

Kvartalsrapport for 2. kvartal 2012
Metroselskabet I/S

Resultatopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

Note	Regnskabstal 2011	Regnskabstal 30.06.11	Regnskabstal 30.06.12	Ankerbudget 30.06.12	Ankerbudget 2012	Nyt estimat 2012
Indtægter						
2	634.596	317.644	335.996	331.054	642.280	640.666
2	237.030	127.186	137.311	112.619	225.238	223.947
	Værdi af eget arbejde *)	101.386	53.934	58.822	75.799	151.599
	Andre driftsindtægter *)	7.053	2.990	5.503	9.775	19.550
	Indtægter, i alt	980.065	501.754	537.632	1.038.667	1.037.142
Omkostninger						
2	-664.611	-324.759	-342.005	-341.171	-679.492	-694.127
	Personaleomkostninger *)	-98.024	-47.351	-59.576	-72.810	-145.620
	Andre eksterne omkostninger *)	-26.120	-11.976	-11.975	-22.990	-49.188
	Omkostninger, i alt	-788.755	-384.086	-436.971	-871.209	-888.935
	Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)	191.310	117.668	124.078	167.458	148.207
	Ned - og afskrivninger	-5.689.000	-9.387.975	-104.615	-95.000	-190.000
	Resultat før finansielle poster (EBIT)	-5.497.690	-9.270.307	19.462	-2.724	-61.793
5	Finansielle poster					
	Finansielle indtægter	179.100	33.188	29.929	19.000	38.000
	Finansielle omkostninger	-635.639	-51.356	-110.184	-88.500	-177.000
	Finansielle poster, i alt	-456.539	-18.168	-80.256	-69.500	-142.305
	Resultat før markedsværdiregulering	-5.954.229	-9.288.475	-60.794	-72.224	-161.542
	Markedsværdiregulering	-2.882.470	424.310	59.538	0	59.538
	Årets resultat	-8.836.699	-8.864.165	-1.257	-72.224	-144.560

*) Summen af værdi af eget arbejde, andre driftsindtægter, personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger udgør den relative andel af administrationsomkostninger for Metro i Drift jf. note 2 ekskl. Rådgivning

Balance

(alle tal i 1.000 kr.)

Aktiver

Note	Regnskabstal ultimo 2011	Regnskabstal 30.06.11	Regnskabstal 30.06.12	Ankerbudget 30.06.12	Ankerbudget ultimo 2012	Nyt estimat 2012	
ANLÆGSAKTIVER							
Materielle anlægsaktiver							
3	Anlæg af Metro	52.672	27.186	53.759	52.040	58.140	929.332
4	Metro i drift	5.253.262	4.955.127	5.165.556	4.878.999	4.832.299	5.153.862
	Igangværende bygninger	54.537	56.857	52.229	52.152	49.827	65.737
	Driftsmidler og inventar	1.177	923	1.181	825	650	977
	Materielle anlægsaktiver, i alt	5.361.648	5.040.093	5.272.725	4.984.016	4.940.916	6.149.908
Finansielle anlægsaktiver							
	Andre kapitalandele	28.313	28.313	43.849	28.313	28.313	43.849
	Tilgodehavender	966.642	959.012	914.798	1.009.000	961.000	980.642
8	Finansielle instrumenter, aktiver	0	0	0	0	0	0
	Finansielle anlægsaktiver, i alt	994.954	987.325	958.647	1.037.313	989.313	1.024.491
	Anlægsaktiver, i alt	6.356.602	6.027.418	6.231.372	6.021.329	5.930.229	7.174.399
OMSÆTNINGSAKTIVER							
	Ejendomme	11.955	10.965	11.955	10.965	10.965	11.955
	Tilgodehavender	1.841.814	1.674.059	1.790.557	1.700.000	100.000	1.700.000
6	Andre værdipapirer	0	0	0	0	0	0
6	Likvide beholdninger	5.608	47.220	354.309	499.921	1.316.183	489.947
	Omsætningsaktiver, i alt	1.859.377	1.732.245	2.156.821	2.210.886	1.427.149	2.201.902
	AKTIVER, I ALT	8.215.979	7.759.663	8.388.193	8.232.215	7.357.378	9.376.301

Balance

(alle tal i 1.000 kr.)

