



Halvårsrapport for 1. halvår 2016 Metroselskabet

Denne halvårsrapport omfatter;

Metroselskabet I/S
Metrovej 5
2300 København S
CVR-nr. 30823699
Tlf: +45 3311 1700
E m@m.dk



REGNSKABSRESUME

Regnskabsresultater pr. 30. juni 2016 (i parentes er angivet tal for samme periode 2015).

- Metroindtægter 552 mio. kr. (513 mio. kr.). Metroindtægterne omfatter metroens takstindtægter og metroens driftsindtægter.
- Metroomkostninger 413 mio. kr. (386 mio. kr.). Metroomkostninger omfatter metroens driftsomkostninger.
- Administrationsomkostninger 9 mio. kr. (9 mio. kr.)
- Resultat før ned- og afskrivninger 131 mio. kr. (118 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 24 % (23 %).
- Afskrivninger 86 mio. kr. (83 mio. kr.)
- Finansielle poster, udgift 172 mio. kr. (udgift 83 mio. kr.)
- Markedsværdiregulering, udgift 2.435 mio. kr. (indtægt 891 mio. kr.). Markedsværdireguleringen er en regnskabsmæssig regulering, uden likviditetsmæssig virkning.
- Årets resultat, underskud 2.563 mio. kr. (overskud 842 mio. kr.).

Pengestrømmen

- Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter har netto medført et fald i likviditeten på 2.659 mio. kr. Pengestrømme fra finansieringsaktivitet har netto medført en stigning i likviditeten på 2.627 mio. kr., hvorved likvide beholdninger i Metroselskabet I/S i perioden netto er faldet med 32 mio. kr.

Forventninger til 2016

- Forventningerne til årets resultat før ned- og afskrivninger udgør et overskud på 175 mio. kr.
- Forventningerne til årets resultat udgør et underskud på 2.813 mio. kr. Resultatet er primært påvirket af markedsværdireguleringen.



BERETNING

Udviklingen i første halvår 2016

Regnskabsresultater

Periodens resultat før ned- og afskrivninger udgør et overskud på 131 mio. kr., hvilket er 13 mio. kr. højere end samme periode sidste år. Stigningen skyldes primært udviklingen i metroens takstindtægter og driftsomkostninger, jf. nedenfor.

Takstindtægterne udgør 393 mio. kr. og er 33 mio. kr. højere end takstindtægterne for samme periode i 2015. Stigningen skyldes primært en stigning i antallet af passagerer på 8 %. Passagertallet for 1. halvår 2016 er på forventet niveau. Metroens driftsindtægter udgør 159 mio. kr. og er 7 mio. kr. højere end samme periode i 2015, og er således i niveau.

Metroens driftsomkostninger udgør 413 mio. kr. og er 27 mio. kr. højere end samme periode sidste år. Stigningen skyldes primært basisbetaling for driften, hvilket skal ses i sammenhæng med stigningen i takstindtægterne ovenfor.

Administrationsomkostningerne udgør 9 mio. kr. og er på niveau med samme periode sidste år.

Finansielle poster udgør en udgift på 172 mio. kr. og er 89 mio. kr. højere end samme periode sidste år. Udviklingen i finansielle poster følger udviklingen i selskabets langfristede gæld.

Markedsværdireguleringen udgør en udgift på 2.435 mio. kr. I samme periode i 2015 udgør markedsværdireguleringen en indtægt på 890 mio. kr. Markedsværdireguleringen afhænger af renteutviklingen og er en regnskabsmæssig regulering, som ikke har nogen likviditetsmæssig virkning. Markedsværdireguleringen i første halvår 2016 skyldes faldende rente i perioden.

Årets resultat før markedsværdireguleringer i første halvår 2016 udgør et underskud på 128 mio. kr. sammenlignet med et underskud før markedsværdireguleringer i samme periode sidste år på 49 mio. kr.

Årets resultat for første halvår 2016 udgør et underskud på 2.563 mio. kr. Resultatet for samme periode i 2015 udgjorde et overskud på 842 mio. kr. Resultatet er i forhold til samme periode i 2015 primært påvirket af den regnskabsmæssige regulering på 2.435 mio. kr. vedrørende markedsværdireguleringen af finansielle poster.



