



Årsregnskab

2015

Ledelsens beretning for regnskabsåret 2015	2
ECB's årsregnskab	17
Balance pr. 31. december 2015	17
Resultatopgørelse for perioden 1. januar 2015 til 31. december 2015	19
Anvendt regnskabspraksis	20
Noter til balancen	28
Ikke-balanceførte poster	44
Noter til resultatopgørelsen	46
Revisionspåtegning	52
Note om fordeling af overskud/dækning af tab	54

Ledelsens beretning for regnskabsåret 2015

1 Formål med ECB's ledelses beretning

Ledelsens beretning er en fast bestanddel af ECB's årlige regnskabsrapportering. Beretningen giver læserne yderligere kontekstuelle oplysninger om ECB's arbejde, operationelle rammer og de forskellige operationers indvirkning på ECB's regnskab.

Beretningen indeholder oplysninger om de vigtigste processer i relation til udarbejdelsen af ECB's regnskab. Da ECB's aktiviteter og operationer gennemføres for at understøtte de pengepolitiske målsætninger, bør det regnskabsmæssige resultat desuden ses i sammenhæng med ECB's pengepolitiske tiltag. Beretningen giver derfor også information om ECB's væsentligste risici, hvordan disse risici påvirkes af ECB's operationer samt om de forhåndenværende finansielle ressourcer og effekten af ECB's hovedaktiviteter på regnskabet.

2 Hovedmål og opgaver

ECB's primære mål er at fastholde prisstabilitet. Som beskrevet i ESCB-statutten er ECB's hovedopgaver bl.a. at gennemføre pengepolitikken i Den Europæiske Union, foretage transaktioner i udenlandsk valuta, forvalte medlemsstaternes officielle valutareserver og fremme betalingssystemernes smidige funktion.

Endvidere er ECB ansvarlig for at sikre, at Den Fælles Tilsynsmekanisme (SSM) fungerer effektivt og ensartet i gennemførelsen af et indgribende og effektivt banktilsyn, som bidrager til sikkerheden og soliditeten i banksystemet og stabiliteten i Den Europæiske Unions finansielle system.

3 Vigtigste processer

Processen i forbindelse med udarbejdelsen af ECB's årsregnskab er knyttet til en række vigtige aktiviteter.

3.1 Kontrolforanstaltninger i de organisatoriske enheder

Inden for ECB's interne kontrolstruktur har hvert enkelt forretningsområde ansvaret for styringen af egne operationelle risici samt for at gennemføre kontrolforanstaltninger med henblik på at sikre en effektiv drift og sikre, at oplysningerne i ECB's regnskab er nøjagtige. Budgetansvar er også primært omfattet af de enkelte forretningsområders ansvar og ansvarlighed.

3.2 Budgetprocesser

Afdelingen for Budget, Kontrol og Organisation i Generaldirektoratet for HR, Budget og Organisation¹ afstikker rammerne for, udarbejder og overvåger den strategiske planlægning, for så vidt angår ECB's ressourcer, samt det dermed forbundne driftsbudget. Opgaverne udføres i samarbejde med forretningsområderne, samtidig med at princippet om uafhængighed efterleves,² og resultatet afspejles i afdelingernes årlige arbejdsprogrammer. Afdelingen for Budget, Kontrol og Organisation står desuden for planlægning og kontrol af ressourcer samt cost-benefit- og investeringsanalyser i forbindelse med ECB- og ESCB-projekter. Udgifter, der følger det vedtagne budget, overvåges med faste mellemrum af Direktionen,³ idet der tages højde for råd fra Afdelingen for Budget, Kontrol og Organisation, og af Styrelsesrådet med bistand fra Budgetkomiteen (BUCOM). I overensstemmelse med artikel 15 i ECB's forretningsorden omfatter BUCOM's støtte til Styrelsesrådet en vurdering af ECB's årlige budgetforslag og anmodninger om øgede budgetmidler fra Direktionen, inden de forelægges Styrelsesrådet til godkendelse.

3.3 Overvågningsfunktioner vedrørende finansiel risiko

ECB's Direktorat for Risikostyring er ansvarligt for at stille forslag om politikker og procedurer, som sikrer en passende beskyttelse mod finansielle risici for a) Eurosystemet, herunder ECB, i forbindelse med gennemførelsen af pengepolitiske operationer og b) ECB i forbindelse med forvaltningen af valutareserver, guldbeholdninger og eurodenominerede investeringsporteføljer. Direktoratet for Risikostyring vurderer og foreslår desuden forbedringer af Eurosystemets operationelle rammer for pengepolitik og valutapolitik ud fra et risikostyringsperspektiv. Desuden bistår Risikostyringskomiteen (RMC), der består af eksperter fra Eurosystemets centralbanker, de besluttende organer med at sikre et passende beskyttelsesniveau for Eurosystemet. Dette opnås ved at styre og kontrollere de finansielle risici, som stammer fra markedsoperationer, i sammenhæng med både Eurosystemets pengepolitiske operationer og ECB's valutaportefølje. RMC bidrager i denne forbindelse bl.a. med at overvåge, måle og indberette finansielle risici på Eurosystemets balance samt med at definere og gennemgå de dermed forbundne metoder og rammer.

3.4 Porteføljestyling

ECB har to typer investeringsporteføljer; nemlig valutareserveporteføljen (i amerikanske dollar og japanske yen) og en egenportefølje (i euro). Hertil kommer

¹ I 2016 bliver Afdelingen for Budget, Kontrol og Organisation en del af det nyoprettede Generaldirektorat for Budget og Finans.

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

³ Fra og med 2016 vil den nyligt udnævnte Chief Services Officer også spille en aktiv rolle i budgetovervågningen.

midlerne i relation til ECB's pensionsordninger, som er investeret i en portefølje, der forvaltes eksternt. ECB har også beholdninger af eurodenominerede værdipapirer, som holdes af pengepolitiske grunde, og som blev erhvervet i forbindelse med Securities Markets Programme (SMP), Asset Backed Securities Purchase Programme (ABSPP), Public Sector Asset Purchase Programme (PSPP) og de tre programmer til opkøb af særligt dækkede obligationer (CBPP).

3.5 Udarbejdelse af ECB's regnskab

ECB's årsregnskab udfærdiges af Direktionen i henhold til regnskabsprincipper fastlagt af Styrelsesrådet.⁴

Afdelingen for Finansiell Rapportering og Politik i Generaldirektoratet for Administration⁵ er ansvarlig for udarbejdelsen af årsregnskabet i samarbejde med andre forretningsområder. Afdelingen er også ansvarlig for at sikre, at al dokumentation i tilknytning hertil rettidigt er stillet til rådighed for de eksterne revisorer og de besluttende organer. Regnskabsrapporteringen og ECB's årsregnskab kan i denne sammenhæng blive underkastet intern revision. ECB's interne revision sker i overensstemmelse med Foreningen af Interne Revisorers (IIA's) internationale standarder for erhvervsmæssig udøvelse af intern revision. Alle revisionsrapporter fra Direktoratet for Intern Revision, som kan indeholde revisionsanbefalinger til de pågældende forretningsområder, forelægges Direktionen.

ECB's årsregnskab revideres desuden af uafhængige eksterne revisorer, som efter indstilling af Styrelsesrådet blev godkendt af Rådet for Den Europæiske Union. De eksterne revisorer gennemgår ECB's regnskaber og konti og har fri adgang til al information om ECB's transaktioner.⁶ De eksterne revisorer skal udtrykke en konklusion om, hvorvidt årsregnskabet giver et retvisende billede af ECB's finansielle stilling, og om resultatet af ECB's aktiviteter i overensstemmelse med den regnskabspraksis, som er fastlagt af Styrelsesrådet. De eksterne revisorer skal i denne forbindelse vurdere, om de anvendte interne kontrolforanstaltninger i forbindelse med udarbejdelsen og præsentationen af årsregnskabet har været tilstrækkelige, og bedømme, om den valgte regnskabspraksis har været passende.

ECB's Assets and Liabilities Committee, der består af repræsentanter fra ECB's markedsoperations-, regnskabs-, regnskabsrapporterings-, risikostyrings- og budgetfunktioner, overvåger og vurderer systematisk alle faktorer, der kan påvirke ECB's balance og resultatopgørelse. Udvalget gennemgår årsregnskabet og den underliggende dokumentation, inden det forelægges Direktionen til godkendelse.

Efter at Direktionen har frigivet årsregnskabet, forelægges det sammen med den eksterne revisors konklusion og al relevant dokumentation for Revisionskomiteen,

⁴ Se anvendt regnskabspraksis.

⁵ Fra 2016 bliver Afdelingen for Budget, Kontrol og Organisation en del af det nyoprettede Generaldirektorat for Budget og Finans.

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

som gennemgår det, inden det godkendes af Styrelsesrådet. Revisionskomiteen bistår Styrelsesrådet i forbindelse med udøvelsen af dets ansvar for bl.a. de finansielle oplysningers integritet og overvågningen af de interne kontrolforanstaltninger. I denne forbindelse gennemgår Revisionskomiteen ECB's årsregnskab og tager i denne forbindelse stilling til, om det giver et retvisende billede og er udfærdiget i henhold til anerkendte regnskabsregler. Desuden gennemgår den alle spørgsmål vedrørende regnskab og regnskabsrapportering, som kan have væsentlig betydning for ECB's regnskab.

ECB's årsregnskab godkendes hvert år i februar af Styrelsesrådet og offentliggøres umiddelbart derefter. Det offentliggøres sammen med ledelsens beretning og Eurosystemets konsoliderede årlige balance.

4 Risikostyring

Risikostyring er en meget vigtig del af ECB's aktiviteter, og den udføres i en løbende proces med identificering, vurdering, begrænsning og overvågning af risici. Nedenstående tabel viser de vigtigste risici, som ECB er eksponeret for, samt deres kilder og de risikostyringsstrategier, som ECB anvender.

Risici, som ECB er eksponeret for:

Risiko	Komponent	Risikotype	Risikokilde	Rammer for risikostyring
Finansielle risici	Kreditrisiko	Kreditmisligholdelsesrisiko <i>Risikoen for finansielle tab på grund af en "misligholdelsesbegivenhed", som skyldes, at en låntager (modpart eller udsteder) ikke rettidigt opfylder sine finansielle forpligtelser</i>	<ul style="list-style-type: none"> • valutareserver • eurodenomineret investeringsportefølje • værdipapirporteføljer, der holdes af pengepolitiske grunde 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ belånbarhedskriterier ✓ vurdering af rettidig omhu ✓ engagementsbegrænsninger ✓ sikkerhedsstillelse ✓ spredning ✓ overvågning af finansielle risici
		Kreditmigreringsrisiko <i>Risikoen for finansielle tab som følge af en ændret prissætning af finansielle aktiver efter en væsentlig forringelse af deres kreditkvalitet og rating</i>	<ul style="list-style-type: none"> • valutareserver • eurodenomineret investeringsportefølje 	
	Markedsrisiko	Valutakurs- og råvarerisici <i>Risikoen for finansielle tab på a) positioner i udenlandsk valuta som følge af valutakursudsving og b) beholdninger af råvarer som følge af udsving i markedspriserne.</i>	<ul style="list-style-type: none"> • valutareserver • guldbeholdning 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ spredning af beholdningerne på forskellige valutaer og guld ✓ revalueringskonti for guld og valuta ✓ overvågning af finansielle risici
		Renterisiko <i>Risikoen for finansielle tab som følge af negative rentændringer, som fører til enten a) et fald i værdien af finansielle instrumenter i forbindelse med opgørelse til markedspris eller b) på grund af en negativ effekt på nettorentindtægten</i>	<ul style="list-style-type: none"> • valutareserver • eurodenomineret investeringsportefølje • værdipapirporteføljer, der holdes af pengepolitiske grunde 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ politikker for aktivfordeling ✓ revalueringskonti vedrørende priser ✓ grænser for markedsrisiko ✓ overvågning af finansielle risici
		Likviditetsrisiko <i>Risikoen for at lide finansielle tab, fordi et aktiv ikke kan realiseres til gældende markedspris inden for en passende tidsramme.</i>	<ul style="list-style-type: none"> • valutareserver 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ politikker for aktivfordeling ✓ likviditetslimits ✓ overvågning af finansielle risici
		Operationel risiko <i>Risikoen for en negativ finansiell, forretningsmæssig eller omdømmemæssig effekt, som skyldes menneskers handlinger eller manglende handlinger, utilstrækkelige personaleressourcer og personalepolitikker, 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).</i>	<ul style="list-style-type: none"> • arbejdsstyrke-, personaleressource-, personalepolitik • interne ledelses- og forretningsprocesser • systemer • eksterne begivenheder 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ identificere, vurdere, reagere på, rapportere om og overvåge operationelle risici ✓ risikotolerancepolitikens retningslinjer ✓ risikomatrice ✓ rammer for forretningsvidereførelse

4.1 Finansielle risici

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

Der findes flere forskellige risikomål, hvormed finansielle risici kan kvantificeres. ECB gør brug af risikoestimeringsteknikker, som er udviklet internt i ECB, og som er baseret på en fælles ramme for simulering af markeds- og kreditrisiko. De centrale begreber, teknikker og antagelser med henblik på modeller, som ligger til grund for risikomålene, bygger på markedsstandarder. For at få fuld indsigt i potentielle risikobegivenheder, som kan forekomme med forskellig hyppighed og være mere eller mindre alvorlige, anvender ECB to former for statistiske mål, Value at Risk (VaR) og Expected Shortfall,⁷ som beregnes for et antal konfidensniveauer. Desuden anvendes følsomheds- og stressscenarieanalyser for bedre at kunne forstå og supplere de statistiske risikoestimer.

