i 2017).

Personaleomkostningerne faldt i 2018 som følge af lavere omkostninger i forbindelse med pensionsordninger, ydelser efter fratrædelse, andre langsigtede personaleydelse og fratrædelsesgodtgørelser, der var resultatet af i) en ikke-tilbagevendende omkostning i forbindelse med indførelsen af den midlertidige CTS-ordning, der blev medtaget i 2017, og ii) anvendelsen af en højere diskonteringsrate til beregning af omkostningerne i 2018 vedrørende det aktuelle regnskabsår (se note 12.3 "Øvrige poster"). Det deraf følgende fald blev delvis opvejet af virkningen af et højere gennemsnitligt antal ansatte i ECB i 2018.

### *Aflønning af Direktionen og Tilsynsrådet*

Direktionsmedlemmer og de medlemmer af Tilsynsrådet, som er ansat af ECB, modtager en grundløn og 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 kan medlemmer af Direktionen og Tilsynsrådet have 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 skattefrie og ikke-pensionsbærende.

I 2018 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)<sup>48</sup>:

---

<sup>47</sup> Fuldtidsækvivalent (FTE) er en enhed, som opnås ved at sammenligne det antal timer, som en medarbejder har arbejdet, med antallet af arbejdstimer for en fuldtidsansat. Antallet omfatter medarbejdere med tidsbegrænsede, tidsbegrænsede eller kortvarige kontrakter samt deltagere i ECB's Graduate Programme. Medarbejdere på barselsorlov eller længerevarende orlov er også medtaget, mens medarbejdere på orlov uden løn ikke er medtaget.

<sup>48</sup> Beløbene er bruttoløb, dvs. inden betaling af skat til Den Europæiske Union.

	2018 €	2017 €
Mario Draghi (formand)	401.400	396.900
Vitor Constâncio (næstformand indtil maj 2018)	143.360	340.200
Luis de Guindos Jurado (næstformand siden juni 2018)	200.704	-
Peter Praet (direktionsmedlem)	286.704	283.488
Benoît Cœuré (direktionsmedlem)	286.704	283.488
Yves Mersch (direktionsmedlem)	286.704	283.488
Sabine Lautenschläger (direktionsmedlem)	286.704	283.488
<b>Direktionen i alt</b>	<b>1.892.280</b>	<b>1.871.052</b>
<b>Tilsynsrådet i alt (medlemmer ansat af ECB)<sup>49</sup></b>	<b>793.064</b>	<b>793.817</b>
<i>heraf:</i>		
<i>Danièle Nouy (formand for Tilsynsrådet)</i>	286.704	283.488
<b>I alt</b>	<b>2.685.344</b>	<b>2.664.869</b>

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 835.371 euro (852.998 euro i 2017).

Pensionsbetalinger, herunder ydelser efter fratrædelse og bidrag til sygesikrings- og ulykkesforsikringsordning for tidligere medlemmer af Direktionen eller Tilsynsrådet og deres pårørende beløb sig til 3.216.410 euro (857.476 euro i 2017).<sup>50</sup> I 2018 omfattede det samlede beløb en engangsudbetaling af pension til et tidligere medlem af Direktionen i stedet for fremtidige pensionsbetalinger.

## 29 Administrationsomkostninger

Denne post, som udgør 525 mio. euro (463 mio. euro i 2017), dækker alle øvrige løbende omkostninger, såsom honorarudgifter til konsulenter, informationsteknologi, leje og vedligeholdelse af lokaler, varer og udstyr og andre tjenesteydelser og forsyninger samt personaleudgifter, herunder udgifter forbundet med uddannelse, ansættelse, flytning og indkvartering af medarbejdere.

Stigningen i 2018 skyldtes hovedsagelig udgifter til ekstern konsulentstøtte og informationsteknologi.

## 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.

<sup>49</sup> Dette tal omfatter ikke næstformand i Tilsynsrådet, Sabine Lautenschläger, hvis løn er medtaget sammen med lønnen for de andre medlemmer af Direktionen

<sup>50</sup> Se note 12.3 "Øvrige Poster", hvad angår det nettobeløb, som er indregnet i resultatopgørelsen i relation til de nuværende medlemmer af Direktionen og medlemmer af Tilsynsrådet.

## 31 Andre udgifter

I 2017 omfattede denne post en hensættelse til administrative sanktioner, som ECB havde pålagt en enhed under tilsyn og vurderet ikke at kunne inddrive med sikkerhed. Der er ikke medtaget omkostninger under denne post i 2018.

## Begivenheder efter balancedagen

### 32 Femårlig justering af fordelingsnøglen for kapitalindskud i ECB

I henhold til artikel 29 i ESCB-statutten skal de vægte, der tildeles de nationale centralbanker i fordelingsnøglen for kapitalindskud i ECB, justeres hvert femte år.<sup>51</sup> Den 1. januar 2019 blev den fjerde justering af denne art efter ECB's oprettelse foretaget.

