

Kvartalsrapport pr. 30. juni 2014
Metroselskabet I/S

Resultatopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

Note	Regnskabstal 2013	Regnskabstal 30.06.13	Regnskabstal 30.06.14	Ankerbudget pr. 30.06.14	Ankerbudget 2014	Nyt estimat 2014
	Indtægter					
2	690.833	359.342	366.816	352.798	705.597	705.597
2	276.303	143.250	157.623	147.173	274.346	274.346
	Værdi af eget arbejde ^{*)}	144.776	69.530	71.829	94.100	188.200
	Andre driftsindtægter ^{*)}	12.710	6.652	14.262	8.300	16.600
	Indtægter, i alt	1.124.623	578.774	610.529	1.184.743	1.184.743
	Omkostninger					
2	-732.689	-377.338	-383.265	-374.878	-759.756	-767.992
	Personaleomkostninger ^{*)}	-149.985	-70.500	-81.514	-96.500	-193.000
	Andre eksterne omkostninger ^{*)}	-25.757	-12.907	-11.835	-17.531	-37.191
	Omkostninger, i alt	-908.430	-460.745	-488.908	-987.817	-998.183
	Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)					
	216.192	118.029	133.916	113.463	196.926	186.560
	Afskrivninger	-149.407	-79.332	-79.061	-80.000	-160.000
	Nedskrivninger	-334.326	0	0	0	0
	Resultat før finansielle poster (EBIT)					
	-267.541	38.697	54.854	33.463	36.926	26.560
5	Finansielle poster					
	Finansielle indtægter	89.987	22.843	1.039	2.000	2.000
	Finansielle omkostninger	-153.937	-78.467	-87.657	-112.500	-225.000
	Finansielle poster, i alt	-63.950	-55.624	-86.618	-223.000	-223.000
	Resultat før markedsværdiregulering	-331.490	-16.925	-31.763	-186.074	-196.440
	Markedsværdiregulering	2.138.371	1.272.992	-1.489.106	0	-1.489.106
	Årets resultat	1.806.880	1.256.067	-1.520.869	-186.074	-1.685.545

^{*)} 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 2013	Regnskabstal 30.06.13	Regnskabstal 30.06.14	Ankerbudget nr. 30.06.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014	
ANLÆGSAKTIVER							
Materielle anlægsaktiver							
3	Anlæg af Metro	4.916.279	3.326.564	6.294.401	7.395.762	9.057.602	8.315.689
4	Metro i drift	4.911.028	5.027.503	4.836.715	4.846.264	4.771.264	4.773.627
	Bygninger	58.775	61.605	55.964	59.092	56.742	54.075
	Driftsmidler og inventar	976	857	799	569	419	676
	Materielle anlægsaktiver, i alt	9.887.058	8.416.529	11.187.878	12.301.687	13.886.027	13.144.067
Finansielle anlægsaktiver							
	Andre kapitalandele	40.877	55.801	46.709	49.427	67.551	59.001
	Tilgodehavender	862.037	860.420	803.083	867.092	813.092	809.037
7	Finansielle instrumenter, aktiver	538.345	0	0	0	0	0
	Finansielle anlægsaktiver, i alt	1.441.259	916.221	849.793	916.519	880.643	868.038
	Anlægsaktiver, i alt	11.328.317	9.332.750	12.037.671	13.218.206	14.766.670	14.012.105
OMSÆTNINGSAKTIVER							
	Ejendomme	20.130	20.240	20.130	20.245	20.245	20.130
	Tilgodehavender	391.353	2.095.369	533.981	100.000	100.000	100.000
6	Andre værdipapirer	892.945	889.736	894.151	890.555	890.555	1.569.151
6	Likvide beholdninger	10	349.683	1.583.582	96.882	240.381	179.512
	Omsætningsaktiver, i alt	1.304.438	3.355.029	1.448.287	1.107.682	1.251.181	1.868.793
	AKTIVER, I ALT	12.632.755	12.687.779	13.485.958	14.325.888	16.017.851	15.880.898

Balance

(alle tal i 1.000 kr.)

