

**DA**

**DA**

**DA**



KOMMISSIONEN FOR DE EUROPÆISKE FÆLLESSKABER

Bruxelles, den 4.6.2004  
KOM(2004) 406 endelig

## **KOMMISSIONENS BERETNING**

**Kommissionens årsberetning om  
Garantifondens situation og om forvaltningen af fonden i regnskabsåret 2003**

## INDHOLDSFORTEGNELSE

1.	Retsgrundlag .....	4
2.	Situationen pr. 31.12.2003 .....	4
3.	Fondens midler.....	5
3.1.	Overførsler fra Den Europæiske Unions almindelige budget i løbet af regnskabsåret	5
3.2.	Renteafkast af fondens kapitalanbringelser .....	6
3.3.	Inddrivelse hos debitorer, der har misligholdt deres forpligtelser .....	7
4.	Fondens forpligtelser.....	7
4.1.	Betaling af forfaldne fordringer .....	7
4.2.	EIB's vederlag .....	7
BILAG I .....		8
Retsgrundlag for overførslerne fra det almindelige budget til Garantifonden .....		8
1.	Afgørelser vedrørende overførsel nr. 13/2003 .....	8
2.	Afgørelser vedrørende overførsel nr. 38/2003 .....	8
BILAG II.....		9
Garantifonden - Årsberetning pr. 31. december 2003.....		9
1.	Fondens udvikling i 2003.....	9
2.	Fondens situation .....	10
2.1	Fondens indtægter pr. 31.12.03.....	10
2.2	Fondens aktiver pr. 31.12.03.....	10
3.	Samlet analyse og analyse efter område .....	10
3.1	Likviditetsanalyse .....	10
3.2	Samlet analyse af fondens resultater .....	11
3.3	Analyse efter område .....	12
3.3.1	Analyse af udviklingen i likviditeten .....	12
3.3.2	Analyse af resultaterne, hvad angår obligationsbeholdningen.....	14
BILAG III.1.....		19
Regnskab for Garantifonden pr. 31. december 2003 .....		19
BILAG III.2.....		20
Afkast af Garantifondens obligationsbeholdning.....		20

BILAG III.3.....	21
Garantifondens konsoliderede balance pr. 31. december 2003.....	21

## 1. RETSGRUNDLAG

I henhold til Rådets forordning (EF, Euratom) nr. 2728/94 af 31. oktober 1994 (herefter benævnt "forordningen") er der oprettet en garantifond for aktioner i forhold til tredjelande med henblik på at betale Fællesskabets kreditorer, såfremt modtageren af et lån, der er ydet eller garanteret af Fællesskabet, ikke opfylder sine forpligtelser (EFT L 293 af 12.11.1994, s. 1).

I overensstemmelse med artikel 6 i forordningen har Kommissionen overdraget den finansielle forvaltning af fonden til Den Europæiske Investeringsbank (EIB) ved en aftale indgået mellem Fællesskabet og EIB den 23. november 1994 i Bruxelles og den 25. november 1994 i Luxembourg (herefter benævnt "aftalen"). Forordningen blev ændret ved Rådets forordning (EF, Euratom) nr. 1149/1999 af 25. maj 1999 (EFT L 139 af 2.6.1999, s. 1 (herefter benævnt "den ændrede forordning").

I artikel 8, stk. 2, i aftalen hedder det, at Banken hvert år inden den 1. marts tilsender Kommissionen en beretning om fondens situation og om forvaltningen af fonden samt fondens forvaltningsregnskab og balance for det foregående år. Et uddrag af beretningen for 2003 er vedlagt som bilag II.

Endvidere hedder det i artikel 7 i forordningen om oprettelse af fonden, at Kommissionen senest den 31. marts hvert år skal forelægge Europa-Parlamentet, Rådet og Revisionsretten en beretning om Garantifondens situation og om forvaltningen af fonden i det foregående år.

## 2. SITUATIONEN PR. 31.12.2003

Ved afslutningen af regnskabsåret 2003 androg fondens disponible midler 1 600 474 107,12 EUR (bilag III.1). Dette beløb har siden fondens oprettelse været sammensat af:

- overførsler til fonden (2 350 289 500,00 EUR)
- de forskellige regnskabsårs resultater (519 516 533,79 EUR)
- for sene tilbagebetalinger fra tredjelande (568 217 579,44 EUR)
- forpligtelser svarende til ikke-betalt vederlag til EIB (772 207,20 EUR)
- minus udbetalte garantibeløb (473 490 274,02 EUR) og tilbagebetaling af overskydende beløb fra fonden (1 272 850 000,00 EUR).

Den 31. december 2003 beløb fondens midler minus periodiseringsposter (vederlag til EIB inkl.) sig til 1 592 127 899,92 EUR.

Den konsoliderede balance andrager 1 605 780 170,51 EUR. Beløbet omfatter fondens midler plus fondens interventioner og påløbne, men ikke modtagne morarenter (jf. bilag III.3).

Ifølge artikel 3 i forordningen skal fondens midler være af passende størrelse, dvs. andrage et målbeløb på 9 % af Fællesskabets samlede forpligtelser (hovedstol og forfaldne, ikke-betalte renter) i forbindelse med hver enkelt transaktion.

Udeståendet på udlån og lånegaranti til tredjelande plus forfaldne, ikke-betalte renter androg pr. 31.12.2003 i alt 15 210 806 353,79 EUR, hvoraf de forfaldne, ikke-betalte renter tegnede sig for 149 038 978,87 EUR.

Forholdet mellem fondens kapital og udestående som defineret i den ændrede forordning er 10,47%, hvilket er over de 9 %, der er fastsat som målbeløb. Der skal derfor tilbageføres beløb fra fonden til Den Europæiske Unions almindelige budget, jf. artikel 3, stk. 3, i forordningen, da fondens målbeløb er nået. Det pågældende beløb er på 223 160 000,00 EUR.

### **3. FONDENS MIDLER**

#### **3.1. Overførsler fra Den Europæiske Unions almindelige budget i løbet af regnskabsåret**

Retsgrundlaget for tilførslen af midler til fonden beskrives i bilag I.

I henhold til Rådets forordning (EF) nr. 2040/2000 af 26. september 2000 (EFT L 244 af 29.9.2000, s. 27) om budgetdisciplin opføres der en reserve til lån og lånegarantier på det almindelige budget. På den dertil oprettede budgetpost opførtes i 2003 217 mio. EUR i formålsbestemte bevillinger med det formål at dække fondens behov for tilførsel af midler ved overførsler til den budgetpost, hvor tilførslerne til fonden opføres.