---

<sup>51</sup> Vægtene justeres også, når der er en ændring i antallet af nationale centralbanker, der bidrager til ECB's kapital. Disse er de nationale centralbanker i EU's medlemslande.



	Fordelingsnøgle fra 1. januar 2019 i pct.	Fordelingsnøgle fra 31. december 2018 i pct.
Nationale Bank van België/Banque Nationale de Belgique	2,5280	2,4778
Deutsche Bundesbank	18,3670	17,9973
Eesti Pank	0,1968	0,1928
Banc Ceannais na hÉireann/Central Bank of Ireland	1,1754	1,1607
Bank of Greece	1,7292	2,0332
Banco de España	8,3391	8,8409
Banque de France	14,2061	14,1792
Banca d'Italia	11,8023	12,3108
Central Bank of Cyprus	0,1503	0,1513
Latvijas Banka	0,2731	0,2821
Lietuvos bankas	0,4059	0,4132
Banque centrale du Luxembourg	0,2270	0,2030
Bank Ċentrali ta' Malta/Central Bank of Malta	0,0732	0,0648
De Nederlandsche Bank	4,0677	4,0035
Oesterreichische Nationalbank	2,0325	1,9631
Banco de Portugal	1,6367	1,7434
Banka Slovenije	0,3361	0,3455
Národná banka Slovenska	0,8004	0,7725
Suomen Pankki – Finlands Bank	1,2708	1,2564
<b>Nationale centralbanker i euroområdet i alt</b>	<b>69,6176</b>	<b>70,3915</b>
Българска народна банка (Bulgariens Nationalbank)	0,8511	0,8590
Česká národní banka	1,6172	1,6075
Danmarks Nationalbank	1,4986	1,4873
Hrvatska narodna banka	0,5673	0,6023
Magyar Nemzeti Bank	1,3348	1,3798
Narodowy Bank Polski	5,2068	5,1230
Banca Națională a României	2,4470	2,6024
Sveriges riksbank	2,5222	2,2729
Bank of England	14,3374	13,6743
<b>Nationale centralbanker uden for euroområdet i alt</b>	<b>30,3824</b>	<b>29,6085</b>
<b>I alt</b>	<b>100,0000</b>	<b>100,0000</b>

## Indvirkning på ECB's indbetalte kapital

På grund af den samlede nedgang på 0,7739 procentpoint i de vægte, der er tildelt de nationale centralbanker i euroområdet (som har indbetalt deres kapitalindskud fuldt ud) i ECB's tegnede kapital, og den tilsvarende opjustering af de vægte, der er tildelt de nationale centralbanker uden for euroområdet (som kun har indbetalt 3,75 pct. af deres kapitalindskud), er ECB's indbetalte kapital faldet med i alt 81 mio. euro pr. 1. januar 2019.

## Indvirkning på de nationale centralbankers tilgodehavender svarende til de overførte valutareserveaktiver til ECB

I henhold til artikel 30.2 i ESCB-statutten fastsættes de nationale centralbankers bidrag til overførslen af valutareserveaktiver til ECB i forhold til deres andel i ECB's tegnede kapital. På grund af den mindre vægt, som de nationale centralbanker i euroområdet (der har overført valutareserveaktiver til ECB) udgør af ECB's tegnede kapital, blev fordringen, der svarer til denne overførsel, også justeret tilsvarende. Dette førte til en reduktion på 448 mio. euro den 1. januar 2019, som blev tilbagebetalt til de nationale centralbanker i euroområdet.

## 33 Yderligere ændring af ECB's fordelingsnøgle for kapitalindskud

Som følge af Storbritanniens forventede<sup>52</sup> udtræden af Den Europæiske Union i 2019 og Bank of Englands udtræden af ESCB som en konsekvens heraf forventes vægtene, der er tildelt de resterende nationale centralbanker i fordelingsnøglen for kapitalindskud i ECB igen at blive ændret i løbet af 2019.

---

<sup>52</sup> Baseret på forventningen på den dato, hvor Direktionen godkendte fremlæggelsen af ECB's årsregnskab 2018 for Styrelsesrådet til godkendelse.

## **INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT**

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

### **Report on the Audit of the financial statements**

#### ***Opinion***

We have audited the financial statements of the European Central Bank (the Entity), which comprise the balance sheet as at 31 December 2018, the profit and loss account and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of the Entity as at 31 December 2018, and of the results of its financial operations for the year then ended in accordance 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), as amended.

#### ***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 Entity 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.

#### ***Other Information***

The Executive Board is responsible for the other information. The other information comprises the information included in the ECB's annual report and the management report, but does not include the financial statements of the ECB and our auditor's report thereon.