Passiver

Note

	Regnskabstal ultimo 2013	Regnskabstal 30.06.13	Regnskabstal 30.06.14	Ankerbudget pr. 30.06.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014
KAPITALINDESTÅENDE						
Primo	1.637.337	1.637.337	3.744.217	3.693.338	3.693.338	3.744.217
Årets tilgang	2.106.880	1.556.067	-1.520.869	-78.037	-186.074	-1.685.545
Kapitalindestående, i alt	3.744.217	3.193.404	2.223.348	3.615.301	3.507.265	2.058.672
Hensatte forpligtelser						
Hensatte forpligtelser, i alt	0	0	0	0	0	0
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE						
Langfristede gældsforpligtelser, i alt	7.345.260	6.912.445	9.147.227	9.385.586	11.185.586	10.497.227
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE						
Banklån	75.197	0	0	0	0	0
Leverandørgæld	1.448.327	2.565.907	3.679.185	1.300.000	1.300.000	3.300.000
Anden gæld	19.753	16.023	19.755	25.000	25.000	25.000
Kortfristede gældsforpligtelser, i alt	1.543.277	2.581.930	2.115.383	1.325.000	1.325.000	3.325.000
Gældsforpligtelser, i alt	8.888.537	9.494.376	11.262.609	10.710.586	12.510.586	13.822.227
PASSIVER, I ALT	12.632.755	12.687.779	13.485.958	14.325.887	16.017.851	15.880.898

Soliditetsgrad:

(Kapitalindestående/Samlede aktiver)

30%

25%

16%

25%

22%

13%

Pengestrømsopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

	Regnskabstal ultimo 2013	Regnskabstal 30.06.13	Regnskabstal 30.06.14	Ankerbudget pr. 30.06.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014
Pengestrømme fra driftsaktivitet						
Metroens takstindtægter	690.833	359.342	366.816	352.798	705.597	705.597
Metroens driftsindtægter	276.303	143.250	157.623	147.173	274.346	274.346
Andre driftsindtægter	12.710	6.652	14.262	8.300	16.600	16.600
Metroomkostninger	-732.689	-377.338	-383.265	-374.878	-759.756	-767.992
Personaleomkostninger	-149.985	-70.500	-81.514	-96.500	-193.000	-193.000
Andre eksterne omkostninger	-25.757	-12.907	-11.835	-17.531	-35.061	-37.191
Pengestrømme fra driftsaktivitet, i alt	71.416	48.499	62.087	19.363	8.726	-1.640
Pengestrømme fra investeringsaktivitet						
Investeringer i Metro	-3.032.327	-1.247.957	-1.308.053	-1.570.241	-3.140.481	-3.228.811
Investeringer i bygninger, driftsmidler og inventar	-1.358	-1.077	0	0	0	0
Investeringer i værdipapirer (ekskl. markedsværdiregulering)	-895.236	-894.540	0	0	0	-675.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, i alt	-3.928.921	-2.143.574	-1.308.053	-1.570.241	-3.140.481	-3.903.811
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet						
Lånoptagelse, netto (ekskl. markedsværdiregulering)	2.389.880	1.589.880	850.000	2.400.000	4.200.000	2.200.000
Indskud fra ejerne	300.000	300.000	0	0	0	0
Tilgodehavender	1.569.787	-132.613	-89.506	-1.000	34.876	326.229
Leverandør og anden gæld	-80.744	743.101	2.230.860	-900.000	-900.000	1.856.920
Nettofinansieringsomkostninger (ekskl. markedsværdiregulering)	-106.614	-55.624	-86.618	-111.500	-223.000	-223.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet, i alt	4.072.309	2.444.745	2.904.736	1.387.500	3.111.876	4.160.149
Ændringer i likvide midler	214.804	349.669	1.658.770	-163.377	-19.879	254.698
Likvider primo	-289.993	13	-75.188	260.260	260.260	-75.188
Markedsværdiregulering, netto (likvider)	0	0	0	0	0	0
Likvider ultimo	-75.188	349.683	1.583.582	96.882	240.381	179.510

Noter

(alle tal i 1.000 kr.)