På dette retsgrundlag vedtog budgetmyndigheden i 2003 to bevillingsoverførsler til Garantifonden på tilsammen 147 920 000,00 EUR:

- overførsel 13/2003<sup>1</sup> vedrørende et beløb på 145 670 000,00 EUR. Formålet med den første overførsel var at tilføre fonden midler i medfør af Rådets afgørelser af 29. november, 22. december 1999, 6. november 2001 og 19. december 2002 og i overensstemmelse med de nærmere regler, der er fastsat i bilaget til forordningen
- overførsel 38/2003<sup>2</sup> vedrørende et beløb på 2 250 000,00 EUR. Formålet med den anden overførsel var at tilføre fonden midler som følge af yderligere makrofinansiel bistand godkendt af Rådet den 25. november 2003.

De for disse overførsler relevante afgørelser er anført i bilag I.

Den første årlige overførsel til Garantifonden fandt sted den 25.08.03 som led i udligningsmekanismen med tilbagebetaling af Garantifondens overskud. Den anden overførsel blev udbetalt til Garantifonden med valørdato den 02.01.04.

---

<sup>1</sup> SEK(2003) 639 endelig.

<sup>2</sup> SEK(2003) 1373 endelig.

### 3.2. Renteafkast af fondens kapitalanbringelser

Fondens midler investeres i overensstemmelse med principperne for forvaltning af fondens midler, der er fastlagt i bilaget til aftalen af 23./25. november 1994 mellem Fællesskabet og EIB som ændret ved tillægsoverenskomst nr. 1 af 17./23. september 1996 og tillægsoverenskomst nr. 2 af 26. april/ 8. maj 2002.

Ved tillægsoverenskomst nr. 2 blev investeringsprincipperne i 2002 ændret for at justere en overlikviditet på over 50 % af fondens midler, som begrænser fondens afkast. Reglen, hvorefter mindst en tredjedel af fondens midler skal placeres i kortfristede instrumenter (højst 1 år), blev overholdt. Disse instrumenter blev udvidet til at omfatte variabelt forrentede instrumenter uafhængigt af deres løbetid, fastforrentede instrumenter med en restløbetid på højst 1 år uafhængigt af deres oprindelige løbetid. Ved udløb (dvs. efter højst 1 år) indløses de fastforrentede papirer således til 100 % af deres nominelle værdi, mens de variabelt forrentede papirer uanset deres restløbetid til enhver tid kan sælges til en pris i nærheden af 100 %. Af hensyn til ligevægten mellem de forskellige instrumenter, for hvilke likviditeten overvåges, placeres mindst 18 % (det dobbelte af indbetalingssatsen) på pengemarkedet, især som bankindsud. Denne struktur skulle øge fondens afkast, men samtidig sikre et fornuftigt likviditetsniveau.

Som følge af nedbringelsen af den overskydende likviditet, som blev påbegyndt i 2002, så man i 2003 en fortsat forøgelse af den andel af porteføljen, som investeres i fastforrentede papirer. Dette har betydet en væsentlig forøgelse af fondens globale afkast.

Kommissionen og EIB har sammen opstillet en liste over banker, der er bemyndiget til at modtage indskud fra fonden. Den oprindelige liste er blevet revideret flere gange for at tage hensyn til de seneste ændringer, der er sket i vurderingen af bankerne. Der er tale om banker, der for størstedelens vedkommende er tilsluttet EUR-clearingsystemet. De har alle opnået en kreditvurdering på mindst A1 (langfristet) og P1 (kortfristet) hos Moody's eller en tilsvarende kreditvurdering hos Standard & Poor's eller hos Fitch. Kapitalanbringelser i disse banker er omfattet af bestemmelser, der tilsigter en god risikospredning.

I 2003 androg renteafkastet af bankindsud og værdipapirinvesteringer 66 977 158,29 EUR fordelt som følger:

- Bankindsud: 9 673 382,98 EUR. Der er tale om en opgørelse pr. 31.12.03, der både tager hensyn til renter af bankindsud (9 862 518,11 EUR) og renter påløbet i 2003 (-189 135,13 EUR). De påløbne renter er renter, der ikke er modtaget af fonden ved regnskabsårets udgang, men som først betales senere samtidig med indskuddenes udløbsdato. I det rentebeløb, der tilskrives pr. 31.12.2003 (1 200 433,34 EUR), fratrækkes de renter, der vedrører 2002, men som først er modtaget i 2003 (1 389 568,47 EUR).
- Anfordringskonti: 64 680,81 EUR i tilskrevne renter.
- Værdipapirer: 57 239 094,50 EUR. Værdipapirafkastet stammer fra værdipapirinvesteringer foretaget i overensstemmelse med investeringsprincipperne i den aftale, der bemyndiger EIB til at forvalte

fondens disponible midler. Dette afkast skal dog nedsættes med 3 191 993,05 EUR for udgifter i løbet af regnskabsåret til et beløb svarende til forskellen mellem indgangsværdien og udbetalingen, tidsmæssigt fordelt på papirernes resterende løbetid (svarende til kursreguleringen på resultatopgørelsen).

Renteafkastet er opført i regnskabsårets resultater.

### **3.3. Inddrivelse hos debitorer, der har misligholdt deres forpligtelser**

Når fonden har måttet indfri forfaldne fordringer, får den tilført de tilbagebetalinger, som senere inddrives i debitorlandene. Det samlede inddrevne beløb pr. 31.12.2003 andrager 568 217 579,44 EUR, da fonden ikke fik tilført tilbagebetalinger i årets løb.

## **4. FONDENS FORPLIGTELSE**

### **4.1. Betaling af forfaldne fordringer**

I 2003 foretog fonden to garantiinterventioner svarende til i alt 4 828 133,87 EUR (jf. punkt 2.1 i bilag II).

### **4.2. EIB's vederlag**

Det er i den anden tillægsoverenskomst af 26. april og 8. maj 2002 fastsat, at bankens vederlag beregnes ved hjælp af de degressive årlige provisionssatser, der gælder for hver af trancherne i fondens aktiver. Dette vederlag beregnes på grundlag af fondens gennemsnitlige beholdning af aktiver.

Bankens vederlag for 2003 blev fastsat til 772 207,20 EUR, der opføres på resultatopgørelsen og bogføres som en periodeafgrænsningspost under balancens passiver. Betalingen heraf til EIB vil finde sted i første halvår af 2004.