Målt som VaR ved et konfidensniveau på 95 pct. over en etårig horisont (VaR 95 pct.) pr. 31. december 2015 udgjorde de finansielle risici, som ECB var eksponeret for gennem de finansielle aktiver, i alt 10 mia. euro, hvilket var 1,4 mia. euro højere end de estimerede samlede risici pr. 31. december 2014. Denne stigning er primært relateret til stigningen i markedsværdien af ECB's valutareserveaktiver og herved ECB's eksponering for valutarisiko som følge af den amerikanske dollars og den japanske yens appreciering i forhold til euroen i 2015.

4.1.1 Kreditrisiko

Den risikokontrol og de grænser, som ECB anvender til at bestemme eksponeringen for kreditrisiko, varierer for forskellige former for operationer og afspejler de forskellige portefølgers politik- eller investeringsmål og de underliggende aktivers risikoprofil.

Kreditrisikoen i forbindelse med ECB's valutareserver er minimal, da reserverne investeres i aktiver med en høj kreditkvalitet.

ECB's guldbeholdninger er ikke eksponeret for kreditrisiko, da guld ikke udlånes til tredjemand.

Formålet med den eurodenominerede investeringsportefølje er at give ECB en indtægt, som kan bidrage til at dække driftsudgifterne, mens den investerede kapital bevares. Derfor spiller afkasthensyn en forholdsvis større rolle i aktivfordelingen og risikokontrolrammen for disse beholdninger end for ECB's valutareserver. Desuagtet holdes kreditrisikoen med hensyn til disse beholdninger på et moderat niveau.

Den kreditrisiko, der er forbundet med værdipapirer, som holdes af pengepolitiske grunde, ligger, på grund af de anvendte risikostyringsteknikker, inden for ECB's risikotolerancerammer. Kreditmigreringsrisikoen forbundet med værdipapirer købt til

⁷ Value at Risk (VaR) defineres som maksimumgrænsen for et potentielt tab for porteføljen af finansielle aktiver, som ifølge en statistisk model med en given sandsynlighed (konfidensniveau) ikke vil blive overskredet over en bestemt risikohorisont. Expected Shortfall er et samlet risikomål, som er mere konservativt end VaR, når der anvendes den samme horisont og det samme konfidensniveau, da det måler de sandsynlighedsvægtede gennemsnitlige tab, der kan opstå i de værste tænkelige tilfælde, som overskrider VaR-grænsen. I denne sammenhæng defineres tab som forskellene mellem nettoværdien af ECB's porteføljer som opført i balancen i begyndelsen af horisonten sammenlignet med simulerede værdier i slutningen af horisonten.

pengepolitiske formål påvirker ikke ECB's finansielle konti direkte, da disse værdipapirer er værdiansat til amortiseret kostpris med fradrag for værdiforringelse og derfor ikke revalueret til markedspriser. De kan imidlertid være eksponeret for kreditmisligholdelsesrisiko, og en forringelse af deres kreditkvalitet kan påvirke ECB's finansielle konti gennem den regelmæssige analyseproces og indregningen af værdiforringelse.

4.1.2 Markedsrisiko

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

Valutakurs- og råvarerisici

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

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

Ifølge Eurosystemets regler kan revalueringskontiene for guld og amerikanske dollar, som pr. 31. december 2015 udgjorde henholdsvis 11,9 mia. euro (12,1 mia. euro i 2014) og 10,6 mia. euro (6,2 mia. euro i 2014), anvendes til at absorbere virkningen af en eventuel fremtidig ugunstig udvikling i guldprisen og kursen på amerikanske dollar og herved dæmpe eller endog forhindre en påvirkning af ECB's resultatopgørelse.

Renterisiko

ECB's valutareserver og eurodenominerede investeringsporteføljer investeres primært i fastforrentede værdipapirer, som revalueres til markedspriser og derfor er eksponeret for markedsrisiko, der skyldes udviklingen i renterne. Denne renterisiko i forbindelse med opgørelsen til markedspris styres med politikker for aktivfordeling og grænser for markedsrisiko, som sikrer, at markedsrisikoen hele tiden holdes på et niveau, som afspejler ECB's risiko-afkastpræferencer for de forskellige porteføljer. Udtrykt i modificeret varighed⁸ på de fastforrentede porteføljer resulterer de forskellige risiko-afkast-præferencer i en længere modificeret varighed for de eurodenominerede investeringsporteføljer end for valutareserverne.

⁸ Modificeret varighed er et mål for følsomheden af porteføljernes værdi over for parallelle skift i rentekurverne.

Renterisikoen i forbindelse med opgørelse til markedspris, som ECB er eksponeret for, var fortsat begrænset i 2015.

Værdipapirer erhvervet inden for rammerne af opkøbsprogrammerne (tre CBPP'er, SMP, ABSPP og PSPP) er værdiansat til amortiseret kostpris med fradrag for værdiforringelse og derfor ikke revalueret til markedspriser. Disse værdipapirbeholdninger er derfor ikke eksponeret for renterisiko i forbindelse med opgørelse til markedspris. Imidlertid forårsager et mismatch mellem rentefølsomheden af indtægten fra disse værdipapirer og af udgifterne i forbindelse med de tilsvarende passiver en renterisiko, som vil kunne påvirke ECB's nettorenteindtægter negativt. Politikker for aktivfordeling, herunder politikker og procedurer, der sikrer, at opkøbene sker til en korrekt pris, anvendes til at styre denne type risiko, som reduceres yderligere på grund af ikke-rentebærende passiver og den overordnede aktiv-/passivstruktur i ECB's balance. Renterisikoen forbundet med værdipapirer købt til pengepolitiske formål er vokset i 2015, hvilket hovedsagelig skyldes opkøb under PSPP. Det forventes dog, at ECB's nettorenteindtægt samlet set bliver positiv i de kommende år, også selv om det usandsynlige skulle ske, at der opstår ekstremt negative renterisikoscenarier.

4.1.3 Likviditetsrisiko

I betragtning af både euroens rolle som en af de store reservevalutaer og ECB's rolle som centralbank og dens aktiv- og passivstruktur stammer ECB's største eksponering for likviditetsrisiko fra valutaeserverne, idet ECB hurtigt skal kunne realisere store mængder af disse beholdninger for at kunne foretage valutainterventioner. For at styre denne risiko sikrer aktivfordelingen og limits, at en tilstrækkelig stor andel af ECB's beholdninger investeres i aktiver, som hurtigt kan realiseres med en ubetydelig indvirkning på prisen.

Likviditetsrisikoprofilen for ECB's porteføljer forblev stort set stabil i 2015.

4.2 Operationel risiko

ECB's operationelle risikostyring har primært til formål at a) bidrage til at sikre, at ECB opfylder sin målsætning og sine formål, og b) beskytte ECB's omdømme og andre aktiver mod tab, misbrug og skade.

I henhold til rammerne for den operationelle risikostyring er hvert enkelt forretningsområde ansvarligt for at identificere, vurdere, reagere på, rapportere om og overvåge egne operationelle risici og kontrolforanstaltninger. Forretningsområder med en tværgående rolle gennemfører specifikke kontrolprocedurer på ECB-niveau. I denne forbindelse indeholder ECB's risikotolerancepolitik retningslinjer med hensyn til risikoforholdsregler og procedurer i forbindelse med risikoaccept. Den er knyttet til en risikomatrix, der er baseret på ECB's gradueringskala for virkning og sandsynlighed (som anvender kvantitative og kvalitative kriterier).

ECB's Operational Risk and Business Continuity Management-funktion (ORM/BCM) er ansvarlig for at vedligeholde rammerne for operationel risikostyring og forretningsvidereførelse samt for at yde metodologisk bistand i denne henseende til risiko- og kontrolejere. Desuden udarbejder den årlige og ad hoc-rapporter om operationelle risici til Operational Risk Committee og Direktionen og støtter de besluttende organer i deres overvågningsrolle, for så vidt angår styringen af ECB's operationelle risici og kontrolforanstaltninger. Den koordinerer og implementerer BCM-programmet, tester og gennemgår regelmæssigt foranstaltningerne til forretningsvidereførelse af ECB's tidskritiske operationer og støtter krisestyringsteamet, herunder dets støttestrukturer, samt forretningsområder i tilfælde af alvorlige driftsforstyrrelser.

5 Finansielle ressourcer

Kapital

Som følge af Litauens indførelse af den fælles valuta pr. 1. januar 2015 indbetalte Lietuvos bankas 43 mio. euro pr. denne dato. Som resultat af denne indbetaling udgjorde ECB's indbetalte kapital 7.740 mio. euro den 31. december 2015. Nærmere information om ECB's kapital findes i note 15.1 "Kapital" i årsregnskabet.

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

På grund af ECB's betydelige eksponering for finansiel risiko (beskrevet i afsnit 4) foretager ECB hensættelser til at imødegå valutakurs-, rente-, kredit- og guldprisisici. Størrelsen af og det fortsatte behov for denne hensættelse tages hvert år op til fornyet vurdering, idet der tages højde for en række faktorer, herunder især størrelsen af beholdningen af risikobærende aktiver, omfanget af den risikoeksponering, der er slået igennem i det indeværende regnskabsår, ventede resultater for det kommende år og en risikovurdering, der omfatter beregninger af Value at Risk (VaR) på risikobærende aktiver, som anvendes konsistent over en periode. Risikohensættelsen må sammen med eventuelle indeståender i ECB's almindelige reservefond ikke overstige værdien af den kapital, der er indbetalt af de nationale centralbanker i euroområdet.

Pr. 31. december 2014 udgjorde hensættelsen til dækning af valutakurs-, rente-, kredit- og guldprisisici 7.575 mio. euro. Lietuvos bankas bidrog med et beløb på 45 mio. euro med virkning fra 1. januar 2015, hvorved risikohensættelsen øgedes til 7.620 mio. euro. Dette beløb svarer til værdien af den del af ECB's kapital, der er indbetalt af de nationale centralbanker i euroområdet pr. 31. december 2015.

Revalueringskonti

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

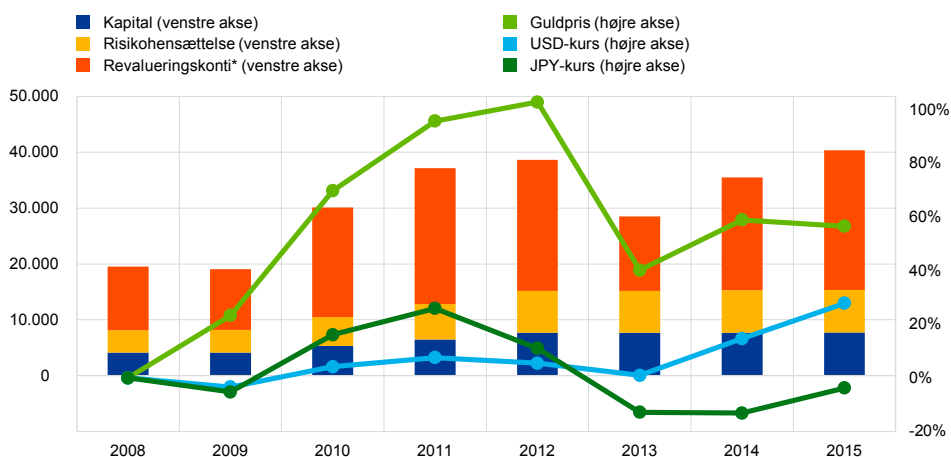
Det samlede beløb på revalueringskonti for guld, valuta og værdipapirer var ultimo december 2015 25,0 mia. euro⁹ (20,2 mia. euro i 2014). For nærmere oplysninger henvises til noterne under ECB's regnskabspraksis og note 14 "Revalueringskonti" i noterne til balancen.

Figur 1 viser udviklingen i ECB's ovennævnte finansielle ressourcer og de vigtigste valutakurser samt guldprisen i perioden 2008-15. I denne periode a) blev ECB's indbetalte kapital næsten fordoblet, hovedsagelig som resultat af den beslutning, som Styrelsesrådet traf i 2010 om at udvide ECB's kapital; b) steg risikohensættelsen til et beløb, der svarer til den kapital, der er indbetalt af de nationale centralbanker i euroområdet, og c) udviste revalueringskontiene en betydelig volatilitet, som primært skyldtes udviklingen i valutakurserne og guldprisen.

Figur 1

ECB's finansielle ressourcer, vigtigste valutakurser og guldprisen¹⁰ i perioden 2008-15.

(mio. euro; ændring i pct. i forhold til 2008)



* Dette indbefatter den samlede revalueringsgevinst af guld, fremmed valuta og værdipapirer.
Kilde: ECB.

⁹ Balanceposten "Revalueringskonti" omfatter desuden genberegning af ydelser efter fratræden.

¹⁰ Udviklingen i de vigtigste valutakurser og i guldprisen vises som ændringer i pct. i forhold til valutakurserne og guldprisen ultimo 2008.

6

Vigtige aktiviteterets effekt på regnskabet

Tabellen giver et overblik over de vigtigste operationer og funktioner, som ECB skal udføre for at opfylde sit mandat, og hvordan disse påvirker ECB's regnskab.