Note 1 Segmentoplysninger

Idriftsatte Metro

	Regnskabstal ultimo 2013	Regnskabstal 30.06.13	Regnskabstal 30.06.14	Ankerbudget pr. 30.06.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014
Indtægter	975.406	505.057	538.701	508.271	996.543	996.543
Omkostninger	-759.154	-387.772	-404.785	-394.808	-799.617	-809.983
Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)	216.253	117.285	133.916	113.463	196.926	186.560
Ned- og afskrivninger	-164.071	-79.332	-79.061	-80.000	-160.000	-160.000
Resultat før finansielle poster (EBIT)	52.181	37.954	54.854	33.463	36.926	26.560
Anlægsaktiver						
Anlæg af Metro	164.766	117.313	202.125	377.055	428.290	342.966
Metro i Drift	4.911.028	5.027.502	4.836.715	4.846.264	4.771.264	4.773.627
Bygninger	58.775	61.605	55.964	59.092	56.742	54.075
Driftsmidler og inventar	353	13	215	19	69	76
Finansielle anlægsaktiver	1.441.259	916.221	849.793	916.519	880.643	868.038
Anlægsaktiver, i alt	6.576.180	6.122.654	5.944.811	6.198.949	6.137.008	6.038.782
Omsætningsaktiver						
Ejendomme	0	0	0	0	0	0
Tilgodehavender	384.776	1.782.496	405.913	100.000	100.000	100.000
Omsætningsaktiver, i alt	384.776	1.782.496	405.913	100.000	100.000	100.000
Gældsforpligtelser						
Kreditorer	384.779	1.329.059	532.045	1.200.000	1.200.000	1.200.000
Anden gæld	19.753	16.023	19.755	25.000	25.000	25.000
Gældsforpligtelser, i alt	404.533	1.345.082	551.800	1.225.000	1.225.000	1.225.000

Anlæg af Metro

	Regnskabstal ultimo 2013	Regnskabstal 30.06.13	Regnskabstal 30.06.14	Ankerbudget pr. 30.06.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014
Indtægter	144.776	69.530	71.829	94.100	188.200	188.200
Omkostninger	-144.776	-69.530	-71.829	-94.100	-188.200	-188.200
Resultat før ned- og afskrivninger	0	0	0	0	0	0
Ned- og afskrivninger	-319.662	0	0	0	0	0
Resultat før finansielle poster	-319.662	0	0	0	0	0
Anlægsaktiver						
Anlæg af Metro	4.751.513	3.209.251	6.092.276	7.018.707	8.629.312	7.972.723
Metro i Drift	0	0	0	0	0	0
Bygninger	0	0	0	0	0	0
Driftsmidler og inventar	623	844	584	550	350	600
Finansielle anlægsaktiver	0	0	0	0	0	0
Anlægsaktiver, i alt	4.752.136	3.210.095	6.092.860	7.019.257	8.629.662	7.973.323
Omsætningsaktiver						
Ejendomme	20.130	20.240	20.130	20.245	20.245	20.130
Tilgodehavender	6.230	311.723	127.720	0	0	0
Omsætningsaktiver, i alt	26.361	331.963	147.851	20.245	20.245	20.130
Gældsforpligtelser						
Kreditorer	1.063.548	1.236.848	3.147.140	100.000	100.000	2.100.000
Anden gæld	0	0	0	0	0	0
Gældsforpligtelser, i alt	1.063.548	1.236.848	3.147.140	100.000	100.000	2.100.000