## **BILAG I**

### **Retsgrundlag for overførslerne fra det almindelige budget til Garantifonden**

I overensstemmelse med forordning nr. 2728/94 tilføres fonden midler efter forskellige regler, alt efter transaktionstype. I forbindelse med EIB-lån tilføres fonden midler i begyndelsen af året på grundlag af EIB's prognose for samtlige de lån, der skal undertegnes i det pågældende år. Forskellen mellem prognoser og realiteter udlignes i slutningen af året, når fonden bringes på linje med målbeløbet. I forbindelse med Euratom-lån kan der tilføres midler på grundlag af prognoser, og beløbet er fuldt indbetalt senest ved lånenes undertegnelse.

For MFA-lån gælder det, at tilførsel finder sted i det øjeblik, Rådet beslutter sig for at yde makrofinansiel bistand, dvs. på et individuelt grundlag. Denne procedure anvendes også, selv om lånet udbetales i flere trancher, der strækker sig over en periode på mere end et år.

I 2003 blev der af garantireserverne foretaget to overførsler efter disse retningslinjer:

#### **1. Afgørelser vedrørende overførsel nr. 13/2003**

- Rådets afgørelse 1999/786/EF af 29. november 1999 om en fællesskabsgaranti til Den Europæiske Investeringsbank (EIB) mod tab i forbindelse med lån til projekter til genopbygning af de jordskælvsramte områder i Tyrkiet. Der er et samlet loft på 600 mio. EUR for disse lån, som skal ydes over en periode på tre år (EFT L 308 af 3.12.1999, s. 35).
- Rådets afgørelse 2000/24/EF af 22. december 1999 som ændret om en fællesskabsgaranti til Den Europæiske Investeringsbank mod tab i forbindelse med lån til projekter uden for Fællesskabet. Garantien er begrænset til et samlet lånebeløb på 19 460 mio. EUR over en periode på 7 år fra 1. februar 2000 for de central- og østeuropæiske lande, Middelhavslandene og landene i Latinamerika og Asien og fra 1. juli 2000 for Sydafrika, og den udløber den 31. januar 2007 for alle områder (EFT L 9 af 13.1.2000, s. 24).
- Rådets afgørelse 2001/777/EF af 6. november 2001 om en fællesskabsgaranti til Den Europæiske Investeringsbank mod tab i forbindelse med en særlig långivningsaktion til fordel for udvalgte miljøprojekter i området langs Ruslands Østersøkyst som led i den nordlige dimension. Det samlede lånebeløb andrager 100 mio. EUR (EFT L 292 af 9. november 2001, s. 41).
- Rådets afgørelse 2002/1006/EF af 19. december 2002 om supplerende makrofinansiel bistand til Moldova i form af direkte gavebistand og om ændring af Rådets afgørelse 2000/452/EF af 10. juli 2002 om supplerende makrofinansiel bistand til Moldova i form af en langfristet lånefacilitet. Gavebistanden andrager højst 15 mio. EUR (EFT L 351 af 28.12.2002, s.76).

#### **2. Afgørelser vedrørende overførsel nr. 38/2003**

- Rådets afgørelse 2003/825/EF af 25. november 2003 om ændring af Rådets afgørelse 2002/882/EF af 5. november 2002 om yderligere makrofinansiel bistand til Forbundsrepublikken Jugoslavien vedrørende supplerende makrofinansiel bistand til Serbien og Montenegro. Bistandens lånekomponent andrager 80 mio. EUR (EUT L 311 af 27.11.2003, s. 28).

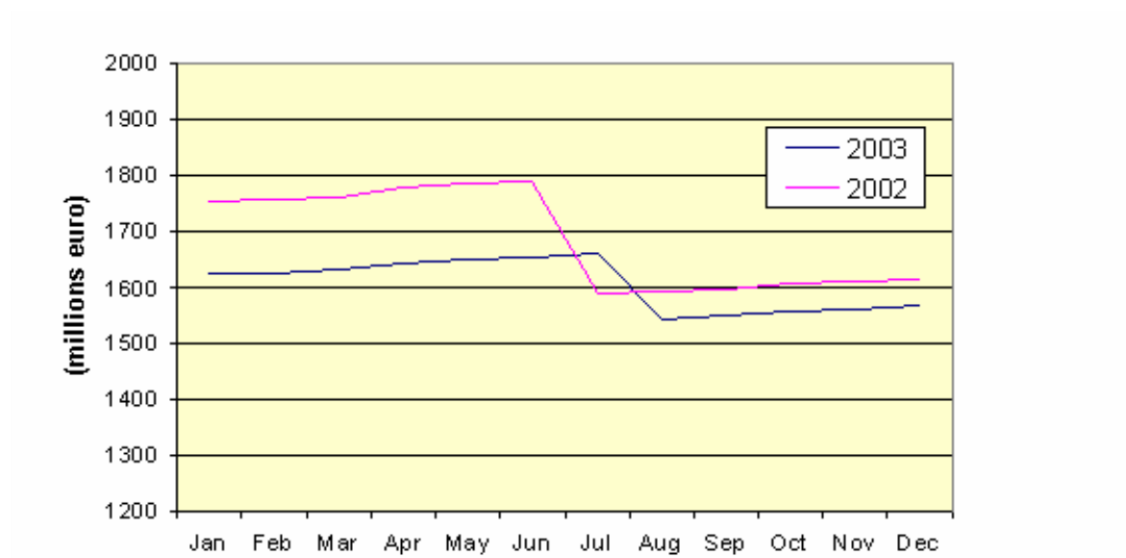
## BILAG II

### Garantifonden - Årsberetning pr. 31. december 2003<sup>3</sup>

#### 1. Fondens udvikling i 2003

- 1.1. Den bogførte værdi<sup>4</sup> af fondens aktiver beløb sig pr. 31. december 2003 til 1 568,5 mio. EUR mod 1 612,6 mio. EUR pr. 31. december 2002; det vil sige en nedgang på 44,1 mio. EUR.

Fig.1: Aktivernes udvikling i 2003



- 1.2. Fonden registrerede pr. 31. december 2002 et overskud på 263,33 mio. EUR. Derefter blev der den 25. august 2003 tilført 145,67 mio. EUR fra EU-budgettet. Forskellen på 117,66 mio. EUR blev ført tilbage til Fællesskabets budget. De samlede tilførsler til den 31. december 2003 androg 151,69 mio. EUR (svarende til 145,67 mio. EUR plus 6,02 mio. EUR).
- 1.3. Indtægterne efter område svarede til aktivernes fordeling på obligationsmarkedet og pengemarkedet, således som det er aftalt mellem EIB og Kommissionen. Forvaltningsresultatet androg 63,0 mio. EUR pr. 31. december 2003 mod 71,8 mio. EUR pr. 31. december 2002. Afkastet af obligationsbeholdningen (inkl. kursgevinster ved salg og efter kursreguleringer) beløb sig til 54,2 mio. EUR og udgjorde ca. 86% af resultatet pr. 31.12.2003. Afkastet af pengemarkedsporteføljen og renteaftkastet af bankindsud androg 9,8 mio. EUR svarende til 15 % af det samlede resultat (jf. bilag 1). Resten er provisioner og finansielle omkostninger.