Operation/funktion	Effekt på ECB's årsregnskab
Pengepolitiske operationer	Pengepolitiske standardoperationer gennemføres decentraliseret af de nationale centralbanker i Eurosystemet. Disse operationer har derfor ingen direkte effekt på ECB's årsregnskab.
Værdipapirer, som holdes til pengepolitiske formål (under CBPP'er, SMP, ABSPP og PSPP)	Værdipapirer opkøbt af ECB er medtaget under posten "Værdipapirer, der holdes af pengepolitiske grunde". Beholdninger i disse porteføljer medtages til amortiseret kostpris, idet der udføres en test for værdiforringelse mindst en gang om året. Kuponrente og amortisering af over- eller underkurs medtages i resultatopgørelsen. ¹¹
Investeringsaktiviteter (forvaltning af valutareserver og egenportefølje)	ECB's valutareserver er opført i balancen ¹² eller afspejlet i ikke-balanceførte konti indtil afviklingsdatoen. ECB's egenportefølje er opført i balancen, primært under posten "Andre finansielle aktiver". Nettorenteindtægter, herunder kuponrente og amortisering af over- eller underkurs, medtages i resultatopgørelsen. ¹³ Urealiserede børskurs- og valutakurstab, som overstiger tidligere registrerede urealiserede gevinster, samt realiserede gevinster og tab i forbindelse med salg af værdipapirer er også medtaget i resultatopgørelsen, ¹⁴ mens urealiserede gevinster er medtaget på balancen under posten "Revalueringskonti".
Betalingsystemer (Target2)	Eurosystem-interne mellemværender, som de nationale centralbanker i euroområdet har med ECB som følge af Target2, er opført i ECB's balance som en enkelt nettoaktiv- eller nettopassivpost. Renterne på disse mellemværender indgår i resultatopgørelsen under posterne "Andre renteindtægter" og "Andre renteudgifter".
Seddelomløb	ECB er blevet tildelt en andel på 8 pct. af det samlede beløb af eurosedler i omløb. Denne andel garanteres af tilgodehavender hos de nationale centralbanker, som forrentes til renten ved de primære markedsoperationer. Disse renter medtages i resultatopgørelsen, hvor de indregnes i posten "Renteindtægter fra fordelingen af eurosedler inden for Eurosystemet". Udgifterne til transport på tværs af landegrænser i forbindelse med levering af eurosedler fra seddeltrykkerierne til de nationale centralbanker, levering af nye eurosedler og transport af eurosedler mellem nationale centralbanker med henholdsvis for små eller for store lagre af eurosedler, afholdes centralt af ECB. Disse udgifter er opført i resultatopgørelsen under posten "Tjenesteydelser i forbindelse med seddelproduktion".
Banktilsyn	ECB's årlige omkostninger i forbindelse med tilsynsopgaverne dækkes ind med indbetalingen af årlige tilsynsgebyrer fra enhederne under tilsyn. Tilsynsgebyrerne registreres i resultatopgørelsen under posten "Nettoindtægter fra gebyrer og provisioner".

¹¹ Medtaget under posterne "Andre renteindtægter" og "Andre renteudgifter".

¹² Primært medtaget under "Guld og tilgodehavender i guld", "Tilgodehavender i fremmed valuta hos residenter uden for euroområdet", "Tilgodehavender i fremmed valuta hos residenter i euroområdet" og "Forpligtelser i fremmed valuta over for residenter uden for euroområdet".

¹³ Indtægter i forbindelse med ECB's valutareserve er opført under posten "Renteindtægter fra valutareserveaktiver", mens renteindtægter og -udgifter fra egenporteføljen er afspejlet i "Andre renteindtægter" og "Andre renteudgifter".

¹⁴ Medtaget under posterne "Nedskrivninger af finansielle aktiver og positioner" og "Realiserede gevinster/tab på finansielle operationer".

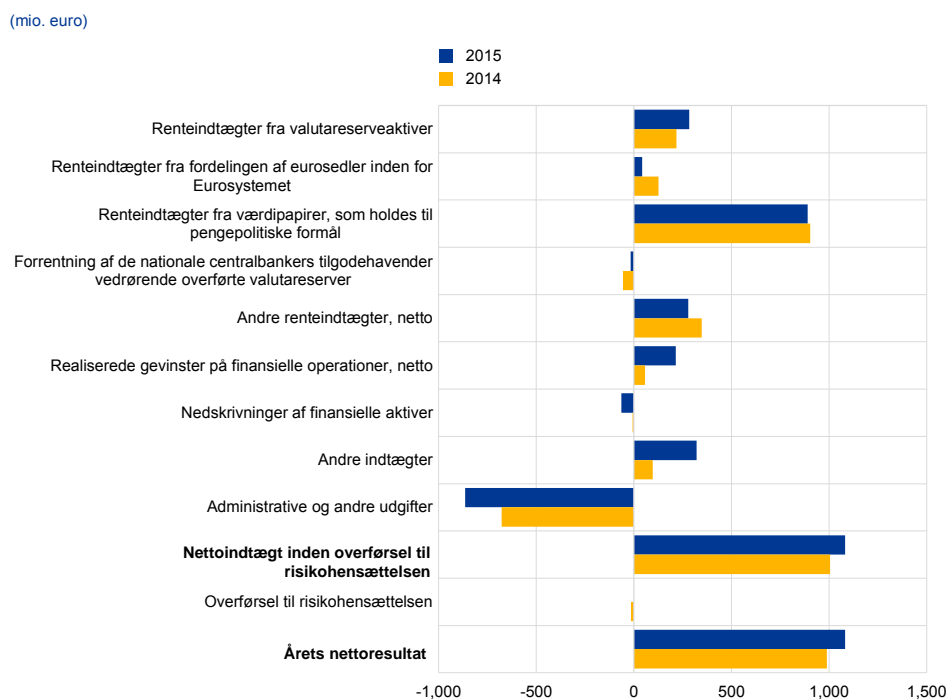
Resultat i 2015

I 2015 var ECB's nettooverskud på 1.082 mio. euro (989 mio. euro i 2014).

Figur 2 viser komponenterne i ECB's resultatopgørelse for 2015 sammenlignet med 2014.

Figur 2

De enkelte komponenter i ECB's resultatopgørelse for 2015 og 2014.



Kilde: ECB.

Vigtige punkter

- I 2015 faldt nettorenteindtægterne til 1.475 mio. euro fra 1.536 mio. euro i 2014. Lavere renteindtægter fra ECB's andel af det samlede beløb af eurosedler i omløb som følge af de lavere gennemsnitlige renter ved de primære markedsoperationer i 2015 samt lavere renteindtægter på egenporteføljen bidrog til dette fald. Effekterne af disse faktorer blev kun delvis udlignet af a) højere renteindtægter på valutareserveaktiver som resultat af både apprecieringen af den amerikanske dollar i forhold til euroen og de højere renteindtægter fra porteføljen af værdipapirer i amerikanske dollar og b) den lavere renteudgift på de tilgodehavender, som de nationale centralbanker i euroområdet har vedrørende de valutareserveaktiver, som de har overført til ECB.
- Renteindtægten fra værdipapirer, som er opkøbt af pengepolitiske grunde, faldt marginalt fra 903 mio. euro i 2014 til 890 mio. euro i 2015. Nedgangen i

renteindtægter, der skyldtes, at opkøbte værdipapirer under SMP og det første og andet program til opkøb af særligt dækkede obligationer udløb, blev næsten helt udlignet af renteindtægter fra det udvidede opkøbsprogram.¹⁵

- Nedskrivninger af finansielle aktiver steg med 56 mio. euro til 64 mio. euro i 2015, hovedsagelig som følge af det samlede fald i markedsværdien af værdipapirer, som holdes i dollarporteføljen.
- ECB's samlede administrationsomkostninger inkl. afskrivninger steg fra 677 mio. euro i 2014 til 864 mio. euro i 2015. Denne stigning skyldtes primært, at afskrivningen af ECB's hovedbygning blev påbegyndt, samt højere omkostninger i forbindelse med Den Fælles Tilsynsmekanisme (Single Supervisory Mechanism – SSM). I modsætning til i 2014, hvor gebyrer indbetalt af enhederne under tilsyn kun dækkede ECB's SSM-relaterede omkostninger i november og december, dækkede disse gebyrer i 2015 alle ECB's omkostninger. Som resultat steg andre indtægter i 2015 til 320 mio. euro (96 mio. euro i 2014).

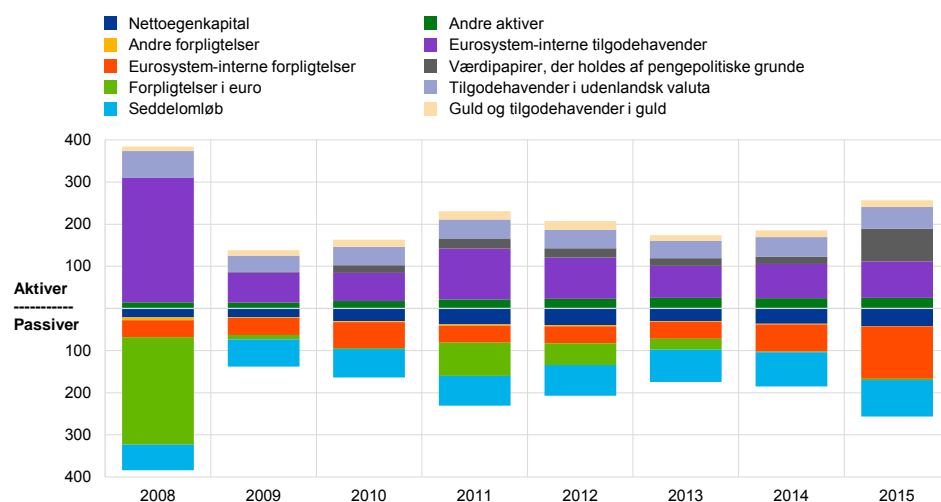
8 Den langsigtede udvikling i ECB's regnskab

Figur 3 og 4 viser udviklingen i ECB's balance og resultatopgørelse samt i de enkelte komponenter i perioden 2008-15.

Figur 3

Udviklingen i ECB's balance i perioden 2008-15¹⁶

(mia. euro)



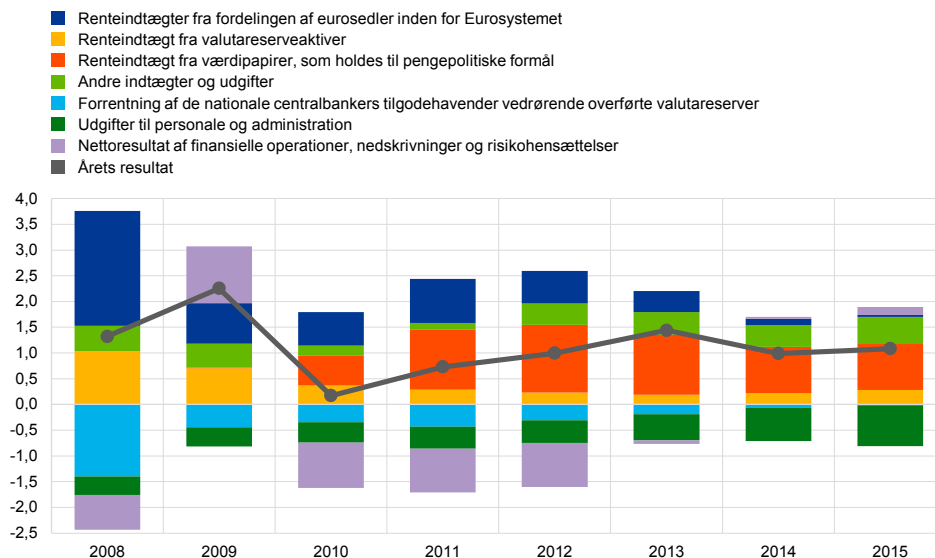
Kilde: ECB.

¹⁵ Det udvidede opkøbsprogram (APP) består af CBPP3, ABSPP og PSPP. Nærmere oplysninger (på engelsk) om APP findes på [ECB's websted](#).

¹⁶ Figuren er baseret på værdier ultimo året.

Figur 4**Udvikling i ECB's resultatopgørelse i perioden 2008-15**

(mia. euro)



Kilde: ECB.

ECB's balance er faldet i forhold til 2008. Dette skyldes primært de forbedrede vilkår for dollarfinansiering for Eurosystemets modparter og den heraf følgende gradvise reduktion af Eurosystemets likviditetstilførende operationer i amerikanske dollar. Faldet er afspejlet i nedgangen i ECB's Eurosystem-interne tilgodehavender og i ECB's forpligtelser i euro. I 4. kvartal 2014 begyndte ECB's balance imidlertid at udvides med opkøbet af særligt dækkede obligationer og asset-backed securities i forbindelse med det tredje program til opkøb af særligt dækkede obligationer (CBPP3) og ABSPP. Udvidelsen af balancen er fortsat i 2015 med opkøbet af værdipapirer udstedt af centralregeringer i euroområdet efter indførelsen af PSPP. Opkøbene af værdipapirer under alle de ovennævnte programmer blev afviklet via Target2-konti og resulterede derfor i en tilsvarende stigning i ECB's Eurosystem-interne forpligtelser.

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

- Renten ved de primære markedsoperationer faldt og medførte en betydelig nedgang i ECB's møntningsgevinst. Den gennemsnitlige rente i 2015 var 0,05 pct. sammenlignet med 4 pct. i 2008, og som følge heraf faldt renteindtægten fra pengesedler i omløb fra 2,2 mia. euro i 2008 til 0,04 mia. euro i 2015.
- Der blev foretaget overførsler til den generelle risikohensættelse til dækning af valutakurs-, rente-, kredit- og guldprisrisici, navnlig i perioden 2010-12. I denne periode blev et kumulativt beløb på 3,5 mia. euro overført til risikohensættelsen, hvorved de præsenterede overskud blev mindsket med et tilsvarende beløb.
- Indtægter fra valutareserveaktiverne faldt gradvis fra 1,0 mia. euro i 2008 til 0,2 mia. euro i 2013, hvilket hovedsagelig skyldtes reduktionen i afkast i

amerikanske dollar og det deraf følgende fald i renteindtægten på dollarporteføljen. Denne udvikling er dog blevet vendt i løbet af de seneste to år, og indtægterne udgjorde 0,3 mia. euro i 2015.

- Værdipapirbeholdninger erhvervet inden for opkøbsprogrammerne står i gennemsnit for 54 pct. af ECB's samlede nettorenteindtægter i de seneste seks år.
- SSM's oprettelse og drift i de seneste to år har bidraget til en betydelig stigning i udgifter til personale og administration. De SSM-relaterede udgifter er dog siden november 2014 blevet dækket via de gebyrer, som enhederne under tilsyn indbetaler.

