

Kvartalsrapport for 3. kvartal 2012
Metroselskabet I/S

Resultatopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

Note	Regnskabstal 2011	Regnskabstal 3. kv. 2011	Regnskabstal 3. kv. 2012	Ankerbudget 3. kv. 2012	Ankerbudget 2012	Nyt estimat 2012	
Indtægter							
2	Metroens takstindtægter	634.596	466.855	433.687	432.577	642.280	647.466
2	Metroens driftsindtægter	237.030	174.183	167.706	153.671	225.238	229.387
	Værdi af eget arbejde ^{*)}	101.386	76.689	78.263	101.066	151.599	149.439
	Andre driftsindtægter ^{*)}	7.053	4.130	10.377	11.700	17.550	23.630
	Indtægter, i alt	980.065	721.857	690.033	699.014	1.036.667	1.049.922
Omkostninger							
2	Metroens driftsomkostninger	-664.611	-477.941	-441.385	-458.068	-679.492	-693.362
	Personaleomkostninger ^{*)}	-98.024	-71.118	-79.472	-95.747	-143.620	-149.120
	Andre eksterne omkostninger ^{*)}	-26.120	-15.618	-17.414	-30.359	-46.097	-45.688
	Omkostninger, i alt	-788.755	-564.677	-538.271	-584.174	-869.209	-888.170
	Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)	191.310	157.180	151.762	114.840	167.458	161.752
	Ned - og afskrivninger	-5.689.000	-9.435.515	-139.490	-126.667	-190.000	-210.000
	Resultat før finansielle poster (EBIT)	-5.497.690	-9.278.335	12.273	-11.827	-22.542	-48.248
5	Finansielle poster						
	Finansielle indtægter	179.100	48.602	37.056	25.333	38.000	62.000
	Finansielle omkostninger	-635.639	-75.395	-125.467	-118.000	-177.000	-204.305
	Finansielle poster, i alt	-456.539	-26.794	-88.411	-92.667	-139.000	-142.305
	Resultat før markedsværdiregulering	-5.954.229	-9.305.128	-76.138	-104.493	-161.542	-190.553
	Markedsværdiregulering	-2.882.470	-1.778.330	-590.348	0	0	-590.348
	Årets resultat	-8.836.699	-11.083.456	-666.486	-104.493	-161.542	-780.901

Note: Regnskabstal 3. kv. 2012 indeholder 8 måneders registreringer

^{*)} 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 3. kv. 2011	Regnskabstal 3. kv. 2012	Ankerbudget 3. kv. 2012	Ankerbudget ultimo 2012	Nyt estimat 2012	
ANLÆGSAKTIVER							
Materielle anlægsaktiver							
3	Anlæg af Metro	52.672	35.981	66.486	54.073	58.140	744.332
4	Metro i drift	5.253.262	4.906.571	5.131.071	4.863.432	4.832.299	5.153.862
	Igangværende bygninger	54.537	55.697	51.444	51.377	49.827	65.737
	Driftsmidler og inventar	1.177	1.250	1.127	767	650	977
	Materielle anlægsaktiver, i alt	5.361.648	4.999.499	5.250.127	4.969.649	4.940.916	5.964.908
Finansielle anlægsaktiver							
	Andre kapitalandele	28.313	28.313	43.849	28.313	28.313	43.849
	Tilgodehavender	966.642	962.502	915.738	956.333	961.000	980.642
8	Finansielle instrumenter, aktiver	0	0	0	0	0	0
	Finansielle anlægsaktiver, i alt	994.954	990.815	959.587	984.646	989.313	1.024.491
	Anlægsaktiver, i alt	6.356.602	5.990.314	6.209.714	5.954.296	5.930.229	6.989.399
OMSÆTNINGSAKTIVER							
	Ejendomme	11.955	10.965	11.955	10.965	10.965	11.955
	Tilgodehavender	1.841.814	1.672.060	1.797.044	1.700.000	100.000	1.700.000
6	Andre værdipapirer	0	0	0	0	0	0
6	Likvide beholdninger	5.608	10	18.921	407.145	1.316.183	688.492
	Omsætningsaktiver, i alt	1.859.377	1.683.035	1.827.920	2.118.110	1.427.149	2.400.447
	AKTIVER, I ALT	8.215.979	7.673.349	8.037.634	8.072.406	7.357.378	9.389.846

Balance

(alle tal i 1.000 kr.)