<sup>3</sup> Beretning udarbejdet af EIB.

<sup>4</sup> Samlede aktiver minus andre aktiver i bilag III.1.

## 2. Fondens situation

### 2.1 Fondens indtægter pr. 31.12.03

Garantifondens saldo faldt fra 1 293,7 mio. EUR pr. 31. december 2002 til 1 177,3 mio. EUR pr. 31. december 2003, svarende til et fald på 116,4 mio. EUR eller 9%.

Udviklingen kan forklares med de bevægelser, der fremgår af nedenstående tabel:

<b>Indtægter</b>	Situationen pr. 31/12/2002	Bevægelser i 2003	Situationen pr. 31/12/2003
Tilførsler	2 203 690 162,91	151 690 000,00	2 355 380 162,91
Tilbagebetalinger af fondens overskud	-1 009 520 000,00	-263 330 000,00	-1 272 850 000,00
Iværksættelse af garantien	-468 662 140,15	-4 828 133,87	-473 490 274,02
Inddrivelse af interventionsbeløb	568 217 579,44	0,00	568 217 579,44
<b>Kontoens saldo</b>	<b>1 293 725 602,20</b>	<b>-116 468 133,87</b>	<b>1 177 257 468,33</b>

Fondens lånegarantier i 2003 androg 4,8 mio. EUR.

### 2.2 Fondens aktiver pr. 31.12.03

Pr 31. december 2003 beløb fondens aktiver sig til 1 568,5 mio. EUR, og de fordelte sig som vist nedenfor. Fonden opererer kun med én valuta, dvs. euroen.

- 433,0 mio. EUR i form af pengebeholdning (interbankindsud på tid)
- 10,8 mio. EUR på anfordringskonti
- 1 124,7 mio. EUR i form af investeringspapirer (den bogførte værdi af fast eller variabelt forrentede, jf. tabellen under punkt 3.1.).

## 3. Samlet analyse og analyse efter område

### 3.1 Likviditetsanalyse

I begyndelsen af 2003 blev Kommissionen og Banken enige om, at provenuet fra indfrieede obligationer for en sikkerheds skyld skulle anbringes på pengemarkederne, indtil der forelå nærmere oplysninger fra Kommissionen om størrelsen og tidspunktet for godtgørelsen til budgettet. Beløbet svarer til garanterede lån til tiltrædelseslandene. Indskud udgjorde derfor ultimo december 2003 28 % af fonden (mod 19% ultimo 2002).

Forskellige scenarier blev analyseret i lyset af Bankens forslag til Kommissionen om en investeringsstrategi for 2003. Med den aktivfordeling, der blev vedtaget i 2002, i mente, bekræfter scenarierne tydeligt, at det er nødvendigt at anvende den strategi, der blev beskrevet i det første afsnit, for at minimere risikoen ved at sælge en del af de fastforrentede obligationer. Det blev derefter vedtaget, at samtlige investeringer i

fastforrentede obligationer i givet fald skulle finde sted inden for en kort periode (f.eks. en uge).

Ultimo juni 2003 meddelte Kommissionen Banken, at der efter dens skøn ville blive tilbagebetalt 340 mio. EUR til budgettet i maj 2004. Efter at have analyseret tallene for forventet cash flow i 2003/2004 investerede Banken 25 mio. EUR (1,6 % af de nuværende samlede aktiver) i fastforrentede obligationer i den anden uge i oktober 2003.

Fordelingen af Garantifondens aktiver pr. 31.12.2003 (bogført værdi):

Områder	Fastforrentede kapitalanbringelser			Variabelt forrentede værdipapirer	I ALT
	Indtil 3 mdr.	Fra 3 mdr. til 1 år	Fra 1 til 10 år		
Anfordringskonti	10 768 639,92				10 768 639,92
Tidsindskud	433 000 000,00				433 000 000,00
Værdipapirer	15 434 232,27	90 077 358,52	904 262 273,13	114 948 951,07	1 124 722 814,99
I ALT	459 202 872,19	90 077 358,52	904 262 273,13	114 948 951,07	1 568 491 454,91
Procent	29,28%	5,74%	57,65%	7,33%	100,00%

### 3.2 Samlet analyse af fondens resultater

I 2003 gav Garantifondens aktiviteter en nettoindtægt på 63,0 mio. EUR, svarende til et gennemsnitligt afkast på 3,86 %<sup>5</sup> med gennemsnitlige beløb på 1 611 mio. EUR.

EURIBID-rentesatsen for anbringelser på 3 mdr. udgjorde i samme periode 2,21 %<sup>6</sup>, hvilket giver et samlet spread på plus 165 basispoint over referencetallet (jf. punkt 3.3.1).

Indtægter fra kapitalanbringelser og -investeringer fordelte sig som følger pr. 31.12.2003:

	Januar – december 2003 (i mio. EUR)
Renter af interbankindskud på tid	9,7
Værdipapirafkast	57,2
Kursgevinst ved salg af finansielle aktiver	0,2
Rente af bankindskud	0,1
Kursreguleringer	- 3,2
Provisioner og finansielle omkostninger	- 1,0
I alt	63,0

<sup>5</sup> Beregningsgrundlaget for det samlede afkast er:  $\text{act}/360$ .

<sup>6</sup> 2,21 % er et lineært gennemsnit af EUROIBID-rentesatsen for anbringelser på 3 mdr. siden årets begyndelse.

### 3.3 Analyse efter område

#### 3.3.1 Analyse af udviklingen i likviditeten

Afkastet af kapitalanbringelserne udgjorde pr. 31. december 2003 gennemsnitligt 2,37% mod gennemsnitligt 2,19% for referencetallet.

Det således beregnede spread ligger 18 basispoint over den variable EURIBID-referencesats for anbringelser på 3 måneder<sup>7</sup> for 2003 mod et spread på 12 basispoint i 2002. Det er værd at bemærke, at dette spread ikke viser den margin, der opnås ved transaktionernes start, og at der heller ikke tages hensyn til denne margin ved beregning af afkastet.