ECB's årsregnskab

Balance pr. 31. december 2015

AKTIVER	Note	2015 €	2014 €
Guld og tilgodehavender i guld	1	15.794.976.324	15.980.317.601
Tilgodehavender i fremmed valuta hos residerter uden for euroområdet	2		
Tilgodehavender hos IMF	2.1	714.825.534	669.336.060
Banktilgodehavender og værdipapirer, eksterne lån og andre eksterne aktiver	2.2	49.030.207.257	43.730.904.005
		49.745.032.791	44.400.240.065
Tilgodehavender i fremmed valuta hos residerter i euroområdet	2.2	1.862.714.832	1.783.727.949
Andre tilgodehavender i euro hos kreditinstitutter i euroområdet	3	52.711.983	2.120.620
Værdipapirer i euro udstedt af residerter i euroområdet	4		
Værdipapirer, der holdes af pengepolitiske grunde	4.1	77.808.651.858	17.787.948.367
Eurosystem-interne forpligtelser	5		
Tilgodehavender i forbindelse med fordelingen af eurosedler inden for Eurosystemet	5.1	86.674.472.505	81.322.848.550
Andre aktiver	6		
Materielle og immaterielle anlægsaktiver	6.1	1.263.646.830	1.249.596.659
Andre finansielle aktiver	6.2	20.423.917.583	20.626.359.858
Revalueringsforskelle på ikke-balanceførte instrumenter	6.3	518.960.866	319.624.726
Periodeafgrænsningsposter	6.4	1.320.068.350	725.224.031
Øvrige poster	6.5	1.180.224.603	1.092.627.246
		24.706.818.232	24.013.432.520
Aktiver i alt		256.645.378.525	185.290.635.672

PASSIVER	Note	2015 €	2014 €
Seddelomløb	7	86.674.472.505	81.322.848.550
Forpligtelser i euro over for andre residerter i euroområdet	8		
Andre forpligtelser	8.1	1.026.000.000	1.020.000.000
Forpligtelser i euro over for residerter uden for euroområdet	9	2.330.804.192	900.216.447
Forpligtelser i fremmed valuta over for residerter uden for euroområdet	10		
Indlån og andre forpligtelser	10.1	0	458.168.063
Eurosystem-interne forpligtelser	11		
Forpligtelser svarende til overførslen af valutareserver	11.1	40.792.608.418	40.553.154.708
Andre forpligtelser i Eurosystemet, netto	11.2	83.083.520.309	23.579.372.965
		123.876.128.727	64.132.527.673
Andre forpligtelser	12		
Revalueringsforskelle på ikke-balanceførte instrumenter	12.1	392.788.148	178.633.615
Periodeafgrænsningsposter	12.2	95.543.989	96.191.651
Øvrige poster	12.3	891.555.907	869.549.503
		1.379.888.044	1.144.374.769
Hensættelser	13	7.703.394.185	7.688.997.634
Revalueringskonti	14	24.832.823.174	19.937.644.696
Kapital og reserver	15		
Kapital	15.1	7.740.076.935	7.697.025.340
Årets resultat		1.081.790.763	988.832.500
Passiver i alt		256.645.378.525	185.290.635.672

Resultatopgørelse for perioden 1. januar 2015 til 31. december 2015

	Note	2015 €	2014 €
Renteindtægter fra valutareserveaktiver	22.1	283.205.941	217.003.159
Renteindtægter fra fordelingen af eurosedler inden for Eurosystemet	22.2	41.991.105	125.806.228
Andre renteindtægter	22.4	2.168.804.955	2.512.243.088
<i>Renteindtægter</i>		<i>2.494.002.001</i>	<i>2.855.052.475</i>
Forrentning af de nationale centralbankers tilgodehavender vedrørende overførte valutareserver	22.3	-17.576.514	-57.015.146
Andre renteudgifter	22.4	-1.001.272.846	-1.262.336.836
<i>Renteudgifter</i>		<i>-1.018.849.360</i>	<i>-1.319.351.982</i>
Nettorenteindtægter	22	1.475.152.641	1.535.700.493
Realiserede gevinster/tab på finansielle operationer	23	214.433.730	57.260.415
Nedskrivninger af finansielle aktiver og positioner	24	-64.053.217	-7.863.293
Overførsler til/fra hensættelser for valutakurs-, rente-, kredit- og guldprisisici		0	-15.009.843
Nettoresultat af finansielle operationer, nedskrivninger og risikohensættelser		150.380.513	34.387.279
Nettoindtægter/-udgifter fra gebyrer og provisioner	25, 26	268.332.261	28.158.654
Indtægter fra aktier og kapitalindskud	27	908.109	780.935
Andre indtægter	28	51.023.378	67.253.502
Nettoindtægter i alt		1.945.796.902	1.666.280.863
Personaleomkostninger	29	-440.844.142	-301.142.390
Administrationsomkostninger	30	-351.014.617	-353.579.537
Afskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver		-64.017.361	-15.312.728
Tjenesteydelser i forbindelse med seddelproduktion	31	-8.130.019	-7.413.708
Årets resultat		1.081.790.763	988.832.500

Frankfurt am Main, 9. februar 2016

Den Europæiske Centralbank

Mario Draghi
Formand

Anvendt regnskabspraksis¹⁷

Regnskabets indhold og opstillingsform

ECB's årsregnskab er udarbejdet således, at det giver et retvisende billede af ECB's finansielle stilling og resultat. Regnskabet er opstillet i overensstemmelse med følgende regnskabsprincipper,¹⁸ som ECB's styrelsesråd anser for at være passende til at afspejle en centralbanks funktion.

Regnskabsprincipper

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

Medtagelse 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 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

¹⁷ En nærmere gennemgang af den af ECB anvendte regnskabspraksis findes i afgørelse ECB/2010/21 af 11. november 2010, EUT L 35, 9.2.2011, s. 1, som senest ændret ved afgørelse ECB/2015/26 af 2. juli 2015, EUT L 193, 21.7.2015, s. 134.

¹⁸ Disse principper er i overensstemmelse med bestemmelserne i artikel 26.4 i ESCB-statutten, som kræver standardiserede regler for bogføring og rapportering i Eurosystemet.

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 gældende markedspris ultimo året. Der skelnes ikke mellem pris- og valutakursregulering af guld. I stedet angives et enkelt revalueringsbeløb baseret på europrisen pr. ounce finguld, som for regnskabsåret 2015 er afledt af EUR/USD-kursen pr. 31. december 2015.

SDR beregnes på grundlag af en valutakurv. I forbindelse med kursreguleringen af ECB's SDR-beholdning blev beholdningens værdi beregnet som den vægtede sum af kursen på fire vigtige valutaer (amerikanske dollar, euro, japanske yen og britiske pund), omregnet til euro pr. 31. december 2015.

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 2015 er anvendt middeltkurser pr. 30. december 2015. Ikke-likvide aktier værdiansættes til anskaffelsesprisen med forbehold for værdiforringelse.

Resultatføring

Indtægter og udgifter resultatføres i den periode, de opstår.¹⁹ Realiserede gevinster og tab på salg af fremmed valuta, guld og værdipapirer resultatføres i resultatopgørelsen. Disse realiserede gevinster og tab beregnes på grundlag af aktivets gennemsnitlige anskaffelsespris.

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

Urealiserede tab ultimo året indgår i resultatopgørelsen, hvis de overstiger tidligere revalueringsgevinster opført på den tilsvarende revalueringskonto. Sådanne urealiserede tab på et værdipapir, en valuta eller i guldbeholdningen modregnes ikke i urealiserede gevinster på andre værdipapirer, valutaer eller i guldbeholdningen. Når sådanne urealiserede tab på et aktiv medtages i resultatopgørelsen, reduceres den gennemsnitlige anskaffelsværdi 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 underkurs på værdipapirer resultatføres som en del af renteindtægterne og 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 tidspunkt i fremtiden. Omvendte genkøbsforretninger opføres på balancens aktivside som sikrede udlån, men indgår ikke i ECB's værdipapirbeholdning.

Tilbageførselsforretninger (inkl. værdipapirudlån) udført i forbindelse med en automatisk værdipapirudlånsaftale medtages kun i balancen, hvis der er stillet

¹⁹ Der er fastsat et mindstebeløb på 100.000 euro for periodiseringer og hensættelser af administrativ art.

kontant sikkerhed på en konto i ECB. I 2015 modtog ECB ingen kontant sikkerhed i forbindelse med sådanne transaktioner.

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 diskonteringsfaktorerne fra afviklingsdagen til værdiansættelsesdagen.

Begivenheder efter balancedagen

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

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

ESCB-interne mellemværender/Eurosystem-interne mellemværender

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

nettoppassivpost og indregnes under "Andre tilgodehavender i Eurosystemet, netto" eller "Andre forpligtelser i Eurosystemet, netto". De ESCB-interne mellemværender, som nationale centralbanker uden for euroområdet har med ECB som følge af deres deltagelse i Target2,²⁰ er opgjort under "Forpligtelser i euro over for residerter uden for euroområdet".

ESCB-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. 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 lejemaal, er blevet justeret, således at der tages højde for begivenheder, der indvirker på den forventede brugstid for de aktiver, der er påvirket.

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

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

²⁰ Pr. 31. december 2015 deltog følgende centralbanker uden for euroområdet i Target2: Българска народна банка (Bulgariens Nationalbank), Danmarks Nationalbank, Narodowy Bank Polski og Banca Națională a României.

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

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

Pensionsordningen for medarbejderne finansieres af aktiver, som besiddes af en fond for langsigtede personaleydelse. De obligatoriske bidrag, som indbetales af ECB og medarbejderne, udgør henholdsvis 19,5 pct. og 6,7 pct. af grundlønnen og afspejles i ordningens ydelsesbaserede søjle. Medarbejderne kan foretage yderligere, frivillige bidrag i en bidragsbaseret søjle, som kan anvendes til at opnå yderligere ydelser.²¹ Disse bestemmes af den beløbsmæssige størrelse af de frivillige yderligere bidrag med tillæg af investeringsafkastet fra disse bidrag.

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

Ydelsesbaseret nettopensionsforpligtelse

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

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

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

Omkostninger vedrørende den ydelsesbaserede nettopensionsforpligtelse

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

²¹ Medarbejdernes frivillige bidrag kan anvendes til at købe yderligere pension, når de går på pension. Denne pension indgår fra det tidspunkt i den ydelsesbaserede forpligtelse.

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

I resultatopgørelsen indregnes nettoværdien af følgende komponenter:

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

Nettobeløbet under "Revalueringskonti" omfatter:

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

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

Seddelomløb

ECB og de nationale centralbanker i euroområdet, som tilsammen udgør Eurosystemet, udsteder eurosedler.²² Det samlede beløb af eurosedler i omløb fordeles den sidste bankdag i hver måned til de nationale centralbanker i Eurosystemet i henhold til seddelfordelingsnøglen.²³

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 rentebærende²⁴ 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

²² Afgørelse ECB/2010/29 af 13. december 2010 om udstedelse af eurosedler (omarbejdning), EUT L 35, 9.2.2011, s. 26, med senere ændringer.

²³ "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.

²⁴ Afgørelse ECB/2010/23 af 25. november 2010 om fordelingen af de monetære indtægter til de nationale centralbanker i de medlemsstater, der har euroen som valuta (omarbejdning), EUT L 35, 9.2.2011, s. 17, med senere ændringer.

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 for aktiver udstedt af den offentlige sektor, forfalder til betaling til de nationale centralbanker i euroområdet i det regnskabsår, hvor indtægten optjenes. Såfremt Styrelsesrådet ikke har truffet en anden beslutning, foretager ECB en foreløbig fordeling af dette overskud i januar det følgende år.²⁵ Det fordeles fuldt ud, medmindre det er højere end ECB's nettooverskud for året, og med forbehold af eventuelle beslutninger fra Styrelsesrådet om at foretage overførsler til hensættelse for valutakurs-, rente-, kredit- og guldprisisiko. Styrelsesrådet kan også beslutte at modregne ECB's udgifter i tilknytning til udstedelse og håndtering af eurosedler i indtægten på eurosedler i omløb.

Andre forhold

Under hensyntagen til ECB's rolle som centralbank finder Direktionen, at offentliggørelsen af en pengestrømsanalyse ikke vil give regnskabsbrugere yderligere relevante oplysninger.

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

²⁵ Afgørelse ECB/2015/298 af 15. december 2014 om foreløbig fordeling af Den Europæiske Centralbanks indtægter (omarbejdet), EUT L 53, 25.2.2015, s. 24, med senere ændringer.

Noter til balancen

1 Guld og tilgodehavender i guld

Pr. 31. december 2015 havde ECB en beholdning på 16.229.522 ounces²⁶ finguld (i 2014 var beholdningen 16.178.193 ounces). Stigningen skyldtes den litauiske centralbank, Lietuvos bankas, overførsel af 51.329 ounces finguld²⁷ til ECB i forbindelse med Litauens indførelse af den fælles valuta. På trods af denne stigning i ECB's beholdning af finguld faldt beholdningens værdi omregnet til euro som følge af faldet i guldprisen i 2015 (se "Guld samt aktiver og passiver i fremmed valuta" under anvendt regnskabspraksis og note 14 "Revalueringskonti").

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

2.1 Tilgodehavender hos IMF

I denne post indregnes ECB's beholdning af særlige trækingsrettigheder (SDR) pr. 31. december 2015. Tilgodehavendet er resultatet af en tovejs købs- og salgsordning for SDR sammen med Den Internationale Valutafond (IMF), hvor IMF på vegne af ECB er bemyndiget til at sælge eller købe SDR mod euro inden for en fastsat øvre og nedre grænse. SDR behandles i regnskabet som fremmed valuta (se "Guld samt aktiver og passiver i fremmed valuta" under anvendt regnskabspraksis). Stigningen i euroværdien af ECB's beholdninger af SDR skyldtes hovedsagelig apprecieringen af SDR i forhold til euro i 2015.