Passiver

Note	Regnskabstal ultimo 2011	Regnskabstal 30.06.11	Regnskabstal 30.06.12	Ankerbudget 30.06.12	Ankerbudget ultimo 2012	Nyt estimat 2012	
KAPITALINDESTÅENDE							
	Primo	9.139.362	9.139.362	302.663	-2.037.128	-2.037.128	302.663
	Årets tilgang	-8.836.699	-8.864.165	-1.257	-72.224	-161.542	-144.560
	Kapitalindestående, i alt	302.663	275.197	301.406	-2.109.352	-2.198.670	158.103
Hensatte forpligtelser							
7	Hensatte forpligtelser, i alt	2.295.540	7.257.372	1.293.169	3.667.142	1.381.621	0
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE							
8	Langfristede gældsforpligtelser, i alt	4.402.736	21.790	5.293.199	6.274.425	7.774.425	7.893.199
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE							
	Banklån	0	0	0	0	0	0
	Kreditorer	984.165	65.221	1.008.726	150.000	150.000	1.075.000
	Anden gæld	230.876	140.083	491.694	250.000	250.000	250.000
	Kortfristede gældsforpligtelser, i alt	1.215.041	205.304	1.500.420	400.000	400.000	1.325.000
	Gældsforpligtelser, i alt	5.617.777	227.094	6.793.619	6.674.425	8.174.425	9.218.199
	PASSIVER, I ALT	8.215.979	7.759.663	8.388.193	8.232.215	7.357.378	9.376.301
	Soliditetsgrad: (Kapitalindestående/Samlede aktiver)	4%	4%	4%	-26%	-30%	2%

Pengestrømsopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

	Regnskabstal ultimo 2011	Regnskabstal 30.06.11	Regnskabstal 30.06.12	Ankerbudget 30.06.12	Ankerbudget ultimo 2012	Nyt estimat 2012
Pengestrømme fra driftsaktivitet						
Metroens takstindtægter	634.596	317.644	335.996	331.054	642.280	640.666
Metroens driftsindtægter	237.030	127.186	137.311	112.619	225.238	223.947
Andre driftsindtægter	7.053	2.990	5.503	9.775	19.550	20.930
Metroomkostninger	-664.611	-324.759	-342.005	-341.171	-679.492	-694.127
Personaleomkostninger	-98.024	-47.351	-59.576	-72.810	-145.620	-145.620
Andre eksterne omkostninger	-26.120	-11.976	-11.975	-22.990	-46.097	-49.188
Pengestrømme fra driftsaktivitet, i alt	89.923	63.735	65.254	16.477	15.860	-3.392
Pengestrømme fra investeringsaktivitet						
Investeringer i Metro	-3.551.428	-2.013.891	-959.074	-1.738.724	-4.000.345	-3.126.201
Investeringer i bygninger, driftsmidler og inventar	-1.312	-896	-167	0	0	-16.000
Investeringer i værdipapirer (ekskl. markedsværdiregulering)	325.000	325.000	0	0	0	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, i alt	-3.227.740	-1.689.787	-959.241	-1.738.724	-4.000.345	-3.142.201
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet						
Lånoptagelse, netto (ekskl. markedsværdiregulering)	1.750.000	750.000	950.000	1.000.000	2.500.000	3.550.000
Tilgodehavender	-186.370	-10.985	87.565	-97.000	1.551.000	112.277
Kreditorer og anden gæld	912.152	-97.585	285.379	0	0	109.959
Nettofinansieringsomkostninger (ekskl. markedsværdiregulering)	-382.368	-18.168	-80.256	-69.500	-139.000	-142.305
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet, i alt	2.093.414	623.262	1.242.687	833.500	3.912.000	3.629.931
Ændringer i likvide midler	-1.044.403	-1.002.791	348.701	-888.747	-72.484	484.338
Likvider primo	1.050.042	1.050.042	5.608	1.388.668	1.388.668	5.608
Markedsværdiregulering, netto (likvider)	-31	-31	0	0	0	0
Likvider ultimo	5.608	47.220	354.309	499.922	1.316.184	489.946

Noter

(alle tal i 1.000 kr.)