Note 1 Segmentoplysninger, fortsat

Rådgivning

	Regnskabstal ultimo 2013	Regnskabstal 30.06.13	Regnskabstal 30.06.14	Ankerbudget pr. 30.06.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014
Indtægter	4.440	4.187	0	0	0	0
Omkostninger	-4.500	-3.443	0	0	0	0
Resultat før ned- og afskrivninger	-60	744	0	0	0	0
Ned- og afskrivninger	0	0	0	0	0	0
Resultat før finansielle poster	-60	744	0	0	0	0
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	347	1.150	347	0	0	0
Omsætningsaktiver, i alt	347	1.150	347	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 2013	Regnskabstal 30.06.13	Regnskabstal 30.06.14	Ankerbudget pr. 30.06.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014
Driftsresultat Metro	690.833	359.342	366.816	352.798	705.597	705.597
Metroens takstindtægter						
Metroens driftsindtægter						
Udlejning af Metro	276.303	143.250	157.623	147.173	274.346	274.346
Øvrige indtægter	0	0	0	0	0	0
Metroens driftsindtægter, i alt	276.303	143.250	157.623	147.173	274.346	274.346
Indtægter, i alt	967.137	502.592	524.439	499.971	979.943	979.943
Metroens driftsomkostninger						
Betaling for drift	-690.833	-359.342	-366.816	-352.798	-705.597	-705.597
Kontraktstyring mv.	-36.857	-13.187	-11.529	-18.555	-47.109	-55.345
Øvrige omkostninger	-4.998	-4.809	-4.920	-3.525	-7.050	-7.050
Metroens driftsomkostninger, i alt	-732.689	-377.338	-383.265	-374.878	-759.756	-767.992
Administrationsomkostninger	-18.195	-7.969	-7.259	-11.631	-23.261	-25.391
Omkostninger, i alt	-750.884	-385.306	-390.524	-386.508	-783.017	-793.383
Resultat før afskrivninger	216.253	117.285	133.916	113.463	196.926	186.560
Afskrivninger	-164.071	-79.332	-79.061	-80.000	-160.000	-160.000
Resultat før finansielle poster	52.181	37.954	54.854	33.463	36.926	26.560
Overskudsgrad (EBITDA)	22%	23%	26%	23%	20%	19%
Overskudsgrad (EBIT)	5%	8%	10%	7%	4%	3%

	Regnskabstal 2013	Regnskabstal 30.06.13	Regnskabstal 30.06.14	Ankerbudget pr. 30.06.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014
Driftsresultat Rådgivning						
Andre driftsindtægter						
Rådgivning	4.440	4.187	0	0	0	0
Andre driftsindtægter, i alt	4.440	4.187	0	0	0	0
Driftsomkostninger						
Personaleomkostninger	-1.950	-1.489	0	0	0	0
Andre eksterne omkostninger	-2.551	-1.954	0	0	0	0
Driftsomkostninger, i alt	-4.500	-3.443	0	0	0	0
Resultat før finansielle poster	-60	744	0	0	0	0

Note 3 Anlæg af Metro

Idriftsatte Metro

	Regnskabstal ultimo 2013	Regnskabstal 30.06.13	Regnskabstal 30.06.14	Ankerbudget pr. 30.06.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014
ANSKAFFELSESSUM						
Primo	73.620	73.620	164.766	325.820	325.820	164.766
Årets netto tilgang	91.146	43.693	37.359	51.235	102.470	178.200
Ultimo	164.766	117.313	202.125	377.055	428.290	342.966
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	73.620	73.620	164.766	325.820	325.820	164.766
Bogført ultimo	164.766	117.313	202.125	377.055	428.290	342.966