Hoved- og nøgletal

Alle tal i mio. kr.	30. juni 2016	30. juni 2015
Årets nettoomsætning	662	611
Resultat før af- og nedskrivninger	131	118
Af- og nedskrivninger	-86	-83
Resultat før finansielle poster	44	34
Finansielle poster	-173	-83
Resultat før markedsværdiregulering	-128	-49
Markedsværdiregulering	-2.435	890
Årets resultat	-2.563	842
Årets investering i metro	1.821	1.661
Antal passagerer (mio.)	30,5	28,3

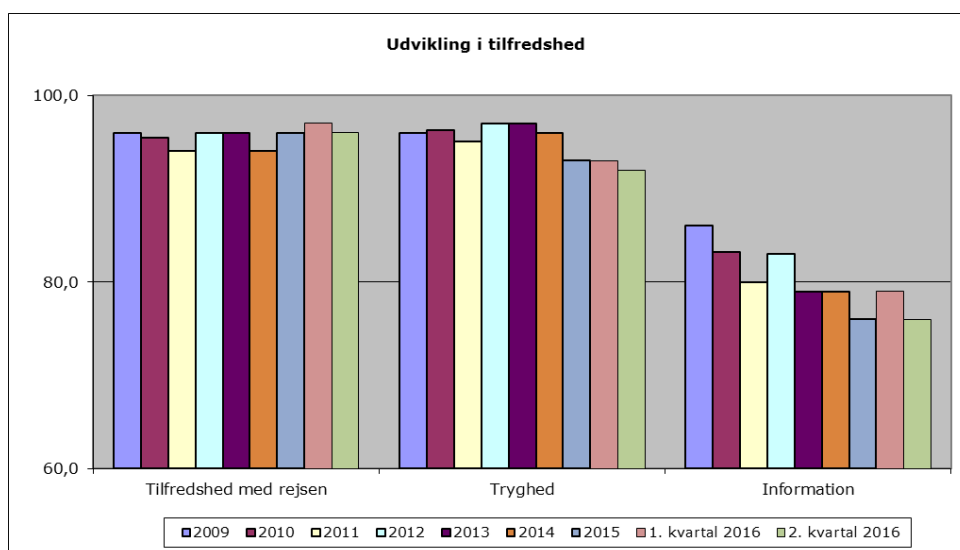
Alle tal i mio. kr.	30. juni 2016	31. december 2015
Balancesum	21.736	17.308
Langfristede gæld	22.746	13.287
Egenkapital	-1.826	737
Korrigerede egenkapital	4.452	4.580
Soliditetsgrad	-8 %	4 %
Korrigerede soliditetsgrad	20 %	26 %

Kunder

I første halvår af 2016 er der realiseret 30,5 mio. passagerer i forhold til 28,3 mio. passagerer i første halvår af 2015.

Driftsstabiliteten har i første halvår af 2016 været på 99,2 % sammenlignet med 98,8 % i hele 2015. Driftsstabiliteten i myldretiden i første halvår af 2016 udgør 98,3 % sammenlignet med 98,2 % i hele 2015.

Hvert kvartal gennemføres en kundetilfredshedsundersøgelse for metroen. Som det fremgår af nedenstående tabel ligger målingerne generelt stabilt over årene med mindre udsving.





Investeringer i anlæg af metro

Det samlede anlægsbudget for Cityringen på 23,7 mia. kr. (2016-priser) er baseret på de indgåede store anlægskontrakter på transportsystemet og anlægsarbejdet vedrørende Cityringen. Det samlede anlægsbudget for Nordhavnsafgreningen på 2,4 mia. kr. (2016-priser) er baseret på de indgåede anlægskontrakter på transportsystemet og anlægsarbejdet vedrørende Nordhavn. Det samlede anlægsbudget for Sydhavn på 6,8 mia. kr. (2016-priser) er baseret på principaftale om Sydhavnsmetroen.

I 2016 har der været afholdt investeringer til Cityringen, Nordhavn og Sydhavn på 1.747 mio. kr., så den samlede investering pr. 30. juni er 18.793 mio. kr.