Note 1 Segmentoplysninger

Idriftsatte Metro

	Regnskabstal ultimo 2011	Regnskabstal 30.06.11	Regnskabstal 30.06.12	Ankerbudget 30.06.12	Ankerbudget ultimo 2012	Nyt estimat 2012
Indtægter	876.746	447.820	475.346	444.673	869.519	866.613
Omkostninger	-685.463	-330.152	-351.478	-352.447	-702.160	-718.480
Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)	191.283	117.668	123.868	92.226	167.358	148.133
Ned- og afskrivninger	-283.248	-94.975	-104.615	-95.000	-190.000	-210.000
Resultat før finansielle poster (EBIT)	-91.965	22.693	19.253	-2.774	-22.642	-61.867
Anlægsaktiver						
Anlæg af Metro	52.672	27.186	53.759	52.040	58.140	75.472
Metro i Drift	5.253.262	4.955.127	5.165.556	4.878.999	4.832.299	5.153.862
Bygninger	54.537	56.857	52.229	52.152	49.827	65.737
Driftsmidler og inventar	201	196	70	225	50	77
Finansielle anlægsaktiver	994.954	987.325	958.647	1.037.313	989.313	1.024.491
Anlægsaktiver, i alt	6.355.626	6.026.692	6.230.261	6.020.729	5.929.629	6.319.639
Omsætningsaktiver						
Ejendomme	0	0	0	0	0	0
Tilgodehavender	1.666.675	1.639.243	1.721.803	1.700.000	100.000	1.700.000
Omsætningsaktiver, i alt	1.666.675	1.639.243	1.721.803	1.700.000	100.000	1.700.000
Gældsforpligtelser						
Kreditorer	954.513	0	953.815	80.000	80.000	1.005.000
Anden gæld	145.711	122.955	353.182	150.000	150.000	150.000
Gældsforpligtelser, i alt	1.100.224	122.955	1.306.997	230.000	230.000	1.155.000
Overskudsgrad:						
EBITDA (EBITDA/Indtægter)	22%	26%	26%	21%	19%	17%
EBIT (EBIT/Indtægter)	-10%	5%	4%	-1%	-3%	-7%

Cityringen

	Regnskabstal ultimo 2011	Regnskabstal 30.06.11	Regnskabstal 30.06.12	Ankerbudget 30.06.12	Ankerbudget ultimo 2012	Nyt estimat 2012
Indtægter	101.386	53.934	58.822	75.799	151.599	151.599
Omkostninger	-101.386	-53.934	-58.822	-75.799	-151.599	-151.599
Resultat før ned- og afskrivninger	0	0	0	0	0	0
Ned- og afskrivninger	-5.405.752	-9.293.000	0	0	0	-2.295.540
Resultat før finansielle poster	-5.405.752	-9.293.000	0	0	0	-2.295.540
Anlægsaktiver						
Anlæg af Metro	0	0	0	0	0	853.860
Metro i Drift	0	0	0	0	0	0
Bygninger	0	0	0	0	0	0
Driftsmidler og inventar	976	727	1.111	600	600	900
Finansielle anlægsaktiver	0	0	0	0	0	0
Anlægsaktiver, i alt	976	727	1.111	600	600	854.760
Omsætningsaktiver						
Ejendomme	11.955	10.965	11.955	10.965	10.965	11.955
Tilgodehavender	175.119	34.816	67.102	0	0	0
Omsætningsaktiver, i alt	187.074	45.781	79.057	10.965	10.965	11.955
Gældsforpligtelser						
Kreditorer	29.652	65.221	54.911	70.000	70.000	70.000
Anden gæld	85.165	17.128	138.512	100.000	100.000	100.000
Gældsforpligtelser, i alt	114.817	82.349	193.423	170.000	170.000	170.000

Note 1 Segmentoplysninger, fortsat

Rådgivning						
Regnskabstal ultimo 2011	Regnskabstal 30.06.11	Regnskabstal 30.06.12	Ankerbudget 30.06.12	Ankerbudget ultimo 2012	Nyt estimat 2012	
Indtægter	1.932	0	3.463	8.775	17.550	18.930
Omkostninger	-1.906	0	-3.254	-8.725	-17.450	-18.856
Resultat før ned- og afskrivninger	26	0	209	50	100	74
Ned- og afskrivninger	0	0	0	0	0	0
Resultat før finansielle poster	26	0	209	50	100	74
Anlægsaktiver						
Anlæg af Metro	0	0	0	0	0	0
Metro i Drift	0	0	0	0	0	0
Bygninger	0	0	0	0	0	0
Driftsmidler og inventar	0	0	0	0	0	0
Finansielle anlægsaktiver	0	0	0	0	0	0
Anlægsaktiver, i alt	0	0	0	0	0	0
Omsætningsaktiver						
Ejendomme	0	0	0	0	0	0
Tilgodehavender	20	0	1.652	0	0	0
Omsætningsaktiver, i alt	20	0	1.652	0	0	0
Gældsforpligtelser						
Kreditorer	0	0	0	0	0	0
Anden gæld	0	0	0	0	0	0
Gældsforpligtelser, i alt	0	0	0	0	0	0