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

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

Tilgodehavender hos residerter uden for euroområdet	2015 €	2014 €	Udvikling €
Anfordringskonti	4.398.616.340	2.618.332.591	1.780.283.749
Pengemarkedsindskud	1.666.345.182	1.035.952.558	630.392.624
Omvendte genkøbsforretninger	831.266.648	986.131.163	-154.864.515
Værdipapirer	42.133.979.087	39.090.487.693	3.043.491.394
I alt	49.030.207.257	43.730.904.005	5.299.303.252

²⁶ Dette svarer til 504,8 t.

²⁷ Overførslen, til en værdi af 50,7 mio. euro, blev foretaget med virkning fra 1. januar 2015.

Tilgodehavender hos residerter i euroområdet	2015 €	2014 €	Udvikling €
Anfordringskonti	953.098	4.035.172	-3.082.074
Pengemarkedsindsud	1.861.761.734	1.599.827.033	261.934.701
Omvendte genkøbsforretninger	0	179.865.744	-179.865.744
I alt	1.862.714.832	1.783.727.949	78.986.883

I 2015 skyldtes stigningen i disse poster primært, at både den amerikanske dollar og den japanske yen apprecierede over for euroen.

Efter Litauens indførelse af den fælles valuta 1. januar 2015 overførte Lietuvos bankas desuden valutareserveaktiver i amerikanske dollar til en værdi af 287,9 mio. euro til ECB.

Pr. 31. december 2015 var ECB's nettobeholdninger af amerikanske dollar og japanske yen²⁸ følgende:

	2015 (mio. valutaenheder)	2014 (mio. valutaenheder)
Amerikanske dollar	46.382	45.649
Japanske yen	1.085.596	1.080.094

3 Andre tilgodehavender i euro hos kreditinstitutter i euroområdet

Pr. 31. december 2015 bestod denne post af anfordringskonti hos residerter i euroområdet.

4 Værdipapirer i euro udstedt af residerter i euroområdet

4.1 Værdipapirer, der holdes af pengepolitiske grunde

Pr. 31. december 2015 bestod denne post af værdipapirer, som ECB havde erhvervet inden for rammerne af de tre programmer til opkøb af særligt dækkede obligationer, Securities Markets Programme (SMP), programmet til opkøb af asset-backed securities (ABSPP) og opkøbsprogrammet for aktiver udstedt af den offentlige sektor (PSPP).

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

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

I 2015 blev opkøbene under det tredje program til opkøb af særligt dækkede obligationer (CBPP3) og ABSPP udvidet til at omfatte PSPP.²⁹ CBPP3, ABSPP og PSPP udgør tilsammen det udvidede opkøbsprogram (APP).³⁰ De nationale centralbankers og ECB's kombinerede månedlige APP-opkøb er i gennemsnit på 60 mia. euro, og det er hensigten, at de skal fortsætte indtil udgangen af marts 2017, og under alle omstændigheder indtil Styrelsesrådet ser en vedvarende ændring i inflationsudviklingen, som er i overensstemmelse med dets mål om at opnå en inflation under, men tæt på 2 pct. på mellemlangt sigt.

Værdipapirer opkøbt under alle seks programmer værdiansættes til amortiseret kostpris med forbehold for værdiforringelse (se "Værdipapirer" under anvendt regnskabspraksis). Årlige test for værdiforringelse udføres på grundlag af den skønnede genvindingsværdi ultimo året og godkendes af Styrelsesrådet. På baggrund af resultatet af dette års test for værdiforringelse blev der kun udløst én indikator for værdiforringelse, der havde relation til SMP-porteføljen. Denne indikator påvirkede imidlertid ikke de fremtidige pengestrømme, som ECB forventedes at modtage, og der blev som en konsekvens heraf ikke bogført tab i 2015.

Den amortiserede kostpris på værdipapirer, der holdes af ECB, samt disses markedsværdi³¹ (som ikke er bogført i balancen eller i resultatopgørelsen, men alene anført til sammenligning), er som følger:

	2015 €		2014 €		Udvikling €	
	Amortiseret kostpris	Markedsværdi	Amortiseret kostpris	Markedsværdi	Amortiseret kostpris	Markedsværdi
Første program til opkøb af særligt dækkede obligationer	1.786.194.503	1.898.990.705	2.395.178.568	2.576.479.183	-608.984.065	-677.488.478
Andet program til opkøb af særligt dækkede obligationer	933.230.549	1.013.540.352	1.249.397.951	1.367.880.767	-316.167.402	-354.340.415
Tredje program til opkøb af særligt dækkede obligationer	11.457.444.451	11.396.084.370	2.298.798.185	2.314.787.199	9.158.646.266	9.081.297.171
Securities Markets Programme	8.872.443.668	10.045.312.608	10.100.343.269	11.247.795.991	-1.227.899.601	-1.202.483.383
Programmet til opkøb af asset-backed securities	15.321.905.622	15.220.939.054	1.744.230.394	1.742.441.349	13.577.675.228	13.478.497.705
Opkøbsprogram for aktiver udstedt af den offentlige sektor	39.437.433.065	39.372.318.024	-	-	39.437.433.065	39.372.318.024
I alt	77.808.651.858	78.947.185.113	17.787.948.367	19.249.384.489	60.020.703.491	59.697.800.624

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

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

²⁹ Inden for dette program kan ECB og de nationale centralbanker – på det sekundære marked – købe eurodenominerede værdipapirer udstedt af den offentlige sektor og regionale og lokale regeringer i euroområdet, anerkendte agencies med hjemsted i euroområdet samt internationale organisationer og multilaterale udviklingsbanker med hjemsted i euroområdet.

³⁰ Yderligere oplysninger om APP findes på [ECB's websted](#).

³¹ Markedsværdier er vejledende og er udledt på grundlag af markedsnoterings. Hvor der ikke foreligger markedsnoterings, estimeres markedspriserne ved hjælp af Eurosystemets egne modeller.

5 Eurosystem-interne tilgodehavender

5.1 Tilgodehavender i forbindelse med fordelingen af eurosedler inden for Eurosystemet

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

6 Andre aktiver

6.1 Materielle og immaterielle anlægsaktiver

Pr. 31. december 2015 bestod disse aktiver af følgende poster:

	2015 €	2014 €	Udvikling €
Anskaffelsessum			
Grunde og bygninger	1.027.242.937	997.154.850	30.088.087
Inventar	219.897.386	212.838.181	7.059.205
Computerhardware og -software	77.350.193	71.812.322	5.537.871
Udstyr, møbler og køretøjer	92.000.437	82.854.876	9.145.561
Anlægsaktiver under udførelse	244.590	16.163.065	-15.918.475
Øvrige anlægsaktiver	9.453.181	8.241.408	1.211.773
Anskaffelsessum i alt	1.426.188.724	1.389.064.702	37.124.022
Akkumulerede afskrivninger			
Grunde og bygninger	-79.468.891	-88.477.513	9.008.622
Inventar	-15.827.521	-72.342	-15.755.179
Computerhardware og -software	-45.530.493	-38.380.961	-7.149.532
Udstyr, møbler og køretøjer	-20.831.615	-11.908.686	-8.922.929
Øvrige anlægsaktiver	-883.374	-628.541	-254.833
Akkumulerede afskrivninger i alt	-162.541.894	-139.468.043	-23.073.851
Bogført nettoværdi	1.263.646.830	1.249.596.659	14.050.171

I november 2014 stod ECB's nye hovedsæde klar til at blive taget i brug. Derfor begyndte afskrivningen af det nye hovedsæde i januar 2015, hvilket er i overensstemmelse med ECB's regnskabspraksis (se "Anlægsaktiver" under anvendt regnskabspraksis).

Faldet i "Anlægsaktiver under opførelse" skyldtes hovedsagelig færdiggørelsen af aktiver i relation til ECB's nye hovedsæde, som stadig var under udarbejdelse pr. 31. december 2014, og de efterfølgende overførsler af omkostninger i forbindelse hermed til de pågældende anlægsaktivposter i 2015. Disse overførsler, samt

yderligere aktiviteter i forbindelse med ECB's nye hovedsæde, førte til en stigning i delposten "Grunde og bygninger" i 2015.

Faldet i akkumulerede afskrivninger af grunde og bygninger i 2015 skyldtes nedskrivningen af aktiverede ombygninger i forbindelse med lejemaal, der ikke længere benyttes.

6.2 Andre finansielle aktiver

I denne post indregnes investeringen af ECB's egenkapital,³² der holdes som en direkte modpost til ECB's kapital og reserver, samt andre finansielle aktiver, der omfatter 3.211 kapitalandele i Den Internationale Betalingsbank (BIS) til anskaffelsesprisen på 41,8 mio. euro.

Posten består af følgende komponenter:

	2015 €	2014 €	Udvikling €
Anfordringskonti i euro	30.000	4.684.410	-4.654.410
Værdipapirer i euro	19.192.975.459	19.091.635.302	101.340.157
Omvendte genkøbsforretninger i euro	1.188.997.789	1.488.138.078	-299.140.289
Andre finansielle aktiver	41.914.335	41.902.068	12.267
I alt	20.423.917.583	20.626.359.858	-202.442.275

Afviklingen i 2015 af udestående genkøbstransaktioner pr. 31. december 2014 (se note 12.3 "Øvrige poster") bidrog til det samlede fald i denne post.

6.3 Revalueringsdifferencer på ikke-balanceførte instrumenter

I denne post indgår hovedsagelig værdiændringer i udestående swap- og terminsforretninger i fremmed valuta pr. 31. december 2015 (se note 19 "Valutaswap- og terminsforretninger"). Værdiændringerne er det resultat, der opnås, når transaktionerne omregnes til euro til den kurs, der gælder på balancetidspunktet, sammenholdt med de euroværdier, der opstår, når transaktionerne omregnes til euro til den pågældende valutas gennemsnitskurs pr. samme dato (se "Ikke-balanceførte poster" og "Guld samt aktiver og passiver i fremmed valuta" under anvendt regnskabspraksis).

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

³² Genkøbsforretninger, som gennemføres i sammenhæng med forvaltningen af egenporteføljen, er medtaget under "Øvrige poster" på passivside (se note 12.3 "Øvrige poster").

6.4 Periodeafgrænsningsposter

I 2015 omfattede denne post påløbne renter på værdipapirer, herunder udestående renter betalt ved erhvervelsen, som udgjorde 1.186,6 mio. euro (603,9 mio. euro i 2014) (se note 2.2 "Banktilgodehavender og værdipapirer, eksterne lån og andre eksterne aktiver og tilgodehavender i fremmed valuta hos residerter i euroområdet", note 4 "Værdipapirer i euro udstedt af residerter i euroområdet" og note 6.2 "Andre finansielle aktiver").

Posten indbefattede også påløbne renter af Target2-tilgodehavender for december 2015, som udgjorde 33,2 mio. euro (25,5 mio. euro i 2014), og påløbne renter af ECB's tilgodehavender i forbindelse med fordelingen af eurosedler inden for Eurosystemet for årets 4. kvartal (se "Seddelomløb" under anvendt regnskabspraksis), som udgjorde 10,8 mio. euro (10,0 mio. euro i 2014).

Posten omfatter desuden a) periodiserede indtægter fra fælles eurosystemprojekter (se note 28 "Andre indtægter"), b) påløbne renter på andre finansielle aktiver og c) diverse forudbetalinger.

6.5 Øvrige poster

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

I posten indgik også balancer i forbindelse med udestående swap- og terminsforretninger i fremmed valuta pr. 31. december 2015, som opstod ved omregning af transaktionerne til deres værdi i euro til den pågældende valutas gennemsnitlige kurs på balancedagen, sammenlignet med de euroværdier, som transaktionerne oprindeligt blev bogført til (se "Ikke-balanceførte poster" under anvendt regnskabspraksis).

7 Seddelomløb

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

8 Forpligtelser i euro over for andre residerter i euroområdet

8.1 Andre forpligtelser

Denne post omfatter indskud, som medlemmer af Euro Banking Association (EBA) har stillet som sikkerhed over for ECB i forbindelse med EBA-betalinger afviklet i Target2-systemet.

9 Forpligtelser i euro over for residerter uden for euroområdet

Pr. 31. december 2015 omfattede denne post et beløb på 1,5 mia. euro (0,9 mia. euro i 2014), som udgjordes af ECB's mellemværender med nationale centralbanker uden for euroområdet og andre centralbanker som følge af – eller som modpost til – transaktioner via Target2-systemet. Stigningen i disse mellemværender i 2015 skyldtes betalinger fra residerter i euroområdet til residerter uden for euroområdet (se note 11.2 "Andre forpligtelser i Eurosystemet, netto").

Resten af denne post bestod af et beløb på 0,8 mia. euro (0 euro i 2014), der var opstået i forbindelse med den stående, gensidige valutaaftale med Federal Reserve. Federal Reserve forsyner i henhold til denne aftale ECB med amerikanske dollar ved hjælp af swaptransaktioner, således at Eurosystemets modparter kan opnå kortfristet likviditet i dollar. Samtidig gennemfører ECB back-to-back-swaptransaktioner med nationale centralbanker i euroområdet, som anvender de heraf resulterende midler til at udføre likviditetstilførende operationer i amerikanske dollar med Eurosystemets 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 tilgodehavender i 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").

10 Forpligtelser i fremmed valuta over for residerter uden for euroområdet

10.1 Indlån og andre forpligtelser

Denne post bestod pr. 31. december 2014 af forpligtelser, der opstod som led i genkøbsforretninger med residerter uden for euroområdet i forbindelse med forvaltningen af ECB's valutareserve.

Ingen relaterede forpligtelser var fortsat udestående pr. 31. december 2015.