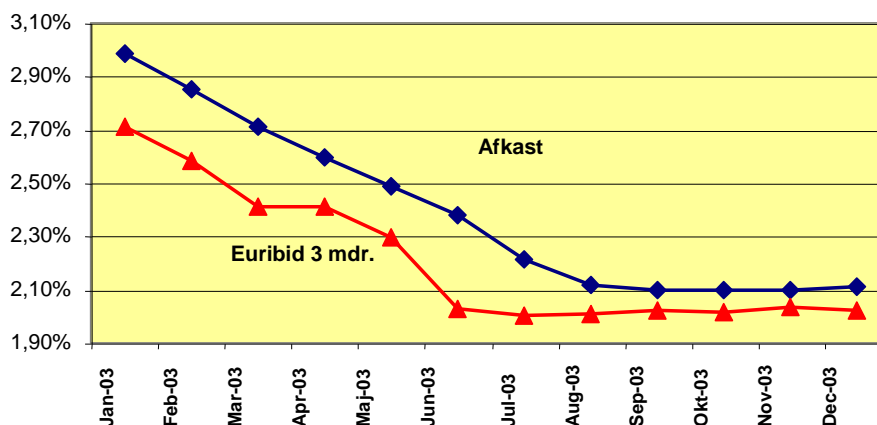
PERIODE	AFKAST	EURIBID-REFERENCESATS 3 mdr.	SPREAD (basispoint)
Januar - december 2003	2,37 %	2,19% <sup>8</sup>	18

Interbankanbringelserne pr. 31. december 2003 havde et renteafkast på 9,7 mio. EUR for gennemsnitlige beløb på 402,3 mio. EUR.

#### Udviklingen i afkastet og i referencesatsen for 2003

Nedenstående figur viser satserne for kortfristede kapitalanbringelser i forhold til EURIBID-referencesatsen for anbringelser på tre måneder.

Fig. 2: Udviklingen i afkastet i forhold til referencetallet



<sup>7</sup> "Likviditetsspreadet" er lig med rentespændet mellem på den ene side det opnåede afkast på interbankmarkedet og på den anden side referencetallet svarende til EURIBID-rentesatsen for anbringelser på 3 mdr.

<sup>8</sup> 2,19% er et lineært gennemsnit af EUROBID-rentesatsen for anbringelser på 3 mdr. siden årets begyndelse.

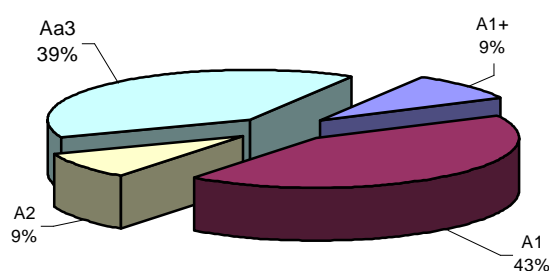
Beregningen af dette afkast baseres på en sammenligning mellem afkastet af anbringelser på pengemarkedet, almindeligvis 3 måneder, og det dagligt beregnede gennemsnit af LIBID-renten for 3 måneder. Følgelig afspejler referencetallet dagligt den gennemsnitlige udvikling i LIBID-renten for 3 måneder, mens "buy and hold"-anbringelser først senere afspejler denne udvikling. Resultatet er en dynamisk effekt, som kommer til udtryk på følgende måde:

- I en periode med faldende kortfristede renter vil afkastet af pengemarkedsanbringelser have tendens til at ligge højere end referencetallet (fig. 2, januar-juni 2003).
- I en periode med stigende pengemarkedsrenter over en relativt lang periode (6 måneder) vil afkastet af pengemarkedsanbringelser derimod have tendens til at nærme sig referencetallet.

### Counterpartmidlernes profil

I overensstemmelse med den indgåede aftale mellem Det Europæiske Fællesskab og EIB om Garantifondens forvaltning er alle anbringelser afhængige af, at der indskydes counterpartmidler med en kreditvurdering på mindst A1.

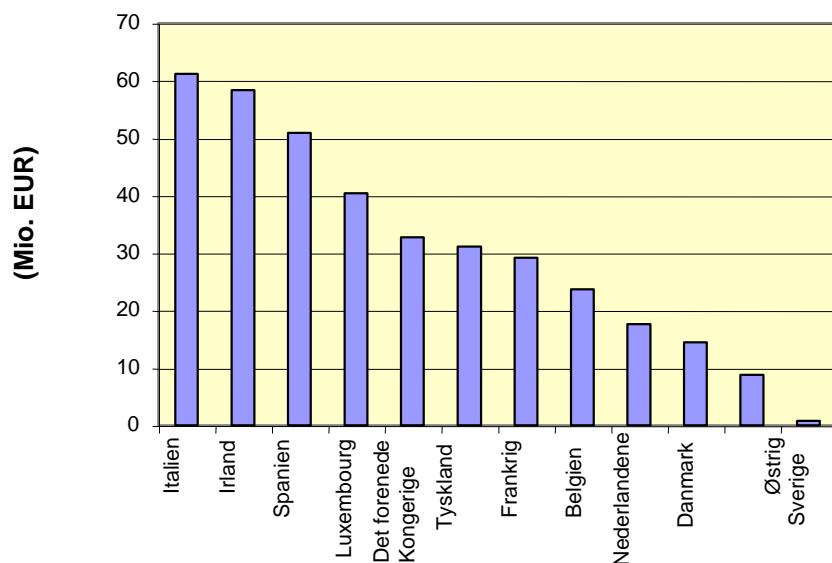
Fig. 3: De kortfristede anbringelsers fordeling efter counterpartmidlerne pr. 31.12.2003



### Geografisk fordeling

Den geografiske fordeling af fondens kortfristede interbankanbringelser (gennemsnitlige kapitalanbringelser) for 2003:

Fig. 4 : Kortfristede interbankanbringelser: geografisk fordeling af gennemsnitlige kapitalanbringelser



EIB søger at fordele sine investeringer geografisk på alle medlemsstaterne, samtidig med at afkastene forbliver konkurrencedygtige.

### 3.3.2 Analyse af resultaterne, hvad angår obligationsbeholdningen

Obligationsbeholdningen, der skal betragtes som en langsigtet investeringsportefølje, består af værdipapirer i euro, der ikke forventes videresolgt inden den endelige forfaldsdato. Pr. 31. december 2003 udgjorde den bogførte værdi af beholdningen af fastforrentede papirer med en restløbetid på under 3 måneder 15,4 mio. EUR, på mellem 3 måneder og 1 år 90,1 mio. EUR og på mellem 1 og 10 år 904,3 mio. EUR.