Note 2 Driftsresultat

	Regnskabstal 2011	Regnskabstal 30.06.11	Regnskabstal 30.06.12	Ankerbudget 30.06.12	Ankerbudget 2012	Nyt estimat 2012
Driftsresultat Metro						
Metroens takstindtægter	634.596	317.644	335.996	331.054	642.280	640.666
Metroens driftsindtægter						
Udlejning af Metro	237.030	127.186	137.311	112.619	225.238	223.947
Øvrige indtægter	0	0	0	0	0	0
Metroens driftsindtægter, i alt	237.030	127.186	137.311	112.619	225.238	223.947
Indtægter, i alt	871.626	444.830	473.307	443.673	867.518	864.613
Metroens driftsomkostninger						
Betaling for drift	-634.596	-317.644	-335.996	-321.140	-642.280	-640.666
Kontraktstyring mv.	-25.950	-3.089	-2.292	-16.106	-33.012	-49.261
Øvrige omkostninger	-4.066	-4.026	-3.717	-3.925	-4.200	-4.200
Metroen driftsomkostninger, i alt	-664.611	-324.759	-342.005	-341.171	-679.492	-694.127
Administrationsomkostninger	-15.730	-2.403	-7.434	-10.276	-20.668	-22.353
Omkostninger, i alt	-680.342	-327.162	-349.439	-351.447	-700.160	-716.480
Resultat før afskrivninger	191.283	117.668	123.868	92.226	167.358	148.133
Afskrivninger	-283.248	-94.975	-104.615	-95.000	-190.000	-210.000
Resultat før finansielle poster	-91.965	22.693	19.253	-2.774	-22.642	-61.867
Overskudsgrad (EBITDA)	22%	26%	26%	21%	19%	17%
Overskudsgrad (EBIT)	-11%	5%	4%	-1%	-3%	-7%

Driftsresultat Rådgivning

	Regnskabstal 2011	Regnskabstal 30.06.11	Regnskabstal 30.06.12	Ankerbudget 30.06.12	Ankerbudget 2012	Nyt estimat 2012
Andre driftsindtægter						
Rådgivning	1.932	0	3.463	8.775	17.550	18.930
Andre driftsindtægter, i alt	1.932	0	3.463	8.775	17.550	18.930
Driftsomkostninger						
Personaleomkostninger	-799	0	-1.374	-3.673	-7.346	-7.346
Andre eksterne omkostninger	-1.107	0	-1.880	-5.052	-10.104	-11.510
Driftsomkostninger, i alt	-1.906	0	-3.255	-8.725	-17.450	-18.856
Resultat før finansielle poster	26	0	209	50	100	74

Note 3 Anlæg af Metro

Idriftsatte Metro

	Regnskabstal ultimo 2011	Regnskabstal 30.06.11	Regnskabstal 30.06.12	Ankerbudget 30.06.12	Ankerbudget ultimo 2012	Nyt estimat 2012
ANSKAFELSESSUM						
Primo	20.240	20.240	52.672	45.940	45.940	52.672
Årets netto tilgang	40.863	6.946	1.087	8.600	17.200	27.800
Overført til Metro i drift	-8.431	0	0	-2.500	-5.000	-5.000
Ultimo	52.672	27.186	53.759	52.040	58.140	75.472
NED- OG OPSKRIVNINGER						
Primo	0	0	0	0	0	0
Årets opskrivninger	0	0	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	0
Ultimo	0	0	0	0	0	0
Bogført primo	20.240	20.240	52.672	45.940	45.940	52.672
Bogført ultimo	52.672	27.186	53.759	52.040	58.140	75.472