Anlæg af Metro

	Regnskabstal ultimo 2013	Regnskabstal 30.06.13	Regnskabstal 30.06.14	Ankerbudget pr. 30.06.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014
ANSKAFFELSESSUM						
Primo	6.835.072	6.835.072	9.953.386	10.290.572	10.290.572	9.953.386
Årets netto tilgang	3.118.314	1.256.650	1.340.763	1.610.606	3.221.211	3.221.211
Ultimo	9.953.386	8.091.722	11.294.149	11.901.178	13.511.783	13.174.597
NED- OG OPSKRIVNINGER						
Primo	-4.882.471	-4.882.471	-5.201.873	-4.882.471	-4.882.471	-5.201.874
Årets opskrivninger	0	0	0	0	0	0
Årets nedskrivning (forbrug af hensættelse)	0	0	0	0	0	0
Årets nedskrivning (regulering af hensættelse)	0	0	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	-319.403	0	0	0	0	0
Ultimo	-5.201.874	-4.882.471	-5.201.873	-4.882.471	-4.882.471	-5.201.874
Bogført primo	1.952.601	1.952.601	4.751.513	5.408.101	5.408.101	4.751.512
Bogført ultimo	4.751.513	3.209.251	6.092.276	7.018.707	8.629.312	7.972.723

Beregningen af genindvindingsværdien måles samlet for den idriftsatte Metro og Cityringen, da de vil udgøre en samlet pengestrømsfrembringende enhed, når Cityringen går i drift.

Den idriftsatte 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 idriftsatte Metro opskrives derfor ikke i dette aktiv, men modregnes i opgørelsen af værdien af Cityringen. Genindvindingsværdien af Cityringen er lavere end den bogførte værdi, hvorfor der foretages nedskrivninger til den lavere genindvindingsværdi. Årets nedskrivning vil blive indregnet i resultatopgørelsen i forbindelse med regnskabsafslæggelsen.

Værdien af anlæg af Metro er baseret på en opgjort genindvindingsværdi for den samlede Metro. Genindvindingsværdien er beregnet på basis af indarbejde 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 3,9 mia. kr. højere. Omvendt ville anvendelsen af en 1 pct. højere rente i denne periode have medført et 3,2 mia. kr. lavere resultat.

Note 4 Metro i drift

	Regnskabstal ultimo 2013	Regnskabstal 30.06.13	Regnskabstal 30.06.14	Ankerbudget pr. 30.06.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014
ANSKAFFELSESSUM						
Primo	6.295.096	6.295.096	6.255.799	6.277.597	6.277.597	6.255.799
Årets netto tilgang	-39.297	10.095	1.759	2.500	5.000	17.600
Ultimo	6.255.799	6.305.191	6.257.558	6.280.097	6.282.597	6.273.399
NED- OG AFSKRIVNINGER						
Primo	-1.201.333	-1.201.333	-1.344.771	-1.356.333	-1.356.333	-1.344.772
Årets afskrivninger	-143.439	-76.356	-76.072	-77.500	-155.000	-155.000
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	0
Ultimo	-1.344.772	-1.277.689	-1.420.843	-1.433.833	-1.511.333	-1.499.772
Bogført primo	5.093.763	5.093.763	4.911.028	4.921.264	4.921.264	4.911.028
Bogført ultimo	4.911.028	5.027.502	4.836.715	4.846.264	4.771.264	4.773.627

Note 5 Finansielle poster

	Regnskabstal 2013	Regnskabstal 30.06.13	Regnskabstal 30.06.14	Ankerbudget pr. 30.06.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014
Finansielle indtægter						
Renteindtægter fra finansielle anlægsaktiver	1.907	978	942	1.000	2.000	2.000
Renteindtægter fra tilgodehavender	82.132	20.807	0	0	0	0
Renteindtægter fra beholdning og værdipapirer	1.380	199	387	0	0	0
Valutakursregulering	4.569	859	-290	0	0	0
Finansielle indtægter, i alt	89.987	22.843	1.039	1.000	2.000	2.000
Finansielle omkostninger						
Renteudgifter	-153.216	-77.806	-87.541	-112.500	-225.000	-225.000
Valutakursregulering	-721	-661	-116	0	0	0
Finansielle omkostninger, i alt	-153.937	-78.467	-87.657	-112.500	-225.000	-225.000
Finansielle poster, i alt	-63.950	-55.624	-86.618	-111.500	-223.000	-223.000