Investeringsbudget for Cityringen inkl. Nordhavn og Sydhavn

Alle tal i mio. kr.	Investeringer første halvår 2016	Investeringer pr. 30. juni 2016	Samlet	Samlet
Cityringen	1.414	17.226	23.666	22.225 (2010-priser)
Nordhavn	215	1.083	2.389	2.460 (2012-priser)
Sydhavn	118	484	6.875	6.636 (2014-priser)
I alt	1.747	18.793	32.930	-

Hovedtidsplanen og det samlede anlægsbudget for Cityringen, Nordhavn og Sydhavn er uændret.

Øvrige forhold

I december 2015 har hovedentreprenøren på Cityringen CMT fremsendt brev til Metroselskabet, hvori de anmelder, at de vil rejse et stort krav. Efterfølgende i marts/april 2016 har CMT skriftligt orienteret om, at de vil rejse yderligere et betydeligt ekstrakrav. CMT har foreløbig skønnet kravene til at være i størrelsesordenen 520 mio. EUR. Kravene er på nuværende tidspunkt udokumenteret, og det er selskabets umiddelbare vurdering, at selskabet vil afvise kravene. Nu er der gået en proces i gang, hvor selskabet beder entreprenøren om at dokumentere, hvad CMT bygger sine krav på. Da der er tale om store krav, må det forventes, at tage relativ lang tid for entreprenøren at skaffe fyldestgørende materiale og dokumentation, som selskabet så efterfølgende skal have mulighed for at gennemgå.

Forventninger til 2016

Årets resultat før ned- og afskrivninger for hele 2016 forventes at udgøre et overskud på 175 mio. kr.

Årets resultat for hele 2016 forventes at udgøre et underskud på 2.813 mio. kr.

Årets resultat for 2016 vil tilgå selskabets egenkapital, der forventes at blive negativ og udgøre -2.076 mio. kr. ultimo 2016, mens den korrigerede egenkapital uden markedsværdireguleringer forventes at være positiv og udgøre 4.203 mio. kr.

Metroselskabet er et interessentskab, hvor ejerne hæfter 100 pct. for selskabet. En eventuel negativ egenkapital i selskabet medfører ikke behov for yderligere indskud fra ejerne, da Metroselskabet fortsat kan servicere sin gæld som planlagt.

Selskabets nettogæld forventes at nå sit maksimum i 2029 på ca. 27,7 mia. kr. (løbende priser og inkl. renter). Gælden forventes at være tilbagebetalt i 2065.



De finansielle risici i Metroselskabet I/S er i hovedtræk uændret i forhold til redegørelsen i noten til årsrapporten for 2015, der omfatter finansiell risikostyring. Selskabets finansforvaltning varetages af Sund og Bælt Partner, der løbende foretager kontrol med, at selskabet overholder de godkendte finansielle rammer.

Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten for Metroselskabet I/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse D virksomheder (statslige aktieselskaber).

Der er ikke foretaget ændringer i anvendt regnskabspraksis i forhold til årsrapporten for 2015.



Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2016 for Metroselskabet I/S.

Halvårsrapporten, der hverken er revideret eller reviewet af selskabets revisorer, er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven (regnskabsklasse D) og interessentskabskontraktens bestemmelser om regnskabsaflæggelse. Det er vores opfattelse, at den valgte regnskabspraksis er hensigtsmæssig, og at halvårsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat samt pengestrømme. Samtidig er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

København den 26. august 2016

Direktion

Henrik Plougmann Olsen

Bestyrelse

Henning Christophersen
(formand)

Jørgen Glenthøj
(næstformand)

Susan Hedlund
(næstformand)

Birgitte Brinch Madsen

Harald Børsting

Ninna Hedeager Olsen

Jakob Næsager

Søren Banke

Peter Jensen



Resultatopgørelse for perioden 1. januar - 30. juni 2016

(alle tal i 1.000 kr.)

Note		Regnskabstal 30.06.16	Regnskabstal 30.06.15
	Indtægter		
2	Metroens takstindtægter	393.227	360.531
2	Metroens driftsindtægter	159.169	152.106
	Værdi af eget arbejde	93.874	82.890
	Andre driftsindtægter	16.108	15.104
	Indtægter i alt	662.378	610.630
	Omkostninger		
2	Metroens driftsomkostninger	-412.833	-386.361
	Personaleomkostninger	-104.141	-93.033
	Andre eksterne omkostninger	-14.736	-13.560
	Omkostninger i alt	-531.711	-492.954
	Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)	130.667	117.676
	Afskrivninger	-86.436	-83.325
	Resultat før finansielle poster (EBIT)	44.230	34.351
3	Finansielle poster		
	Finansielle indtægter	-178	13.535
	Finansielle omkostninger	-172.332	-96.526
	Finansielle poster i alt	-172.510	-82.991
	Resultat før markedsværdiregulering	-128.280	-48.640
	Markedsværdiregulering	-2.435.109	890.455
	Årets resultat	-2.563.389	841.815



Balance pr. 30. juni 2016

(alle tal i 1.000 kr.)