11 Eurosystem-interne forpligtelser

11.1 Forpligtelser svarende til overførslen af valutareserver

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

	Fra 1. januar 2015 €	Pr. 31. december 2014 €
Nationale Bank van België/Banque Nationale de Belgique	1.435.910.943	1.435.910.943
Deutsche Bundesbank	10.429.623.058	10.429.623.058
Eesti Pank	111.729.611	111.729.611
Central Bank of Ireland/Banc Ceannais na hÉireann	672.637.756	672.637.756
Bank of Greece	1.178.260.606	1.178.260.606
Banco de España	5.123.393.758	5.123.393.758
Banque de France	8.216.994.286	8.216.994.286
Banca d'Italia	7.134.236.999	7.134.236.999
Central Bank of Cyprus	87.679.928	87.679.928
Latvijas Banka	163.479.892	163.479.892
Lietuvos bankas	239.453.710	-
Banque centrale du Luxembourg	117.640.617	117.640.617
Bank Ċentrali ta' Malta/Central Bank of Malta	37.552.276	37.552.276
De Nederlandsche Bank	2.320.070.006	2.320.070.006
Oesterreichische Nationalbank	1.137.636.925	1.137.636.925
Banco de Portugal	1.010.318.483	1.010.318.483
Banka Slovenije	200.220.853	200.220.853
Národná banka Slovenska	447.671.807	447.671.807
Suomen Pankki – Finlands Bank	728.096.904	728.096.904
I alt	40.792.608.418	40.553.154.708

Lietuvos bankas' tilgodehavende blev sat til 239.453.710 euro, således at det sikres, at forholdet mellem dette tilgodehavende og det samlede tilgodehavende, som er blevet krediteret de øvrige nationale centralbanker i medlemsstater, der har euroen som valuta, svarer til forholdet mellem Lietuvos bankas' vægt i fordelingsnøglen for kapitalindskud i ECB og de andre nationale centralbanker i euroområdet samlede vægt i denne fordelingsnøgle. Differencen mellem tilgodehavendet og værdien af de overførte aktiver (se note 1 "Guld og tilgodehavender i guld" og note 2.2 "Banktilgodehavender og værdipapirer, eksterne lån og andre eksterne aktiver og tilgodehavender i fremmed valuta hos residerter i euroområdet") blev behandlet som en del af Lietuvos bankas' bidrag, som i henhold til ESCB-statuttens artikel 48.2 skal indbetales til ECB's reserver og hensættelser svarende til ECB's reserver pr. 31. december 2014 (se note 13 "Hensættelser" og note 14 "Revalueringskonti").

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

11.2 Andre forpligtelser i Eurosystemet, netto

I 2015 omfattede denne post hovedsagelig nationale centralbanker i euroområdet Target2-mellemværender med ECB (se "ESCB-interne mellemværender/Eurosystem-interne mellemværender" under anvendt regnskabspraksis). Nettostigningen i denne post skyldtes hovedsagelig værdipapirer under det udvidede opkøbsprogram APP (se note 4 "Værdipapirer i

euro udstedt af residenter i euroområdet"), som blev afviklet via Target2-konti. Effekten af disse opkøb blev delvis opvejet af a) indfrielse af værdipapirer opkøbt under SMP og de to første programmer til opkøb af særligt dækkede obligationer, som også blev afviklet via Target2-konti, b) stigningen i beløbene vedrørende de back-to-back-swaptransaktioner, som blev gennemført med de nationale centralbanker i forbindelse med likviditetstilførende operationer i amerikanske dollar, og c) afviklingen i Target2 af betalinger fra residenter i euroområdet til residenter uden for euroområdet (se note 9 "Forpligtelser i euro over for residenter uden for 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 anvendes 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).

	2015 €	2014 €
Target2-forpligtelser over for nationale centralbanker i euroområdet	812.734.808.529	612.892.597.646
Target2-tilgodehavender hos nationale centralbanker i euroområdet	-730.463.422.714	-590.153.944.468
Forpligtelser over for nationale centralbanker i euroområdet i forbindelse med den foreløbige fordeling af ECB's overskud	812.134.494	840.719.787
Andre forpligtelser i Eurosystemet, netto	83.083.520.309	23.579.372.965

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 2015 (se note 19 "Valutaswap- og terminsforretninger"). Værdiændringerne 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 2015 omfattede denne post påløbne renter på de nationale centralbankers tilgodehavender for hele 2015 i forbindelse med overførte

valutareserveaktiver til ECB (se note 11.1 "Forpligtelser svarende til overførslen af valutareserver") og påløbne renter på nationale centralbankers tilgodehavender vedrørende Target2 for december 2015. Beløbene blev afviklet i januar 2016.

Posten omfatter også a) indtægter i forbindelse med Den Fælles Tilsynsmekanisme (se note 26 "Indtægter og udgifter i forbindelse med tilsynsopgaver"), b) periodiseringer af administrativ art og c) periodiseringer på finansielle instrumenter.

	2015 €	2014 €	Udvikling €
Valutareserver overført til ECB	17.576.514	57.015.146	-39.438.632
Target2	36.393.921	26.309.091	10.084.830
Andre periodiseringer	41.573.554	12.867.414	28.706.140
I alt	95.543.989	96.191.651	-647.662

12.3 Øvrige poster

I 2015 bestod denne post af balancer i forbindelse med udestående valutawaps og terminsforretninger i fremmed valuta pr. 31. december 2015 (se note 19 "Valutaswap- og terminsforretninger"). Disse balancer opstod ved omregningen af transaktionerne til deres værdi i euro til den pågældende valutars gennemsnitlige kurs på balancetidspunktet, sammenlignet med de euroværdier, som transaktionerne oprindeligt blev bogført til (se "Ikke-balanceførte poster" under anvendt regnskabspraksis).

Pr. 31. december 2014 bestod denne post af udestående genkøbsforretninger på 150,1 mio. euro, som blev udført i forbindelse med forvaltningen af ECB's egenkapital. Ingen relaterede transaktioner var fortsat udestående pr. 31. december 2015.

*ECB's pensionsordninger, øvrige ydelser efter fratræden og andre langsigtede personaleydelse*³³

Denne post omfattede endvidere ECB's nettoforpligtelse på 385,5 mio. euro (459,7 mio. euro i 2014) i forbindelse med ydelser efter fratræden og andre langfristede personaleydelse til medarbejderne, medlemmerne af Direktionen og de medlemmer af Tilsynsrådet, som er ansat af ECB.

Balance

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

³³ I alle tabeller under denne note er beløbene i kolonnen med overskriften "Direktionen og Tilsynsrådet" samlede tal for disse to organer.

	2015 Medarbejderne	2015 Direktionen og Tilsynsrådet	2015 I alt	2014 Medarbejderne	2014 Direktionen og Tilsynsrådet	2014 I alt
	i mio. €	i mio. €	i mio. €	i mio. €	i mio. €	i mio. €
Pensionsforpligtelsens nutidsværdi	1.116,7	24,1	1.140,8	1.087,1	24,5	1.111,6
Dagsværdi af ordningens aktiver	-755,3	-	-755,3	-651,9	-	-651,9
Ydelsesbaseret nettopensionsforpligtelse indregnet i balancen	361,4	24,1	385,5	435,2	24,5	459,7

I 2015 er nutidsværdien af forpligtelsen over for medarbejderne på 1.116,7 mio. euro (1.087,1 mio. euro i 2014) inkl. uafdækkede ydelser på 155,9 mio. euro (170,3 mio. euro i 2014) i forbindelse med andre ydelser efter fratræden end pension og andre langsigtede personaleydelse. Ydelser efter fratræden og andre langfristede personaleydelse for medlemmer af Direktionen og medlemmer af Tilsynsrådet er også uafdækkede.

Resultatopgørelsen

Indregnede beløb i resultatopgørelsen for 2015:

	2015 Medarbejderne	2015 Direktionen og Tilsynsrådet	2015 I alt	2014 Medarbejderne	2014 Direktionen og Tilsynsrådet	2014 I alt
	i mio. €	i mio. €	i mio. €	i mio. €	i mio. €	i mio. €
Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	120,0	1,9	121,9	41,7	1,2	42,9
Nettorenten på den ydelsesbaserede nettopensionsforpligtelse	9,5	0,5	10,0	4,5	0,7	5,2
<i>heraf:</i>						
<i>Renteudgifter på forpligtelsen</i>	22,9	0,5	23,4	25,1	0,7	25,8
<i>Renteindtægter af ordningens aktiver</i>	-13,4	-	-13,4	-20,6	-	-20,6
Gevinster/tab ved genberegning af andre langsigtede ydelser	2,6	-0,1	2,5	7,8	0,3	8,1
I alt medregnet i "Personaleomkostninger"	132,1	2,3	134,4	54,0	2,2	56,2

Pensionsomkostningerne vedrørende det aktuelle regnskabsår steg i 2015 til 121,9 mio. euro (42,9 mio. euro i 2014), som følge af a) nedsættelsen af diskonteringsraten fra 3,75 pct. i 2013 til 2 pct. i 2014³⁴ og b) det højere gennemsnitlige antal medlemmer af pensionsordningen.

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

Ændringer i nutidsværdien af den ydelsesbaserede forpligtelse:

³⁴ Pensionsomkostningerne vedrørende det aktuelle regnskabsår beregnes ud fra det foregående års diskonteringsrate.

	2015 Medarbej- derne	2015 Direktionen og Tilsyns- rådet	2015 I alt	2014 Medarbej- derne	2014 Direktionen og Tilsyns- rådet	2014 I alt
	i mio. €	i mio. €	i mio. €	i mio. €	i mio. €	i mio. €
Den ydelsesbaserede forpligtelses nutidsværdi pr. 1. januar	1.087,1	24,5	1.111,6	650,6	17,8	668,4
Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	120,0	1,9	121,9	41,7	1,2	42,9
Renteudgifter på forpligtelsen	22,9	0,5	23,4	25,1	0,7	25,8
Deltagernes bidrag	21,7	0,2	21,9	14,0	0,1	14,1
Betalte ydelser	-7,5	-0,8	-8,3	-7,1	-0,8	-7,9
Gevinster/tab ved genberegning	-127,5	-2,2	-129,7	362,8	5,5	368,3
Den ydelsesbaserede forpligtelses nutidsværdi pr. 31. december	1.116,7	24,1	1.140,8	1.087,1	24,5	1.111,6

De samlede gevinster ved genberegning på 129,7 mio. euro i 2015 på den ydelsesbaserede forpligtelse opstod primært som følge af stigningen i diskonteringsraten fra 2 pct. i 2014 til 2,5 pct. i 2015. Dette skal sammenholdes med tab som følge af genberegning på 368,3 mio. euro i 2014, der primært opstod som følge af faldet i diskonteringsraten fra 3,75 pct. i 2013 til 2 pct. i 2014.

Ændringer i 2015 i dagsværdien af ordningens aktiver vedrørende medarbejderne:

	2015 i mio. €	2014 i mio. €
Forpligtelsens nutidsværdi pr. 1. januar	651,9	536,5
Renteindtægter	13,4	20,6
Gevinster ved genberegning	26,8	49,7
Arbejdsgivers bidrag	46,9	36,4
Deltagernes bidrag	21,7	14,0
Betalte ydelser	-5,4	-5,3
Forpligtelsens nutidsværdi pr. 31. december	755,3	651,9

Gevinsterne ved genberegning af ordningens aktiver skyldtes i både 2015 og 2014 den kendsgerning, at det faktiske afkast på andelen var højere end den skønnede renteindtægt på ordningens aktiver.

Stigningen i både ECB's og deltageres bidrag i 2015 skyldtes hovedsagelig stigningen i antallet af deltagere i ordningen i løbet af året (se note 29 "Personaleomkostninger").

Ændringer i 2015 i resultaterne af genberegningen (se note 14 "Revalueringskonti"):

	2015 i mio. €	2014 i mio. €
Gevinster/tab ved genberegning pr. 1. januar	-305,6	4,8
Bidrag fra nationale centralbanker, der indtræder i Eurosystemet ³⁵	-1,8	0,0
Gevinster på ordningens aktiver	26,8	49,7
Gevinster/tab på forpligtelsen	129,7	-368,3
Tab/gevinster medtaget i resultatopgørelsen	2,5	8,1
Gevinster/tab ved genberegning medtaget under "Revalueringskonti"³⁶	-148,4	-305,6

Primære forudsætninger

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

	2015 i pct.	2014 i pct.
Diskonteringsrate	2,50	2,00
Forventet afkast af ordningens aktiver ³⁷	3,50	3,00
Generelle fremtidige lønstigninger ³⁸	2,00	2,00
Fremtidige pensionsstigninger ³⁹	1,40	1,40

Desuden udgjorde medarbejdernes frivillige bidrag i en bidragsbaseret søjle i 2015 123,3 mio. euro (110,6 mio. euro i 2014). Disse bidrag er investeret i ordningens aktiver, men medfører også en tilsvarende forpligtelse af samme værdi.

13 Hensættelser

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

Hensættelsen til dækning af valutakurs-, rente-, kredit- og guldprisisici skal, i den udstrækning Styrelsesrådet finder det nødvendigt, bruges til at dække fremtidige realiserede og urealiserede tab, især værdiansættelsestab, der ikke dækkes af revalueringskontiene. Størrelsen af og det fortsatte behov for denne hensættelse tages hvert år op til fornyet vurdering på baggrund af ECB's vurdering af disse risici,

³⁵ Efter Litauens indførelse af den fælles valuta bidrog Lietuvos bankas til saldoen for alle ECB's revalueringskonti. De udestående tab som følge af genberegning, der var indregnet i revalueringskontiene pr. 31. december 2014, førte til en reduktion i Lietuvos bankas samlede bidrag.

³⁶ På grund af afrunding stemmer totalerne ikke nødvendigvis overens.

³⁷ Disse forudsætninger blev anvendt til at beregne den del af ECB's ydelsesbaserede forpligtelse, der finansieres af aktiver med en underliggende kapitalgaranti.

³⁸ Der er desuden taget højde for eventuelle individuelle lønstigninger på op til 1,8 pct. årligt, afhængigt af deltagernes alder.

³⁹ 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.

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 indbetalt af de nationale centralbanker i euroområdet.

I forbindelse med Litauens indførelse af den fælles valuta, bidrog Lietuvos bankas med et beløb på 44.728.929 euro til hensættelsen til dækning af valutakurs-, rente-, kredit- og guldprisisici med virkning fra 1. januar 2015,⁴⁰ hvorved hensættelsen steg til 7.619.884.851 euro. Efter udvidelsen af ECB's kapital i 2015 (se note 15 "Kapital og reserver") svarer dette beløb til værdien af den del af ECB's kapital, som er indbetalt af de nationale centralbanker i euroområdet pr. 31. december 2015.