Afkastet af obligationsbeholdningen udgjorde pr. 31. december 2003 54,2 mio. EUR med følgende fordeling:

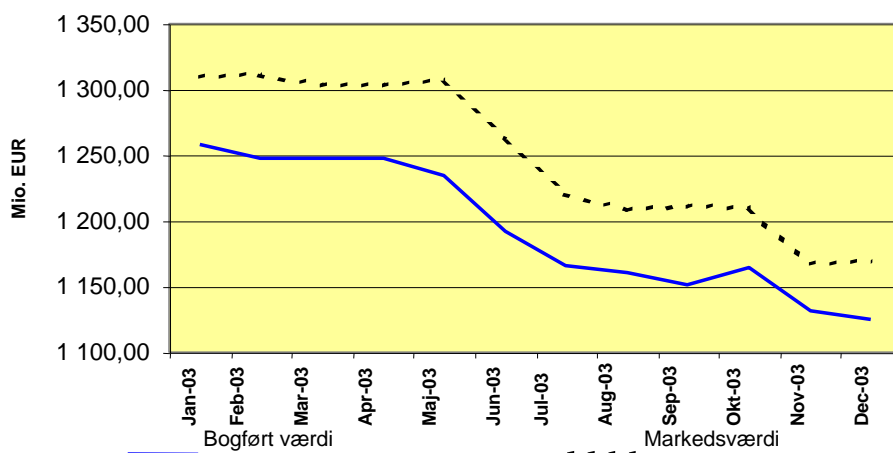
Renteindtægter	57,3
Kursreguleringer	-3,2
Kursgevinst ved salg af finansielle aktiver	0,2
I alt	54,2

Obligationsbeholdningens indgangsværdi er lig med anskaffelsesprisen. Forskellen mellem denne og indfrielsesværdien er afhængig af kursen fordelt pro rata temporis over de enkelte obligationers restløbetid.

Obligationsbeholdningens pålydende værdi var pr. 31. december 2003 1 114,6 mio. EUR mod en markedsværdi på 1 168,7 mio. EUR og en bogført værdi på 1 124,7 mio. EUR (inkl. kursreguleringer), som gav en urealiseret gevinst på 44,0 mio. EUR. Det skal sammenholdes med en bogført værdi på 1 311,3 mio. EUR og en urealiseret gevinst på 43,8 mio. EUR pr. 31. december 2002.

## Udviklingen i markedsværdien i forhold til den bogførte værdi i 2003

Fig.5: Udviklingen i markedsværdien i forhold til den bogførte værdi i 2003



Pr. 1. januar 2003 skulle der indfries obligationer for i alt 210,8 mio. EUR (pålydende værdi):

- fastforrentede obligationer for 125,7 mio. EUR, og
- variabelt forrentede obligationer for 85,1 mio. EUR.

Afkastet af obligationsbeholdningen udgjorde 4,47 %<sup>9</sup> pr. 31. december 2003 i forhold til 4,48 % pr. 31. december 2002. Beregnet ved hjælp af et samlet referencetal (sammensat af Salomon-indekset for fastforrentede papirer<sup>10</sup> og EURIBID 3 mdr. for variabelt forrentede værdipapirer) har det samlede spread været på plus 176 basispoint i forhold til afkastet på 2,71% for dette sammensatte referencetal (jf. bilag 2). Man bør dog være opmærksom på, at afkastet af referencetallet afspejler de konstaterede renteudsving, mens afkastet af porteføljen afspejler et gennemsnitligt afkast, som er baseret på købsprisen. Dette positive resultat skyldes i vid udstrækning a) det generelle rentefald, b) den stejle afkastskurve i EUR, og c) at der i 2002 og 2003 blev investeret i obligationer med en løbetid på 5-10 år.

<sup>9</sup> Beregningsgrundlaget for obligationsbeholdningen er: act/365.

<sup>10</sup> Dette referencetal vil blive ændret, når EIB og Kommissionen officielt har godkendt den nye strategi, så tallet afspejler løbetidens forlængelse og muligheden for at investere i papirer med en løbetid på op til 10 år.



### Renteudviklingen for de tyske statsobligationer i 2003 (kilde: Bloomberg)

	31/12/2002	31/03/2003	30/06/2003	30/09/2003	31/12/2003
Bund 3 år	2,91	2,72	2,49	2,62	2,86
Bund 5 år	3,39	3,24	2,95	3,10	3,50
Bund 7 år	3,87	3,64	3,43	3,57	3,96
Bund 10 år	4,20	4,04	3,80	4,00	4,29

I betragtning af ændringerne i fondens investeringsstrategi er det besluttet at koncentrere den årlige geninvestering i obligationer i en på forhånd defineret periode af året (jf. afsnit 3.1.).

I den forbindelse er den anvendte og indberettede metode til måling af geninvesteringsresultaterne ændret, for de opgøres på grundlag af forskellen mellem afkastet af de erhvervede papirer og afkastet af papirer med samme løbetid, som indgår i IBOXX-indeksene, og som observeres i den periode, hvor geninvesteringerne foretages.

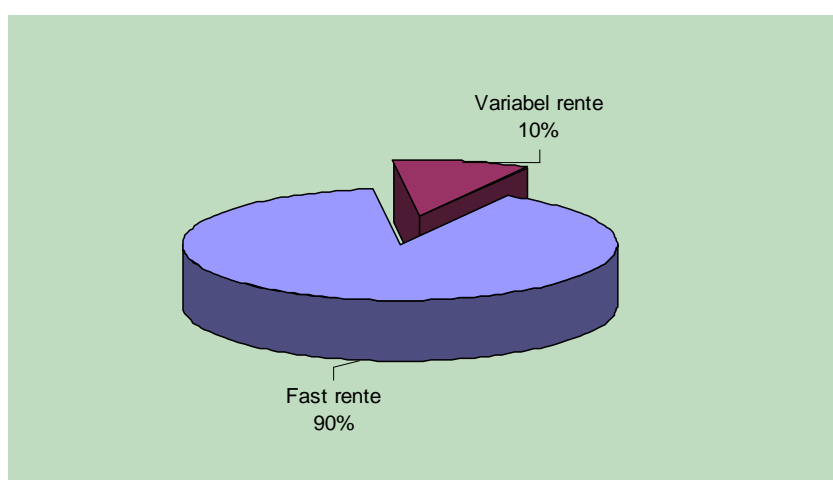
Nedenstående tabel viser de komparative resultater af geninvesteringer i obligationer i perioden fra 13. til 17. oktober 2003.