Aktiver

Note

ANLÆGSAKTIVER

Materielle anlægsaktiver

4	Anlæg af metro	8.305.896	6.485.355
5	Metro i drift	4.641.485	4.723.969
	Bygninger	71.112	74.597
	Driftsmidler og inventar	315	458

Materielle anlægsaktiver i alt

13.018.809 **11.284.379**

Finansielle anlægsaktiver

	Andre kapitalandele	21.595	21.595
	Tilgodehavender	678.864	743.275
7	Finansielle instrumenter, aktiver	2.758.507	1.246.365

Finansielle anlægsaktiver i alt

3.458.966 **2.011.235**

Anlægsaktiver i alt

16.477.775 **13.295.614**

OMSÆTNINGSAKTIVER

	Ejendomme	28.755	28.755
	Tilgodehavender	666.685	593.070
	Tilgodehavende ejerindskud	68.878	68.878
	Periodeafgrænsningsposter	0	25.583
6	Andre værdipapirer	4.494.314	3.295.861
6	Likvide beholdninger	0	0

Omsætningsaktiver i alt

5.258.632 **4.012.146**

AKTIVER I ALT

21.736.407 **17.307.760**



Balance pr. 30. juni 2016

(alle tal i 1.000 kr.)

Passiver

Note

	Regnskabstal 30.06.16	Regnskabstal ultimo 2015
KAPITALINDESTÅENDE		
Primo	737.077	-83.889
Kapitalinskud	0	3.516.000
Årets resultat	-2.563.389	-2.695.034
Kapitalindestående i alt	-1.826.312	737.077
Hensatte forpligtelser		
Hensatte forpligtelser i alt	0	0
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE		
7, 8 Langfristede gældsforpligtelser i alt	22.745.743	13.286.835
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE		
Kortfristet del af langfristet gæld	0	2.670.778
Banklån	103.924	71.796
Leverandørgæld	382.047	259.803
Forudbetalt kunder	37.888	34.274
Anden gæld	293.118	247.198
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	816.977	3.283.848
Gældsforpligtelser i alt	23.562.720	16.570.683
PASSIVER I ALT	21.736.407	17.307.760

Segmentoplysninger 1
Begivenheder efter skæringsdagen 9

Egenkapitalopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

	<i>Indskud eksisterende Metro</i>	<i>Ejerindskud</i>	<i>Overført resultat inden MVR</i>	<i>Kapitalindestående ekskl. MVR</i>	<i>Markedsværdi- regulering (MVR)</i>	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2015	660.857	12.027.580	-8.104.319	4.584.118	-4.668.006	-83.888
Kapitalindskud	0	3.516.000	0	3.516.000	0	3.516.000
Overført fra årets resultat	0	0	-3.520.303	-3.520.303	825.269	-2.695.034
Egenkapital pr. 31. december 2015	660.857	15.543.580	-11.624.622	4.579.815	-3.842.737	737.077
Kapitalindskud	0	0	0	0	0	0
Overført fra årets resultat	0	0	-128.280	-128.280	-2.435.109	-2.563.389
Egenkapital pr. 30. juni 2016	660.857	15.543.580	-11.752.902	4.451.535	-6.277.846	-1.826.312



Pengestrømsopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

	Regnskabstal 30.06.16	Regnskabstal ultimo 2015
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Metroens takstindtægter	393.227	742.686
Metroens driftsindtægter	159.169	310.272
Andre driftsindtægter	16.108	33.727
Metroomkostninger	-412.833	-796.028
Personaleomkostninger	-104.141	-193.419
Andre eksterne omkostninger	-14.736	-31.677
Tilgodehavender	85.577	107.150
Leverandørgæld	125.858	-89.878
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	248.228	82.833
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Investeringer i metro	-1.726.774	-3.668.171
Investeringer i bygninger, driftsmidler og inventar	-217	-27.031
Investeringer i værdipapirer (ekskl. markedsværdiregulering)	-1.180.080	-1.677.726
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-2.907.071	-5.372.928
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Lånoptagelse, netto (ekskl. markedsværdiregulering)	2.822.505	3.195.550
Indskud fra ejerne	0	1.978.122
Tilgodehavender	-69.199	-111.844
Anden gæld	45.920	120.282
Nettofinansieringsomkostninger (ekskl. markedsværdiregulering)	-172.510	-229.336
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	2.626.716	4.952.774
Ændringer i likvide midler	-32.128	-337.321
Likvider primo	-71.796	265.525
Markedsværdiregulering, netto (likvider)	0	0
Likvider ultimo	-103.924	-71.796



Noter

(alle tal i 1.000 kr.)

Note 1 Segmentoplysninger

	Idriftsatte metro	
	Regnskabstal 30.06.16	Regnskabstal 30.06.15
Indtægter	568.503	527.740
Omkostninger	-437.837	-410.064
Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)	130.667	117.676
Ned- og afskrivninger	-86.436	-83.325
Resultat før finansielle poster (EBIT)	44.230	34.351

	Regnskabstal 30.06.16	Regnskabstal ultimo 2015
Anlæg af metro	206.724	163.349
Metro i drift	4.641.485	4.723.969

	Regnskabstal 30.06.16	Regnskabstal 30.06.15
Indtægter	93.874	82.890
Omkostninger	-93.874	-82.890
Resultat før ned- og afskrivninger	0	0
Ned- og afskrivninger	0	0
Resultat før finansielle poster	0	0

	Regnskabstal 30.06.16	Regnskabstal ultimo 2015
Anlæg af metro	8.099.172	6.320.006
Metro i drift	0	0

	Regnskabstal 30.06.16	Regnskabstal 30.06.15
Indtægter	0	0
Omkostninger	0	0
Resultat før ned- og afskrivninger	0	0
Ned- og afskrivninger	0	0
Resultat før finansielle poster	0	0

	Regnskabstal 30.06.16	Regnskabstal ultimo 2015
Anlæg af metro	0	0
Metro i drift	0	0

	Regnskabstal 30.06.16	Regnskabstal 30.06.15
Indtægter	10.608	8.436
Omkostninger	-10.608	-8.436
Resultat før ned- og afskrivninger	0	0
Ned- og afskrivninger	0	0
Resultat før finansielle poster	0	0

	Regnskabstal 30.06.16	Regnskabstal ultimo 2015
Anlæg af Metro	0	0
Metro i Drift	0	0



Note 2 Driftsresultat

Driftsresultat metro

Metroens takstindtægter

Metroens driftsindtægter

Udlejning af metro
Øvrige indtægter

Metroens driftsindtægter i alt

Indtægter i alt

Metroens driftsomkostninger

Betaling for drift
Kontraktstyring mv.
Øvrige omkostninger

Metroens driftsomkostninger i alt

Administrationsomkostninger

Omkostninger i alt

Resultat før afskrivninger

Afskrivninger

Resultat før finansielle poster

Regnskabstal 30.06.16	Regnskabstal 30.06.15
393.227	360.531
159.083	152.106
86	0
159.169	152.106
552.396	512.637
-393.227	-360.531
-19.692	-19.711
86	-6.119
-412.833	-386.361
-8.896	-8.599
-421.729	-394.961
130.667	117.676
-86.436	-83.325
44.230	34.351

Driftsresultat Rådgivning

Andre driftsindtægter

Rådgivning

Andre driftsindtægter i alt

Driftsomkostninger

Personaleomkostninger
Andre eksterne omkostninger

Driftsomkostninger i alt

Resultat før finansielle poster

Regnskabstal 30.06.16	Regnskabstal 30.06.15
0	0
0	0
0	0
0	0
0	0
0	0

Note 3 Finansielle poster

Finansielle indtægter

Renteindtægter fra finansielle anlægsaktiver
Renteindtægter fra tilgodehavender
Renteindtægter fra beholdning og værdipapirer
Valutakursregulering