Cityringen

	Regnskabstal ultimo 2011	Regnskabstal 30.06.11	Regnskabstal 30.06.12	Ankerbudget 30.06.12	Ankerbudget ultimo 2012	Nyt estimat 2012
ANSKAFELSESSUM						
Primo	1.453.739	1.453.739	4.563.950	5.316.974	5.316.974	4.563.950
Årets netto tilgang	3.110.212	2.035.628	1.002.371	1.762.623	4.048.144	3.149.400
Ultimo	4.563.950	3.489.367	5.566.321	7.079.597	9.365.118	7.713.350
NED- OG OPSKRIVNINGER						
Primo	-1.453.739	-1.453.739	-4.563.950	-5.316.974	-5.316.974	-4.563.950
Årets opskrivninger	0	0	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	-3.110.212	-2.035.628	-1.002.371	-1.762.623	-4.048.144	-2.295.540
Ultimo	-4.563.950	-3.489.367	-5.566.321	-7.079.597	-9.365.118	-6.859.490
Bogført primo	0	0	0	0	0	0
Bogført ultimo	0	0	0	0	0	853.860

Note 4 Metro i drift

	Regnskabstal ultimo 2011	Regnskabstal 30.06.11	Regnskabstal 30.06.12	Ankerbudget 30.06.12	Ankerbudget ultimo 2012	Nyt estimat 2012
ANSKAFELSESSUM						
Primo	5.746.727	5.746.727	6.254.877	5.838.928	5.838.928	6.254.877
Årets netto tilgang	499.719	24.219	14.437	43.300	86.600	100.600
Overført fra Anlæg af Metro	8.431	0	0	2.500	5.000	5.000
Ultimo	6.254.877	5.770.947	6.269.314	5.884.728	5.930.528	6.360.478
NED- OG OPSKRIVNINGER						
Primo	-723.229	-723.229	-1.001.616	-913.229	-913.229	-1.001.616
Årets afskrivninger	-278.387	-92.591	-102.143	-92.500	-185.000	-205.000
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	0
Ultimo	-1.001.616	-815.820	-1.103.759	-1.005.729	-1.098.229	-1.206.616
Bogført primo	5.023.499	5.023.499	5.253.262	4.925.699	4.925.699	5.253.262
Bogført ultimo	5.253.262	4.955.127	5.165.556	4.878.999	4.832.299	5.153.862

Note 5 Finansielle poster

	Regnskabstal 2011	Regnskabstal 30.06.11	Regnskabstal 30.06.12	Ankerbudget 30.06.12	Ankerbudget 2012	Nyt estimat 2012
Finansielle indtægter						
Renteindtægter fra finansielle anlægsaktiver	12.617	5.999	4.613	7.000	14.000	14.000
Renteindtægter fra tilgodehavender	51.618	24.402	23.723	12.000	24.000	48.000
Renteindtægter fra beholdning og værdipapirer	112.625	333	519	0	0	0
Valutakursregulering	2.240	2.454	1.073	0	0	0
Finansielle indtægter, i alt	179.100	33.189	29.929	19.000	38.000	62.000
Finansielle omkostninger						
Renteudgifter	-634.260	-49.269	-109.363	-88.500	-177.000	-204.305
Valutakursregulering	-1.379	-2.087	-821	0	0	0
Finansielle omkostninger, i alt	-635.639	-51.356	-110.184	-88.500	-177.000	-204.305
Finansielle poster, i alt	-456.539	-18.168	-80.256	-69.500	-139.000	-142.305

Note 6 Værdipapirer og likvide beholdninger

	Regnskabstal ultimo 2011	Regnskabstal 30.06.11	Regnskabstal 30.06.12	Ankerbudget 30.06.12	Ankerbudget ultimo 2012	Nyt estimat 2012
Andre værdipapirer						
Værdipapirer over 3 måneder	0	0	0	0	0	0
Andre værdipapirer, i alt	0	0	0	0	0	0
Likvide beholdninger						
Likvide midler	5.608	47.220	304.309	499.921	1.316.183	489.947
Aftaleindskud	0	0	50.000	0	0	0
Værdipapirer under 3 måneder	0	0	0	0	0	0
Likvide beholdninger, i alt	5.608	47.220	354.309	499.921	1.316.183	489.947

Note 7 Hensatte forpligtelser

	Regnskabstal ultimo 2011	Regnskabstal 30.06.11	Regnskabstal 30.06.12	Ankerbudget 30.06.12	Ankerbudget ultimo 2012	Nyt estimat 2012
Primo	0	0	2.295.540	5.429.765	5.429.765	2.295.540
Årets tilgang	-2.295.540	-7.257.372	0	0	0	0
Årets afgang	0	0	1.002.371	1.762.623	4.048.144	2.295.540
Hensatte forpligtelser, i alt	-2.295.540	-7.257.372	1.293.169	3.667.142	1.381.621	0

Hensættelsen vedrører Cityringen og er en konsekvens af, at selskabet har fået en "retlig eller faktisk forpligtelse" til at gennemføre det samlede anlæg af Cityringen, da kontrakterne vedrørende de store anlægsarbejder på Cityringen blev indgået i januar 2011.