Handels-dato	Valørdato	Instrument	Geninvestering (mio. EUR)	Afkast af geninvestering	Afkast af Iboxx EUR Sovereigns 7-10 år	Difference
13/10/2003	16/10/2003	CFF Cie Fin. Foncier 5 3/8% 02/03/2013	5	4,38	4,1835	19,65
14/10/2003	17/10/2003	BPTS (italienske stat) 4,75% 01/02/2013	5	4,36	4,1901	16,99
15/10/2003	20/10/2003	DEPFA (Covered Bond) 3 7/8% 15/07/2013	5	4,49	4,2425	24,75
16/10/2003	22/10/2003	BIG* 4 3/8% 24/09/2013	5	4,52	4,2003	31,97
17/10/2003	23/10/2003	HBOS 4,50% 23/10/2013	5	4,57	4,2246	34,54
			<b>25</b>	<b>4,464</b>	<b>4,2082</b>	<b>25,58</b>

\*Bundes Immobiliengesellschaft Gtd by Austria

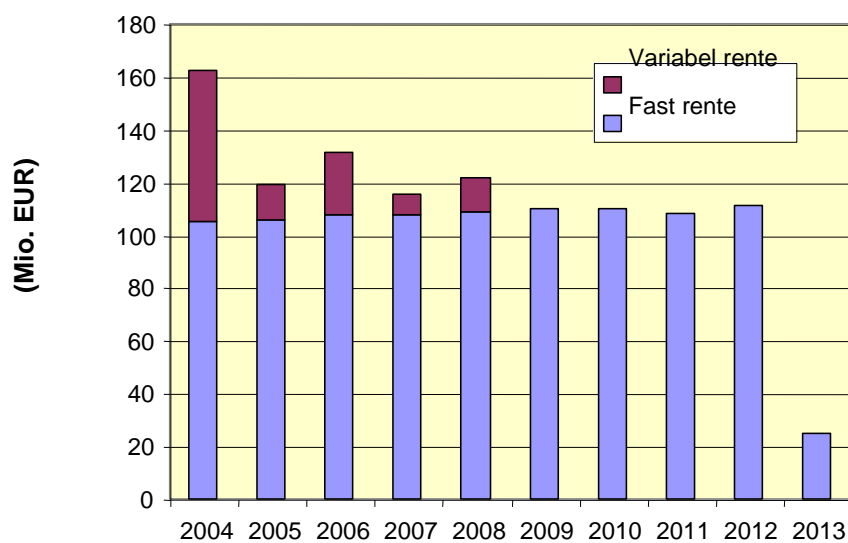
### Fordeling af porteføljen på papirer med fast og variabel rente

Fig.6: Fordeling af porteføljen på papirer med fast og variabel rente pr. 31.12.2003



## Udviklingen i indfrielsen af obligationsporteføljen:

Fig.7: Obligationsportefølje: udviklingen i indfrielse pr. 31.12.2003



Den sidste af de fastforrentede obligationer udløber den 23.10.2013.

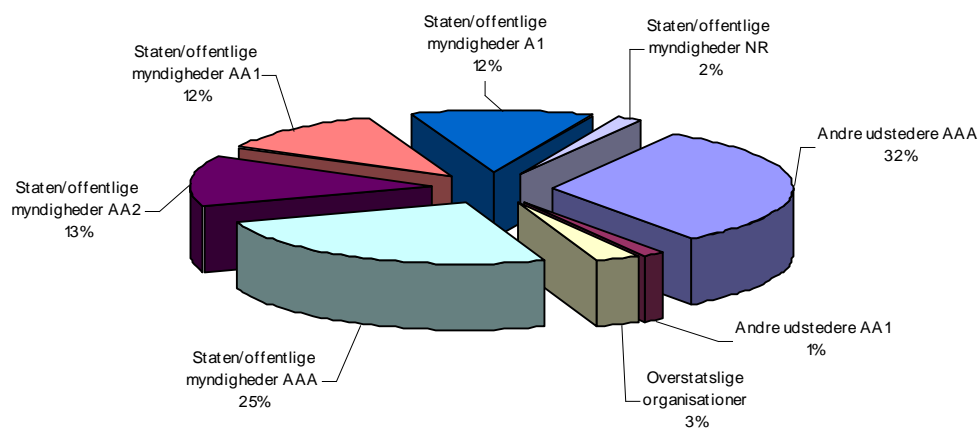
## Udstederprofil

Alle værdipapirer har følgende kendetegn:

- de er udstedt af EU's medlemslande, institutioner, som EU stiller garanti for, G10 eller overstatslige organisationer
- de er udstedt af andre selvstændige stater med en kreditvurdering på mindst AA3 eller
- de er udstedt af andre med en kreditvurdering på AAA.

## Udstederprofilen så ud som følger den 31.12.2003:

Fig.8: Obligationsportefølje: udstederprofil pr. 13.12.2003



**BILAG III.1****REGNSKAB FOR GARANTIFONDEN PR. 31. DECEMBER 2003**

<b>AKTIVER</b>		<b>31.12.03</b>
<u>Fordringer på kreditinstitutter</u>		
	INDSKUD PÅ ANFORDRING	10 768 639,92
	TIDSINDSKUD	433 000 000,00
		443 768 639,92
<u>Portefølje</u>		
	INVESTERINGSPORTEFØLJE	1 124 722 814,99
		1 124 722 814,99
<u>Andre aktiver</u>		
	FREMTIDIGE TILFØRSLER	2 250 000,00
	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER	29 732 652,21
		31 982 652,21
	<b>I ALT</b>	<b>1 600 474 107,12</b>
<b>PASSIVER</b>		<b>31.12.03</b>
<u>Garantifond</u>		
	GARANTIFONDEN	1 177 257 468,33
		1 177 257 468,33
<u>Andre passiver</u>		
	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER	7 574 000,00
	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER	772 207,20
		8 346 207,20
<u>Resultat</u>		
	FREMFØRT RESULTAT	351 828 769,51
	RESULTAT FOR 2003	63 041 662,08
		414 870 431,59
	<b>I ALT</b>	<b>1 600 474 107,12</b>
<b>RESULTATOPGØRELSE PR.</b>		<b>31.12.2003</b>
	Værdipapirafkast	57 239 094,50
	Kursgevinst ved salg af finansielle aktiver	220 540,59
	Renter af kapitalanbringelser	9 673 382,98
	Renter af indskud på anfordring	64 680,81
	Kursregulering	(3 191 993,05)
	Provisioner	( 772 207,20)
	Finansielle omkostninger	( 191 836,55)
	<b>RESULTAT</b>	<b>63 041 662,08</b>

## BILAG III.2

### Afkast af Garantifondens obligationsbeholdning

Afkastet af obligationsporteføljen opgøres ud fra forskellen udtrykt i basispoint mellem afkastet af porteføljen beregnet på grundlag af afkastene ved erhvervelsen af obligationerne i porteføljen og afkastet af det sammensatte referencetal beregnet på grundlag af YTM på tidspunktet for rapporten. Heri indgår afkastet af Salomon-referencetallet og LIBID-renten for 3 måneder i forhold til andelen af henholdsvis fastforrentede og variabelt forrentede obligationer i porteføljen.