Finansielle indtægter i alt

Finansielle omkostninger

Renteudgifter
Valutakursregulering

Finansielle omkostninger i alt

Finansielle poster i alt

Regnskabstal 30.06.16	Regnskabstal 30.06.15
-444	43
266	4.304
0	0
0	9.188
-178	13.535
-163.494	-96.526
-8.838	0
-172.332	-96.526
-172.510	-82.991



Note 4 Anlæg af metro

Idriftssatte metro

ANSKAFFELSESSUM

Primo
Årets netto tilgang

Ultimo

NED- OG OPSKRIVNINGER

Primo
Årets opskrivninger
Årets nedskrivninger

Ultimo

Bogført primo

Bogført ultimo

Regnskabstal 30.06.16	Regnskabstal ultimo 2015
165.349	128.987
41.375	36.362
206.724	165.349
0	0
0	0
0	0
0	0
165.349	128.987
206.724	165.349

Igangværende anlæg

ANSKAFFELSESSUM

Primo
Årets netto tilgang

Ultimo

NED- OG OPSKRIVNINGER

Primo
Årets opskrivninger
Årets nedskrivning (forbrug af hensættelse)
Årets nedskrivning (regulering af hensættelse)
Årets nedskrivninger

Ultimo

Bogført primo

Bogført ultimo

Regnskabstal 30.06.16	Regnskabstal ultimo 2015
17.071.755	13.319.055
1.779.166	3.752.700
18.850.921	17.071.755
-10.751.749	-7.422.849
0	0
0	-3.328.900
0	0
0	0
-10.751.749	-10.751.749
6.320.006	5.896.206
8.099.172	6.320.006

Beregningen af genindvindingsværdien måles samlet for den idriftssatte metro og Cityringen, Nordhavn og Sydhavn, da de vil udgøre en samlet pengestrømsfrembringende enhed, når Cityringen, Nordhavn og Sydhavn går i drift.

Den idriftssatte metro måles jf. regnskabpraksis til kostpris med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger og er ikke tidligere nedskrevet i Metroselskabets regnskab. Den overskydende genindvindingsværdi af den idriftssatte metro opskrives derfor ikke i dette aktiv, men modregnes i opgørelsen af værdien af Cityringen, Nordhavn og Sydhavn. Genindvindingsværdien af Cityringen, Nordhavn og Sydhavn er lavere end den bogførte værdi, hvorfor der foretages nedskrivninger til den lavere genindvindingsværdi. Årets nedskrivning vil blive indregnet i resultatopgørelsen i forbindelse med regnskabsafleggelsen.

Værdien af anlæg af Metro er baseret på en opgjort genindvindingsværdi for den samlede Metro. Genindvindingsværdien er beregnet på basis af indarbejdede forventninger til fremtiden i selskabets langtidsbudget. Herunder er anvendt en gennemsnitlig realrente på 2,4 pct. i de første 20 år stigende til 4 pct. på længere sigt.

Den i beregningen anvendte rente er højere end det aktuelle renteniveau i markedet, da der er indregnet et risikotillæg. Anvendelsen af en lavere aktuel markedsrente ville øge den opgjorte genindvindingsværdi og dermed forbedre årets resultat. Til illustration ville anvendelse af en 1 pct. lavere rente i de første 20 år medføre, at genindvindingsværdien og dermed årets resultat ville have været 4,2 mia. kr. højere. Omvendt ville anvendelsen af en 1 pct. højere rente i denne periode have medført et 3,5 mia. kr. lavere resultat.



Note 5 Metro i drift

	Regnskabstal 30.06.16	Regnskabstal ultimo 2015
ANSKAFFELSESSUM		
Primo	6.283.847	6.269.439
Årets tilgang	107	52.453
Årets afgang	0	-38.045
Ultimo	6.283.953	6.283.847
NED- OG AFSKRIVNINGER		
Primo	-1.559.877	-1.430.936
Årets afskrivninger	-82.591	-166.987
Årets nedskrivninger	0	38.045
Ultimo	-1.642.469	-1.559.877
Bogført primo	4.723.969	4.838.503
Bogført ultimo	4.641.485	4.723.969