Note 6 Værdipapirer og likvide beholdninger

	Regnskabstal ultimo 2013	Regnskabstal 30.06.13	Regnskabstal 30.06.14	Ankerbudget pr. 30.06.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014
Andre værdipapirer						
Værdipapirer over 3 måneder	892.945	889.736	894.151	890.555	890.555	1.569.151
Andre værdipapirer, i alt	892.945	889.736	894.151	890.555	890.555	1.569.151
Likvide beholdninger						
Likvide midler	10	349.683	1.583.582	96.882	240.381	179.512
Aftaleindskud	0	0	0	0	0	0
Værdipapirer under 3 måneder	0	0	0	0	0	0
Likvide beholdninger, i alt	10	349.683	1.583.582	96.882	240.381	179.512

Note 7 Langfristede gældsforpligtelser/Finansielle instrumenter

	Regnskabstal ultimo 2013	Regnskabstal 30.06.13	Regnskabstal 30.06.14	Ankerbudget pr. 30.06.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014
Lån amortiseret kostpris	-2.110.909	-	-2.190.696	-	-	-2.190.696
Lån markedsværdi	-3.968.295	-4.475.944	-4.905.192	-8.274.017	-10.074.017	-6.255.192
Finansielle instrumenter (negativ værdi)	-1.266.056	-2.348.283	-2.735.936	-1.111.569	-1.111.569	-2.735.936
Finansielle instrumenter (positiv værdi)	538.345	-	684.597	-	-	684.597
Valutaterminer	0	0	0	0	0	0
Finansielle instrumenter/Langfristede gældsforpligtelser, i alt	-6.806.915	-6.912.445	-9.147.227	-9.385.586	-11.185.586	-10.497.227

I 2014 har selskabet optaget lån for nominelt 850 mio. kr. Værdien af selskabets finansielle instrumenter er indregnet i den samlede værdi af gældsforpligtelsen pr. 31. marts 2014. Markedsværdien af finansielle instrumenter er indregnet i resultatopgørelsen.

Note 8 Valuta-, rente- og kreditrisiko

Finansielle nettopassiver pr. 30. juni 2014:

(alle tal i 1.000 kr.)	Nominal værdi 2014	Markedsværdi 2014	Markedsværdi 2013
Værdipapirer og aftaleindskud	894.684	894.151	892.944
Lån	-6.090.000	-7.095.888	-6.079.204
Finansielle instrumenter	0	-2.051.339	-727.711
Periodiserede renter, lån, værdipapirer og aftaleindskud	-	-128.373	3.879
Periodiserede renter, finansielle instrumenter	-	124.492	15.787
Nettopassiver, i alt	-5.195.316	-8.256.957	-5.894.305

Valutakursrisiko

Valutafordeling (mio.kr.), markedsværdi

	Værdipapirer og aftaleindskud	Lån	Finansielle instrumenter	Nettoposition
DKK < 1 år	0	0	0	0
DKK > 1 år	0	-7.225	-867	-8.092
EUR < 1 år	0	0	0	0
EUR > 1 år	895	0	-1.060	-165
I alt	895	-7.225	-1.927	-8.257

Renterisiko

Rentebinding pr. 30. juni 2014 (mio.kr.), markedsværdi

	DKK	EUR	Total
Periode			
0 - 1 år	0	0	0
1 - 5 år	-2.907	145	-2.762
5 - 10 år	-1.659	0	-1.659
10 - 20 år	-64	-310	-374
> 20 år	-3.462	0	-3.462
Total	-8.092	-165	-8.257

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 2014

	Værdipapirer og aftaleindskud	Lån	Finansielle instrumenter	Nettoposition
Total modpartseksposering (markedsværdi, mio.kr.)				
AAA	895	-7.225	0	-6.330
AA	0	0	-354	-354
A	0	0	-1.573	-1.573
Total	895	-7.225	-1.927	-8.257