Hensættelsen er baseret på en opgjort genindvindingsværdi for den samlede Metro. Genindvindingsværdien er beregnet på basis af forudsætningerne i selskabets langtidsbudget, der indgår som bilag i årsrapporten. Herunder er anvendt en gennemsnitlig realrente på 2,3% i de første 20 år stigende til 4% på længere sigt.

Den i beregningen anvendte rente er højere end det aktuelle renteniveau i markedet, da der er indregnet et risikotillæg. Anvendelse af en lavere aktuel markedsrente ville øge den opgjorte genindvindingsværdi og dermed forbedre årets resultat. Til illustration ville anvendelse af en 1% lavere rente i de første 20 år medføre, at genindvindingsværdien og dermed årets resultat ville have været 3,2 mia. kr. højere. Omvendt ville anvendelse af en 1% højere rente i denne periode have medført et 2,6 mia. kr. lavere resultat.

Note 8 Langfristede gældsforpligtelser/Finansielle instrumenter

	Regnskabstal ultimo 2011	Regnskabstal 30.06.11	Regnskabstal 30.06.12	Ankerbudget 30.06.12	Ankerbudget ultimo 2012	Nyt estimat 2012
Lån	-1.969.127	750.000	-2.996.003	-4.800.000	-6.300.000	-5.300.000
Swap	-2.433.536	-728.210	-2.297.196	-1.474.425	-1.474.425	-2.593.199
Valutaterviner	-74	0	0	0	0	0
Finansielle instrumenter/ Langfristede gældsforpligtelser, i alt	-4.402.736	21.790	-5.293.199	-6.274.425	-7.774.425	-7.893.199

I 2012 har selskabet optaget lån for 1.040 mio. kr. (nominelt 950 mio. kr.). Værdien af selskabets finansielle instrumenter er indregnet i den samlede værdi af gældsforpligtelsen pr. 30. juni 2012. Pr. 30. juni 2012 er værdien af selskabets langfristede gældsforpligtelser og finansielle instrumenter negativ og er derved medtaget under passiverne. Markedsværdien af finansielle instrumenter er indregnet i resultatopgørelsen.

Note 9 Valuta-, rente- og kreditrisiko

Finansielle nettoaktiver pr. 30. juni 2012:

(alle tal i 1.000 kr.)	Nominal værdi 2012	Markedsværdi 2012	Markedsværdi pr. 31.12.2011
Værdipapirer og aftaleindskud	50.000	49.999	0
Lån	-2.700.000	-2.996.003	-1.969.127
Finansielle instrumenter	0	-2.297.196	-2.433.610
Periodiserede renter, lån, værdipapirer og aftaleindskud	0	0	0
Periodiserede renter, finansielle instrumenter	0	-193.287	-43.762
Nettoaktiver, i alt	-2.650.000	-5.436.487	-4.446.499

Valutakursrisiko

Valutafordeling nettoaktiver (mio.kr.), markedsværdi

	Lån, værdipapirer og aftaleindskud	Finansielle instrumenter	Nettoposition
DKK < 1 år	50	0	50
DKK > 1 år	-3.043	-1.404	-4.447
EUR < 1 år	0	0	0
EUR > 1 år	0	-1.039	-1.039
I alt	-2.993	-2.443	-5.436

Interessentskabet har indgået renteswap i EUR i forbindelse med selskabets renteaftækning.

Renterisiko

Rentebinding, pr. 30. juni 2012 (mio.kr.), markedsværdi

Periode	Effektiv rente	DDK	EUR	Total
0 - 1 år	-	50	0	50
1 - 5 år	-	-1.518	-748	-2.266
5 - 10 år	-	-508	0	-508
10 - 20 år	-	-44	-291	-335
> 20 år	-	-2.377	0	-2.377
Total	-	-4.397	-1.039	-5.436

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 2012

Total modpartseksponering (markedsværdi, mio.kr.)	Lån, værdipapirer og aftaleindskud	Finansielle instrumenter	Total
AAA	-3.043	0	-3.043
AA	50	-769	-719
A	0	-847	-847
BBB	0	-828	-828
Total	-2.993	-2.443	-5.436