Note 6 Værdipapirer og likvide beholdninger

	Regnskabstal 30.06.16	Regnskabstal ultimo 2015
Andre værdipapirer		
Værdipapirer over 3 måneder	4.494.314	3.295.861
Andre værdipapirer, i alt	4.494.314	3.295.861
Likvide beholdninger		
Likvide midler	0	0
Aftaleindsud	0	0
Værdipapirer under 3 måneder	0	0
Likvide beholdninger i alt	0	0

Note 7 Langfristede gældsforpligtelser/Finansielle instrumenter

	Regnskabstal 30.06.16	Regnskabstal ultimo 2015
Lån	-14.280.137	-11.323.724
Finansielle instrumenter (negativ værdi)	-8.463.827	-4.633.889
Finansielle instrumenter (positiv værdi)	2.758.507	1.245.843
Valutaterminer	-1.779	522
Finansielle instrumenter/Langfristede gældsforpligtelser i alt	-19.987.236	-14.711.248

I 2016 har selskabet optaget lån for nominelt 2.650 mio. kr. Værdien af selskabets finansielle instrumenter er indregnet i den samlede værdi af gældsforpligtelsen pr. 30. juni 2016. Markedsværdien af finansielle instrumenter er indregnet i resultatopgørelsen.



Note 8 Valuta-, rente- og kreditrisiko

Finansielle nettopassiver pr. 30. juni 2016

(alle tal i 1.000 kr.)	Nominal værdi 2016	Markedsværdi 2016	Markedsværdi 2015
Værdipapirer og aftaleindskud	4.463.580	4.494.314	3.295.861
Periodiserede renter, lån, værdipapirer og aftaleindskud	0	0	1
Værdipapirer og aftaleindskud i alt	4.463.580	4.494.314	3.295.862
Lån	-12.790.000	-14.280.137	-11.323.724
Periodiserede renter, lån	0	-189.379	-35.192
Lån i alt	-12.790.000	-14.469.516	-11.358.916
Finansielle instrumenter	0	-5.705.320	-3.387.524
Periodiserede renter, finansielle instrumenter	0	417.126	177.657
Finansielle instrumenter i alt	0	-5.288.194	-3.209.867
Nettopassiver i alt	-8.326.420	-15.263.396	-11.272.921

Valutakursrisiko

Valutafordeling pr. 30. juni 2016 (mio. kr.), markedsværdi

	Værdipapirer og aftaleindskud	Lån	Finansielle instrumenter	Nettoposition
DKK < 1 år	0	-3.486	795	-2.691
DKK > 1 år	0	-10.983	-4.858	-15.841
EUR < 1 år	1.269	0	-750	519
EUR > 1 år	3.226	0	-476	2.750
I alt	4.495	-14.469	-5.288	-15.263

Renterisiko

Rentebinding pr. 30. juni 2016 (mio. kr.), markedsværdi

Periode	DKK	EUR	Total
0 - 1 år	-2.692	519	-2.173
1 - 5 år	-6.093	3.226	-2.867
5 - 10 år	-2.776	0	-2.776
10 - 20 år	-1.026	-373	-1.399
> 20 år	-5.946	-103	-6.049
Total	-18.534	3.269	-15.263

Kreditrisiko

Ved likviditetsplaceringer og indgåelse af finansielle instrumenter opstår en kreditrisiko på modparten. Denne risiko styres og overvåges løbende i et særligt line- og limitsystem, der fastlægger principperne for opgørelse af disse risici samt et maksimum for, hvor store risici, der accepteres på en enkelt modpart. Sidstnævnte udmåles hos de internationale ratingsbureauer (Moody's, Standard & Poor's og Fitch/IBCA). Endvidere søges kreditrisici reduceret ved anvendelse af en hensigtsmæssig aftaledokumentation.

Kreditrisiko fordelt på rating kategori pr. 30. juni 2016

Total modpartseksposering (markedsværdi, mio. kr.)	Værdipapirer og aftaleindskud	Lån	Finansielle instrumenter	Nettoposition
AAA	4.494	-14.470	0	-9.976
AA	0	0	-452	-452
A	0	0	-2.691	-2.691
BBB	0	0	-2.145	-2.145
Total	4.494	-14.470	-5.288	-15.263

Note 9 Begivenheder efter skæringsdagen

Der er ikke efter 30. juni 2016 indtruffet hændelser af betydning for halvårsrapporten for 2016.