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). Den omfatter også genberegninger af ECB's nettoforpligtelse i forbindelse med ydelser efter fratræden (se "ECB's pensionsordninger, øvrige ydelser efter fratræden og andre langsigtede personaleydelse" under anvendt regnskabspraksis og note 12.3 "Øvrige poster").

I forbindelse med Litauens indførelse af den fælles valuta bidrog Lietuvos bankas med et beløb på 117,7 mio. euro til disse saldi med virkning fra 1. januar 2015.

	2015 €	2014 €	Udvikling €
Guld	11.900.595.095	12.065.394.836	-164.799.741
Valuta	12.272.562.352	7.046.435.041	5.226.127.311
Værdipapirer og andre instrumenter	808.078.836	1.131.424.399	-323.345.563
Nettoforpligtelsen i forbindelse med ydelser efter fratræden	-148.413.109	-305.609.580	157.196.471
I alt	24.832.823.174	19.937.644.696	4.895.178.478

Stigningen i revalueringskontiene skyldes primært euroens depreciering over for amerikanske dollar og japanske yen i 2015.

Følgende valutakurser blev anvendt ved revalueringen ultimo året:

⁴⁰ Bidraget blev betalt i overensstemmelse med ESCB-statuttens artikel 48.2.

Valutakurser	2015	2014
Amerikanske dollar pr. euro	1,0887	1,2141
Japanske yen pr. euro	131,07	145,23
Euro pr. SDR	1,2728	1,1924
Euro pr. ounce finguld	973,225	987,769

15 Kapital og reserver

15.1 Kapital

Litauen indførte den fælles valuta 1. januar 2015. I henhold til ESCB-statuttens artikel 48.1 indbetalte Lietuvos bankas 43.051.594 euro til ECB pr. 1. januar 2015,⁴¹ hvilket svarede til den resterende del af dens andel i den tegnede kapital. Som følge heraf steg ECB's indbetalte kapital, som det fremgår af tabellen, fra 7.697.025.340 euro 31. december 2014 til 7.740.076.935 euro 1. januar 2015.⁴²

⁴¹ Den Europæiske Centralbanks afgørelse (EU) 2015/287 af 31. december 2014 om Lietuvos bankas' indbetaling af kapital, overførsel af valutareserveaktiver og bidrag til ECB's reserver og hensættelser (ECB/2014/61), EUT L 50, 21.2.2015, s. 44.

⁴² De enkelte beløb er afrundet til nærmeste hele euro. På grund af afrunding stemmer totaler og subtotaler i tabellen ikke nødvendigvis overens.

	Fordelingsnøgle fra 1. januar 2015 i pct.	Indbetalt kapital fra 1. januar 2015 €	Fordelingsnøgle pr. 31. december 2014 i pct.	Indbetalt kapital pr. 31. december 2014 €
Nationale Bank van België/Banque Nationale de Belgique	2,4778	268.222.025	2,4778	268.222.025
Deutsche Bundesbank	17,9973	1.948.208.997	17,9973	1.948.208.997
Eesti Pank	0,1928	20.870.614	0,1928	20.870.614
Central Bank of Ireland/Banc Ceannais na hÉireann	1,1607	125.645.857	1,1607	125.645.857
Bank of Greece	2,0332	220.094.044	2,0332	220.094.044
Banco de España	8,8409	957.028.050	8,8409	957.028.050
Banque de France	14,1792	1.534.899.402	14,1792	1.534.899.402
Banca d'Italia	12,3108	1.332.644.970	12,3108	1.332.644.970
Central Bank of Cyprus	0,1513	16.378.236	0,1513	16.378.236
Latvijas Banka	0,2821	30.537.345	0,2821	30.537.345
Lietuvos bankas	0,4132	44.728.929	-	-
Banque centrale du Luxembourg	0,2030	21.974.764	0,2030	21.974.764
Bank Ċentrali ta' Malta/Central Bank of Malta	0,0648	7.014.605	0,0648	7.014.605
De Nederlandsche Bank	4,0035	433.379.158	4,0035	433.379.158
Oesterreichische Nationalbank	1,9631	212.505.714	1,9631	212.505.714
Banco de Portugal	1,7434	188.723.173	1,7434	188.723.173
Banka Slovenije	0,3455	37.400.399	0,3455	37.400.399
Národná banka Slovenska	0,7725	83.623.180	0,7725	83.623.180
Suomen Pankki – Finlands Bank	1,2564	136.005.389	1,2564	136.005.389
Nationale centralbanker i euroområdet i alt	70,3915	7.619.884.851	69,9783	7.575.155.922
Българска народна банка (Bulgariens Nationalbank)	0,8590	3.487.005	0,8590	3.487.005
Česká národní banka	1,6075	6.525.450	1,6075	6.525.450
Danmarks Nationalbank	1,4873	6.037.512	1,4873	6.037.512
Hrvatska narodna banka	0,6023	2.444.963	0,6023	2.444.963
Lietuvos bankas	-	-	0,4132	1.677.335
Magyar Nemzeti Bank	1,3798	5.601.129	1,3798	5.601.129
Narodowy Bank Polski	5,1230	20.796.192	5,1230	20.796.192
Banca Națională a României	2,6024	10.564.124	2,6024	10.564.124
Sveriges riksbank	2,2729	9.226.559	2,2729	9.226.559
Bank of England	13,6743	55.509.148	13,6743	55.509.148
Nationale centralbanker uden for euroområdet i alt	29,6085	120.192.083	30,0217	121.869.418
I alt	100,0000	7.740.076.935	100,0000	7.697.025.340

De nationale centralbanker uden for euroområdet skal indbetale 3,75 pct. af deres andel i den tegnede kapital som bidrag til ECB's driftsudgifter. Det indbetalte beløb udgjorde i alt 120.192.083 euro ultimo 2015. De nationale centralbanker uden for euroområdet er ikke berettigede til en andel af ECB's overskud, herunder af indtægterne fra fordelingen af eurosedler inden for Eurosystemet, ligesom de heller ikke bidrager til dækningen af ECB's eventuelle tab.

Ikke-balanceførte poster

16 Automatiske værdipapirudlån

Som led i forvaltningen af egenkapitalen har ECB indgået en aftale om automatiske værdipapirudlån, hvorved en udpeget agent på ECB's vegne foretager værdipapirudlånstransaktioner med en række udpegede, godkendte modparter.

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

Som følge af ECB's aftaler vedrørende udlån af værdipapirer var der pr. 31. december 2015 udestående tilbageførselsforretninger til en værdi af 4,5 mia. euro (4,8 mia. i 2014). Af dette beløb havde 0,3 mia. euro (0 euro i 2014) relation til udlån af værdipapirer, der blev holdt af pengepolitiske årsager.

17 Rentefutures

Pr. 31. december 2015 var følgende valutatransaktioner, angivet til markedskurserne ultimo året, udestående:

Rentefutures i fremmed valuta	2015 Kontraktværdi €	2014 Kontraktværdi €	Udvikling €
Erhvervet	694.406.172	911.374.681	-216.968.509
Afhændet	690.554.100	1.001.647.311	-311.093.211

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

18 Renteswaps

Pr. 31. december 2015 var renteswapforretninger med en fiktiv værdi på 274,5 mio. euro (270,8 mio. euro i 2014), opgjort til markedskursen ultimo året, udestående. Disse transaktioner blev udført i forbindelse med forvaltningen af ECB's valutareserve.

19 Valutaswap- og terminsforretninger

Forvaltning af valutareserver

Valutaswap- og terminsforretninger blev i 2015 udført i sammenhæng med forvaltningen af ECB's valutareserve. Tilgodehavender og forpligtelser som følge af disse transaktioner, der var udestående pr. 31. december 2015 og med en afviklingsdato i 2016, er angivet til markedskurserne ultimo året:

Valutaswap- og terminsforretninger	2015 €	2014 €	Udvikling €
Tilgodehavender	2.467.131.004	1.899.819.430	567.311.574
Forpligtelser	2.484.517.472	1.777.894.537	706.622.935

Likviditetstilførende operationer

Den 31. december 2015 var der udestående tilgodehavender og forpligtelser i amerikanske dollar med en afviklingsdato i 2016, som opstod i forbindelse med formidlingen af dollarlikviditet til Eurosystemets modparter (se note 9 "Forpligtelser i euro over for residenter uden for euroområdet").

20 Forvaltning af lånoptagelses- og långivningstransaktioner

I 2015 havde ECB fortsat ansvaret for forvaltningen af EU's lånoptagelses- og långivningstransaktioner indgået under faciliteten for mellemfristet finansiel støtte, den europæiske finansielle stabiliseringsmekanisme (EFSM), den europæiske finansielle stabilitetsfacilitet (EFSF) og den europæiske stabilitetsmekanisme (ESM) samt for låneaftalen for Grækenland. I 2015 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 tre sager mod ECB og andre EU-institutioner. Sagsøgerne hævder, at de har lidt økonomiske tab som følge af tiltag, der efter deres vurdering har ført til en omstrukturering af disse kreditinstitutter i forbindelse med det finansielle støtteprogram for Cypern. I 2014 afviste Retten 12 lignende sager fra realitetsbehandling i deres helhed. Otte af disse domme er blevet appelleret. ECB's involvering i processen forud for afslutningen af det finansielle støtteprogram var begrænset til teknisk rådgivning, i henhold til traktaten om oprettelse af den europæiske stabilitetsmekanisme (ESM), i samarbejde med Europa-Kommissionen samt afgivelse af en ikke-bindende udtalelse om udkastet til en cyprisk 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 valutareserveaktiver:

	2015 €	2014 €	Udvikling €
Renteindtægter på anfordringskonti	552.459	548.634	3.825
Renteindtægter fra pengemarkedsindsud	6.306.443	4.234.448	2.071.995
Renteindtægter fra genkøbsforretninger	38.311	208.426	-170.115
Renteindtægter fra omvendte genkøbsforretninger	2.920.201	867.860	2.052.341
Renteindtægter på værdipapirer	261.121.900	206.165.493	54.956.407
Renteindtægter/-udgifter på renteswaps	-861.355	407.588	-1.268.943
Renteindtægter på termisforretninger og valutaswaptransaktioner i fremmed valuta	13.127.982	4.570.710	8.557.272
Renteindtægter fra valutareserveaktiver, netto	283.205.941	217.003.159	66.202.782

Den samlede stigning i nettorenteindtægten i 2015 skyldtes hovedsagelig en højere renteindtægt på dollarporteføljen og den amerikanske dollars appreciering over for euroen.

22.2 Renteindtægter fra fordelingen af eurosedler inden for Eurosystemet

I denne post indregnes renteindtægter i forbindelse med ECB's andel på 8 pct. af den samlede udstedelse af eurosedler (se "Seddelomløb" under anvendt regnskabspraksis og note 5.1 "Tilgodehavender i forbindelse med fordelingen af eurosedler inden for Eurosystemet"). På trods af en stigning på 8,1 pct. i den gennemsnitlige værdi af seddelomløbet var der et fald i indtægten i 2015, som skyldtes, at den gennemsnitlige rente ved de primære markedsoperationer var lavere end i 2014 (0,05 pct. i 2015 sammenlignet med 0,16 pct. i 2014).

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 hos ECB vedrørende de valutareserveaktiver, der er blevet overført i henhold til ESCB-stattutens artikel 30.1 (se note 11.1 "Forpligtelser svarende til overførslen af valutareserver"). Nedgangen i denne forrentning i 2015 skyldtes, at den gennemsnitlige rente ved de primære markedsoperationer var lavere end i 2014.

22.4 Andre renteindtægter og Andre renteudgifter

I 2015 omfattede disse poster en nettoindtægt på 608,7 mio. euro (727,7 mio. euro i 2014) fra de værdipapirer, som ECB har opkøbt under SMP, mens nettorenteindtægterne fra de resterende værdipapirer, som er opkøbt af pengepolitiske grunde, beløb sig til 280,9 mio. euro (174,9 mio. i 2014).

Disse poster omfattede også renteindtægter på 0,4 mia. euro (1,1 mia. euro i 2014) og renteudgifter på 0,4 mia. euro (1,1 mia. euro i 2014) fra mellemværender i Target2 (se note 11.2 "Andre forpligtelser i Eurosystemet, netto" og note 9 "Forpligtelser i euro over for residenter uden for euroområdet"). Renteindtægter og -udgifter i forbindelse med andre aktiver og passiver i euro er også opført her.

23 Realiserede gevinster/tab på finansielle operationer

I 2015 fordelte de realiserede nettogevinster på finansielle operationer sig som følger:

	2015 €	2014 €	Udvikling €
Realiserede børskursgevinster, netto	175.959.137	47.223.558	128.735.579
Realiserede valutakurs- og guldprisgevinster, netto	38.474.593	10.036.857	28.437.736
Realiserede gevinster på finansielle operationer, netto	214.433.730	57.260.415	157.173.315

Realiserede nettobørskursgevinster og -tab omfatter realiserede gevinster på værdipapirer, rentefutures og renteswaps. Den samlede stigning i nettobørskursgevinsterne i 2015 skyldtes hovedsagelig en højere børskursgevinst på værdipapirer i dollarporteføljen.

24 Nedskrivninger af finansielle aktiver og positioner

Der blev foretaget følgende nedskrivninger af finansielle aktiver og positioner i 2015:

	2015 €	2014 €	Udvikling €
Urealiserede børskurstab på værdipapirer	-63.827.424	-7.664.489	-56.162.935
Urealiserede børskurstab på renteswaps	-223.892	-198.804	-25.088
Urealiserede valutakurstab	-1.901	-	-1.901
Nedskrivninger i alt	-64.053.217	-7.863.293	-56.189.924

De større nedskrivninger end i 2014 er primært resultatet af det samlede fald i markedsprisen på værdipapirerne i dollarporteføljen.