Our opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.

### ***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), as amended, 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 assessing the European Central Bank's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting.

Those charged with governance are responsible for overseeing the Entity'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 planning and performance of 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 are required to 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.

Frankfurt am Main, 13 February 2019

Baker Tilly GmbH & Co. KG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
(Düsseldorf)

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Ralph Hüsemann".

Ralph Hüsemann  
Wirtschaftsprüfer

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Dr. Stefan Wolfgang Fischer".

Dr. Stefan Wolfgang Fischer  
Wirtschaftsprüfer

*Dette er en vejledende oversættelse af revisionspåtegningen. Kun den engelske udgave med Baker Tillys underskrift er autentisk*

## **DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING**

Formanden og Styrelsesrådet  
for Den Europæiske Centralbank  
Frankfurt am Main

### **Erklæring om revisionen af regnskabet 2018**

#### ***Konklusion***

Vi har revideret regnskabet for Den Europæiske Centralbank (enheden) for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter balancen pr. 31. december 2018, resultatopgørelsen for perioden 1. januar – 31. december 2018 og et sammendrag af den anvendte regnskabspraksis samt forklarende noter.

Det er vores opfattelse, at det medfølgende regnskab giver et retvisende billede af enhedens finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultaterne af dens finansielle operationer for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 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), med senere ændringer.

#### ***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 erklæringens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af enheden 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 til at danne grundlag for vores konklusion.

#### ***Øvrige oplysninger***

Direktionen har ansvaret for de øvrige oplysninger. De øvrige oplysninger omfatter de oplysninger, der er anført i ECB's årsberetning og ledelsens beretning, men omfatter ikke ECB's regnskab og vores revisionspåtegning herom.

Vores erklæring om regnskabet omfatter ikke de øvrige oplysninger, og vi afgiver ikke nogen form for konklusion med sikkerhed derom.

I forbindelse med vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse de øvrige oplysninger og i den forbindelse overveje, om der er væsentlige uoverensstemmelser mellem de øvrige oplysninger og årsregnskabet eller den viden, vi har opnået under revisionen, eller om de på anden vis lader til at indeholde væsentlig fejlinformation.

### ***Direktionen for Den Europæiske Centralbank 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), med senere ændringer, og for sådan intern 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 vurdere Den Europæiske Centralbanks evne til at fortsætte som going concern, samt, hvis det er relevant, oplyse om alle relevante forhold, der vedrører going concern, og anvende going concern-princippet.

Den øverste ledelse er ansvarlig for at overvåge enhedens regnskabsaflæggelse.

### ***Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet***

Vores mål er at opnå en rimelig sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisorerklæring med en konklusion. Rimelig 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, 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 planlægningen og udførelsen af revisionen. Herudover

- identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger, som tager højde for disse risici, samt indhenter revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores erklæring. 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 enhedens 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 anvendelse af going concern-princippet er passende, og, om der på grundlag af det indhentede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan så væsentlig tvivl om enhedens evne til at fortsætte som going concern. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på de tilknyttede oplysninger i regnskaberne eller, hvis sådanne tilknyttede oplysninger er utilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er indhentet 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 har pligt til at kommunikere 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.

Frankfurt am Main, 13. februar 2019

Baker Tilly GmbH & Co. KG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
(Düsseldorf)

Ralph Hüsemann  
Wirtschaftsprüfer

Dr. Stefan Wolfgang Fischer  
Wirtschaftsprüfer



# Note om fordeling af overskud/dækning af tab

*Denne note er ikke en del af ECB's årsregnskab for 2018.*

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.<sup>53</sup>

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.<sup>54</sup>

ECB's nettoresultat for 2018 var 1.575 mio. euro. Som følge af Styrelsesrådets beslutning blev der 31. januar 2019 foretaget en foreløbig fordeling af overskud på 1.191 mio. euro til de nationale centralbanker i euroområdet. Styrelsesrådet besluttede endvidere at fordele det resterende overskud på 384 mio. euro til de nationale centralbanker i euroområdet.

	2018 i mio. euro	2017 i mio. euro
Årets overskud	1.575	1.275
Foreløbig overskudsfordeling	-1.191	-988
Årets resultat efter den foreløbige fordeling af overskud	384	287
Fordeling af det resterende overskud	-384	-287
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<sup>53</sup> 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.

<sup>54</sup> 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. 2019

Postadresse	60640 Frankfurt am Main, Tyskland
Telefon	+49 69 1344 0
Websted	<a href="http://www.ecb.europa.eu">www.ecb.europa.eu</a>

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

For så vidt angår terminologi og forkortelser henvises til [ECB glossary](#) (findes kun på engelsk).

PDF ISBN 978-92-899-3693-4, ISSN 2443-4736, DOI:10.2866/08038, QB-BS-19-001-DA-N