* Salomon Index	EGBI 1-3 år	45,0%
	EGBI 3-5 år	45,0%
	3 M Eurodeposit	10,0%

	<i>Indgangsværdi Gennemsnitsbeløb</i>	<i>Procentdel Variabel rente</i>	<i>Procentdel Fast rente</i>	<i>Forrentning Portefølje</i>	<i>Referencetal YTM Salomon*</i>	<i>Referencetal Libid 3 mdr.</i>	<i>Sammensat referencetal</i>	<i>Forskel</i>
	<i>i euro</i>			<i>a/365</i>	<i>a/365</i>	<i>en a/365</i>		<i>i bp</i>
<b>År 2002</b>	1 300 688 223	<b>22,1%</b>	<b>77,9%</b>	<b>4,48%</b>	<b>3,91%</b>	<b>3,24%</b>	<b>3,75%</b>	<b>73</b>
Januar-03	1 297 068 337	14,1%	85,9%	4,51%	3,00%	2,75%	2,97%	154
Februar-03	1 262 904 857	12,7%	87,3%	4,50%	2,86%	2,62%	2,83%	167
Marts-03	1 252 565 224	12,8%	87,2%	4,48%	2,64%	2,44%	2,61%	187
April-03	1 252 654 353	12,8%	87,2%	4,45%	2,74%	2,44%	2,70%	175
Maj-03	1 250 820 772	12,8%	87,2%	4,44%	2,76%	2,33%	2,70%	173
Juni-03	1 227 822 413	12,0%	88,0%	4,46%	2,43%	2,06%	2,39%	207
Juli-03	1 185 283 975	9,9%	90,1%	4,48%	2,42%	2,03%	2,39%	209
August-03	1 171 958 483	10,1%	89,9%	4,47%	2,81%	2,04%	2,73%	174
September-03	1 166 533 556	10,1%	89,9%	4,44%	2,91%	2,05%	2,82%	162
Oktober-03	1 164 216 995	9,9%	90,1%	4,44%	2,60%	2,04%	2,54%	190
November-03	1 155 020 253	10,0%	90,0%	4,46%	2,96%	2,06%	2,87%	159
December-03	1 138 647 727	10,1%	89,9%	4,47%	3,08%	2,05%	2,98%	149
<b>År 2003</b>	1 210 136 055	<b>11,5%</b>	<b>88,5%</b>	<b>4,47%</b>	<b>2,77%</b>	<b>2,24%</b>	<b>2,71%</b>	<b>176</b>

**BILAG III.3**  
**GARANTIFONDENS KONSOLIDEREDE BALANCE PR. 31. DECEMBER 2003**

€					
AKTIVER			PASSIVER		
	31.12.2003	31.12.2002		31.12.2003	31.12.2002
Indskud på anfordring	10.768.639,92	1.863.221,88	Garantifond		
Indskud på opsigelse	433.000.000,00	299.500.000,00	Udbetalinger fra budgettet (2)	854.279.500,00	925.749.500,00
Portfølje			- overskud til indbetaling til budgettet	223.160.000,00	263.330.000,00
Vædirpapirbeholdning	1.124.722.814,99	1.311.255.202,45	Hensættelser og uforudsete udgifter	477.929,52	
Fordringer på modtagere af lån som er givet eller garanteret af Fællesskabet					
Fondes interventioner (1)	4.828.133,87		Ander passiver		
Påløbne, men ikke modtagne morarenter	477.929,52		Periodeafgrænsningsposter, provision EIB	772.207,20	737.316,27
			Periodeafgrænsningsposter (5)	7.574.000,00	
Andere aktiver			Resultat		
Periodeafgrænsningsposter (6)	31.982.652,21	33.673.263,65	Fremført overskud	456.474.871,71	379.604.451,63
			Regnskabsårets resultat	63.041.662,08	76.870.420,08
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.605.780.170,51</b>	<b>1.646.291.687,98</b>	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.605.780.170,51</b>	<b>1.646.291.687,98</b>
<b>PROFIT AND LOSS AT 31 DECEMBER 2003</b>					
	31.12.2003	31.12.2002		31.12.2003	31.12.2002
Kursreguleringer	3.191.993,05	2.712.785,37	Vædirpapirakast	57.239.094,50	61.001.453,32
Provisioner	772.207,20	737.316,27	Kursgevinst ved salg af finansielle aktiver	220.540,59	1.361.491,61
Finansielle omkostninger	191.836,55	207.472,60	Renter af kapitalanbringelser	9.673.382,98	12.898.616,22
Provisions (4)	477.929,52		Renter af indskud på anfordring	64.680,81	175.770,26
<b>UDGIFTER I ALT</b>	<b>4.633.966,32</b>	<b>3.657.574,24</b>	Modtagne morarenter	477.929,52	0,00
			Inddrivelse af provisioner (3)	0,00	5.090.662,91
Netto resultat	63.041.662,08	76.870.420,08			
<b>UDGIFTER I ALT OG NETTORESULTAT</b>	<b>67.675.628,40</b>	<b>80.527.994,32</b>	<b>INDTÆGTER I ALT</b>	<b>67.675.628,40</b>	<b>80.527.994,32</b>

(1) Kapital, rente, morarenter dækket af Garantifonden.

(2) Fratrullet et beløb på 1272,90 mio. EUR, samlet overskydende beløb genopført i oversigten over indtægter i De Europæiske Fællesskabers budget i overensstemmelse med artikel 3 i forordning 2728/94 om oprettelse af Garantifonden.

(3) Aftale mellem Fællesskabet og Investeringsbanken af 14. maj 2002 inden for rammerne af aftalen om iværksættelse af garantien ved afvikling af restancer (beløb overført til Fonden den 2. august 2002).

(4) Hensættelser til dækning af risici og uforudsete udgifter i forbindelse med Garantifondens interventioner.

(5) Forudbetaling til EIB for at skabe overensstemmelse med de løbende poster i 2004.

(6) Herunder fremtidige tillførsler svarende til 2 250 000 EUR.