25 Nettoindtægter/-udgifter fra gebyrer og provisioner

	2015 €	2014 €	Udvikling €
Gebyr- og provisionsindtægter	277.324.169	30.024.834	247.299.335
Gebyr- og provisionsudgifter	-8.991.908	-1.866.180	-7.125.728
Nettoindtægter fra gebyrer og provisioner	268.332.261	28.158.654	240.173.607

I 2015 omfattede indtægter, der indregnes i denne post, hovedsagelig påløbne tilsynsgebyrer (se note 26 "Indtægter og udgifter i forbindelse med tilsynsopgaverne") og strafgebyrer, som pålægges kreditinstitutter for manglende overholdelse af reservekravene. Udgifterne omfattede hovedsagelig gebyrer, der skal betales til de eksterne porteføljeforvaltere for at foretage opkøb af asset-backed securities i henhold til eksplicite instrukser fra og på vegne af Eurosystemet. De omfattede også gebyrer på anfordringskonti og transaktionsudgifter i forbindelse med rentefutures (se note 17 "Rentefutures").

26 Indtægter og udgifter i forbindelse med tilsynsopgaverne

ECB's omkostninger i forbindelse med tilsynsopgaverne dækkes ind med årlige tilsynsgebyrer, som betales af enhederne under tilsyn. Udgifterne består primært af omkostninger, som er direkte forbundet med ECB's tilsynsopgaver; eksempelvis det direkte tilsyn med signifikante enheder, overvågning af tilsynet med mindre signifikante enheder og udførelsen af horisontale og specialiserede opgaver. Posten omfatter også omkostninger, der er indirekte forbundet til ECB's tilsynsopgaver; eksempelvis tjenesteydelser, som leveres af ECB's støttefunktioner, herunder byggeforvaltning, personaleforvaltning og IT-tjenester.

ECB's indtægter i forbindelse med tilsynsopgaver var for 2015:

	2015 €	2014 ⁴³ €
Tilsynsgebyrer	277.086.997	29.973.012
<i>heraf:</i>		
<i>Gebyrindtægter fra signifikante enheder eller koncerner</i>	<i>245.620.964</i>	<i>25.622.812</i>
<i>Gebyrindtægter fra mindre signifikante enheder eller mindre signifikante koncerner</i>	<i>31.466.033</i>	<i>4.350.200</i>
Indtægter i forbindelse med banktilsynsopgaver i alt	277.086.997	29.973.012

Indtægter fra tilsynsgebyrer er indeholdt i "Nettoindtægter/-udgifter fra gebyrer og provisioner" (se note 25 "Nettoindtægter/-udgifter fra gebyrer og provisioner").

På baggrund af de beregnede årlige udgifter meddelte ECB i april 2015, at de årlige tilsynsgebyrer for 2015 ville beløbe sig til 296,0 mio. euro.⁴⁴ Overskuddet på 18,9 mio. euro er sammenlignet med de faktiske udgifter på 277,1 mio. euro og

⁴³ Hvad angår 2014, dækkede ECB omkostningerne i forbindelse med banktilsynet med tilsynsgebyrer fra og med november 2014, hvor tilsynsopgaverne blev overdraget til ECB.

⁴⁴ Beløbet blev sammen med udgifterne på 30,0 mio. euro for de sidste to måneder af 2014 faktureret i 2015 med betalingsfrist 20. november 2015.

anført under "Periodeafgrænsningsposter" (se note 12.2 "Periodeafgrænsningsposter") og vil nedbringe tilsynsgebyrerne, som bliver opkrævet i 2016.

Ved udgangen af 2015 manglede enhederne under tilsyn stadig at indbetale mindre gebyrbeløb og påløbne renter som følge af sene betalinger. ECB træffer alle de nødvendige foranstaltninger for at indkræve udestående beløb fra enheder under tilsyn.

ECB er desuden berettiget til at pålægge foretagender bøder eller tvangsbøder i tilfælde af manglende opfyldelse af forpligtelser i henhold til dens forordninger og afgørelser. Der blev ikke pålagt sådanne bøder eller tvangsbøder i 2015.

ECB's indtægter i forbindelse med tilsynsopgaverne i 2015:

	2015 €	2014 ⁴⁵ €
Løn og ydelser	141.262.893	18.456.945
Leje og vedligeholdelse af bygninger	25.513.220	2.199.243
Andre driftsomkostninger	110.310.884	9.316.824
Udgifter i forbindelse med banktilsynsopgaver i alt	277.086.997	29.973.012

27 Indtægter fra aktier og kapitalindskud

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

28 Andre indtægter

Diverse indtægter i 2015 stammede primært fra de bidrag, som de nationale centralbanker i euroområdet skal betale til ECB's udgifter i forbindelse med Eurosystemets fælles projekter.

29 Personaleomkostninger

Personaleomkostningerne steg i 2015, hvilket hovedsagelig skyldtes det højere gennemsnitlige antal ansatte i ECB og den højere nettoudgift til øvrige ydelser efter fratræden og andre langsigtede personaleydelse.

I denne post er indeholdt udgifter til lønninger mv., personaleforsikringer og andre omkostninger på 306,4 mio. euro (244,9 mio. euro i 2014). I denne post indgår også et beløb på 134,4 mio. euro (56,2 mio. euro i 2014) vedrørende ECB's pensionsordning, øvrige ydelser efter fratræden og andre langsigtede

⁴⁵ 2014-tallene vedrører udgifter i årets sidste måneder. Det skyldes, at ECB overtog det operationelle ansvar for banktilsynet i november 2014.

personaleydelser (se note 12.3 "Øvrige poster"). Personaleomkostninger på 0,8 mio. euro (1,2 mio. euro i 2014) i forbindelse med opførelsen af ECB's nye hovedsæde er kapitaliseret og ikke indregnet i posten.

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

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

I 2015 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)⁴⁶:

	2015 €	2014 €
Mario Draghi (formand)	385.860	379.608
Vitor Constâncio (næstformand)	330.744	325.392
Peter Praet (direktionsmedlem)	275.604	271.140
Jörg Asmussen (direktionsmedlem indtil januar 2014)	-	4.912
Benoit Cœuré (direktionsmedlem)	275.604	271.140
Yves Mersch (direktionsmedlem)	275.604	271.140
Sabine Lautenschläger (direktionsmedlem)	275.604	253.457
Direktionen i alt	1.819.020	1.776.789
Tilsynsrådet i alt (medlemmer ansat af ECB)⁴⁷	635.385	508.589
<i>heraf:</i>		
Danièle Nouy (formand for Tilsynsrådet)	275.604	271.140
I alt	2.454.405	2.285.378

Hertil kommer aflønningen af deltidsmedlemmerne af Tilsynsrådet, på 352.256 euro (74.776 euro i 2014).

De samlede tillæg, som blev udbetalt til medlemmerne af Direktionen og Tilsynsrådet, samt ECB's bidrag til deres sygesikrings- og ulykkesforsikringsordninger udgjorde i alt 625.021 euro (674.470 euro i 2014).

I 2015 udbetaltes ingen ydelser til medlemmer af Direktionen eller Tilsynsrådet, der tiltrådte eller fratrådte deres stilling (68.616 euro i 2014).

⁴⁶ Beløbene er bruttoløb, dvs. inden betaling af skat til Den Europæiske Union.

⁴⁷ Dette tal omfatter ikke Sabine Lautenschläger, hvis løn er medtaget sammen med lønnen for de andre medlemmer af Direktionen.

Der kan udbetales en fratrædelsesgodtgørelse til afgåede medlemmer af Direktionen og Tilsynsrådet i en begrænset periode, efter at de har afsluttet deres embedsperiode. I 2015 udgjorde disse godtgørelser, relaterede familietillæg og ECB's bidrag til afgåede medlemmers sygesikrings- og ulykkesforsikringsordninger 9.730 euro (243.178 euro i 2014). Pensionsydelse, herunder relaterede tillæg, til afgåede medlemmer af Direktionen eller deres pårørende samt bidrag til sygesikrings- og ulykkesforsikringsordninger beløb sig til 783.113 euro (599.589 euro i 2014).

Ved udgangen af 2015 var antallet af medarbejdere i ECB omregnet til det faktiske antal fuldtidsstillinger 2.871⁴⁸, heraf 293 i ledende stillinger. Ændringer i antal medarbejdere i løbet af 2015:

	2015	2014
Samlet antal medarbejdere pr. 1. januar	2.577	1.790
Ansættelser/ændring af kontraktstatus	648	1.458
Fratrædelser/kontraktudløb	-299	-681
Nettostigning/-nedgang som følge af ændringer til/fra deltidsbeskæftigelse	-55	10
Samlet antal medarbejdere pr. 31. januar	2.871	2.577
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.722	2.155

30 Administrationsomkostninger

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

31 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.

⁴⁸ Medarbejdere på orlov uden løn er ikke medtaget. Antallet omfatter medarbejdere med tidsbegrænsede, tidsbegrænsede eller kortvarige kontrakter samt deltagerne i ECB's Graduate Programme. Medarbejdere på barselsorlov eller længerevarende sygeorlov er også medtaget.

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

10 February 2016

Independent auditor's report

We have audited the accompanying annual accounts of the European Central Bank, which comprise the balance sheet as at 31 December 2015, the profit and loss account for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes (the "Annual Accounts").

The responsibility of the European Central Bank's Executive Board for the Annual Accounts

The Executive Board is responsible for the preparation and fair presentation of these Annual Accounts in accordance with the principles established by the Governing Council, which are set out in Decision ECB/2010/21 on the annual accounts of the European Central Bank, as amended, and for such internal control as the Executive Board determines is necessary to enable the preparation of the Annual Accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these Annual Accounts based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the Annual Accounts are free from material misstatement.

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

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

Opinion

In our opinion, the Annual Accounts give a true and fair view of the financial position of the European Central Bank as at 31 December 2015 and of the results of its operations for the year then ended, in accordance with the principles established by the Governing Council, which are set out in Decision ECB/2010/21 on the annual accounts of the European Central Bank, as amended.

Yours sincerely,

Ernst & Young GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft



Victor Veger
Certified Public Accountant



Claus-Peter Wagner
Wirtschaftsprüfer

Independent Member of Ernst & Young Global Limited

Chairman Supervisory Board: StB Prof. Dr. Dr. h.c. mult. Otto H. Jacobs - Board of Management: WP/StB Georg Graf Waldersee, Chairman
WP/StB Hubert Barth - WP/StB Ute Benzel - Ana-Cristina Grohnert - WP/StB Alexander Kron - WP/StB Mathieu Meyer - WP/StB Gunther Ruppel
dipl. WP Markus T. Schweizer - StB/CPA Mark Smith - CPA Julie Linn Teigland - WP/StB Claus-Peter Wagner - WP/StB Prof. Dr. Peter Wollmert
Registered Office: Stuttgart - Legal Form: GmbH - Amtsgericht Stuttgart HRB 730277 - VAT: DE 147799609

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

Formanden og Styrelsesrådet
for Den Europæiske Centralbank
Frankfurt am Main

10. februar 2016

De uafhængige revisorers påtegning

Vi har revideret vedlagte årsregnskab for Den Europæiske Centralbank. Årsregnskabet omfatter balancen pr. 31. december 2015, resultatopgørelsen for perioden 1. januar 2015 - 31. december 2015 og et sammendrag af den anvendte regnskabspraksis samt forklarende noter ("Årsregnskabet").

Den Europæiske Centralbanks direktion er ansvarlig for årsregnskabet

Direktionen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Dette skal ske i overensstemmelse med de principper, som Styrelsesrådet har opstillet, og som fremgår af afgørelse ECB/2010/21 om Den Europæiske Centralbanks årsregnskab, med senere ændringer. Direktionen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som den anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisorenes ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har tilrettelagt og udført vores revision i overensstemmelse med internationalt anerkendte revisionsstandarder. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå en høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandling afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen tager revisor højde for intern kontrol, der er relevant for Den Europæiske Centralbanks udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af Den Europæiske Centralbanks interne kontrol. En revision omfatter endvidere en vurdering af, om Direktionens valg af regnskabspraksis er passende, og om dens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af Den Europæiske Centralbanks finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af Den Europæiske Centralbanks aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015 i overensstemmelse med de regnskabsprincipper, som Styrelsesrådet har opstillet, og som fremgår af afgørelse ECB/2010/21 om Den Europæiske Centralbanks årsregnskab, med senere ændringer.

Med venlig hilsen

Ernst & Young GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Victor Veger
Certified Public Accountant

Claus-Peter Wagner
Wirtschaftsprüfer

Note om fordeling af overskud/dækning af tab

Denne note er ikke en del af ECB's årsregnskab for 2015.

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.

Hvis ECB lider et tab, kan dette udlignes af ECB's almindelige reservefond og om nødvendigt – efter en beslutning 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 32.5.⁴⁹

ECB's nettoresultat for 2015 var 1.081,8 mio. euro. Som følge af Styrelsesrådets beslutning blev der 29. januar 2016 foretaget en foreløbig fordeling af overskud på 812,1 mio. euro til de nationale centralbanker i euroområdet. Styrelsesrådet besluttede endvidere at fordele det resterende overskud på 269,7 mio. euro til de nationale centralbanker i euroområdet.

Overskuddet fordeles i forhold til de nationale centralbankers andele af den indskudte kapital i ECB. 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.

	2015 €	2014 €
Årets resultat	1.081.790.763	988.832.500
Foreløbig overskudsfordeling	-812.134.494	-840.719.787
Året resultat efter den foreløbige fordeling af overskud	269.656.269	148.112.713
Fordeling af det resterende overskud	-269.656.269	-148.112.713
I alt	0	0

⁴⁹ 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, 2016

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

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

ISSN 2443-4736
ISBN 978-92-899-1973-9
DOI 10.2866/80040
EU-katalognummer QB-BS-16-001-DA-N