Passiver

Note	Regnskabstal ultimo 2011	Regnskabstal 3. kv. 2011	Regnskabstal 3. kv. 2012	Ankerbudget 3. kv. 2012	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	-11.083.456	-666.486	-104.493	-161.542	-780.901
	Kapitalindestående, i alt	302.663	-1.944.094	-363.823	-2.141.621	-2.198.670	-478.238
Hensatte forpligtelser							
7	Hensatte forpligtelser, i alt	2.295.540	6.988.415	936.837	2.939.602	1.381.621	0
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE							
8, 9	Langfristede gældsforpligtelser, i alt	4.402.736	2.224.425	5.943.084	6.874.425	7.774.425	8.543.084
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE							
	Banklån	0	80.862	0	0	0	0
	Kreditorer	984.165	125.862	1.155.899	150.000	150.000	1.075.000
	Anden gæld	230.876	197.879	365.638	250.000	250.000	250.000
	Kortfristede gældsforpligtelser, i alt	1.215.041	404.603	1.521.537	400.000	400.000	1.325.000
	Gældsforpligtelser, i alt	5.617.777	2.629.028	7.464.621	7.274.425	8.174.425	9.868.084
	PASSIVER, I ALT	8.215.979	7.673.349	8.037.634	8.072.406	7.357.378	9.389.846

Soliditetsgrad:

(Kapitalindestående/Samlede aktiver)

4%

-25%

-5%

-27%

-30%

-5%

Pengestrømsoppgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

	Regnskabstal ultimo 2011	Regnskabstal 3. kv. 2011	Regnskabstal 3. kv. 2012	Ankerbudget 3. kv. 2012	Ankerbudget ultimo 2012	Nyt estimat 2012
Pengestrømme fra driftsaktivitet						
Metroens takstindtægter	634.596	466.855	433.687	432.577	642.280	647.466
Metroens driftsindtægter	237.030	174.183	167.706	153.671	225.238	229.387
Andre driftsindtægter	7.053	4.130	10.377	11.700	17.550	23.630
Metroomkostninger	-664.611	-477.941	-441.385	-458.068	-679.492	-693.362
Personaleomkostninger	-98.024	-71.118	-79.472	-95.747	-143.620	-149.120
Andre eksterne omkostninger	-26.120	-15.618	-17.414	-30.359	-46.097	-45.688
Pengestrømme fra driftsaktivitet, i alt	89.923	80.491	73.499	13.774	15.860	12.313
Pengestrømme fra investeringsaktivitet						
Investeringer i Metro	-3.551.428	-2.266.627	-1.308.253	-2.458.297	-4.000.345	-2.943.361
Investeringer i bygninger, driftsmidler og inventar	-1.312	-1.312	-156	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	-1.942.939	-1.308.409	-2.458.297	-4.000.345	-2.959.361
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet						
Lånoptagelse, netto (ekskl. markedsværdiregulering)	1.750.000	750.000	950.000	1.600.000	2.500.000	3.550.000
Tilgodehavender	-186.370	-12.476	80.137	-44.333	1.551.000	112.277
Kreditorer og anden gæld	912.152	101.714	306.496	0	0	109.959
Nettofinansieringsomkostninger (ekskl. markedsværdiregulering)	-382.368	-26.793	-88.411	-92.667	-139.000	-142.305
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet, i alt	2.093.414	812.445	1.248.222	1.463.000	3.912.000	3.629.931
Ændringer i likvide midler	-1.044.403	-1.050.002	13.312	-981.523	-72.484	682.883
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	10	18.921	407.145	1.316.183	688.492

Noter

(alle tal i 1.000 kr.)

Note 1 Segmentoplysninger

Idriftsatte Metro

	Regnskabstal ultimo 2011	Regnskabstal 3. kv. 2011	Regnskabstal 3. kv. 2012	Ankerbudget 3. kv. 2012	Ankerbudget ultimo 2012	Nyt estimat 2012
Indtægter	876.746	645.168	604.214	586.248	867.519	881.553
Omkostninger	-685.463	-487.988	-452.912	-471.475	-700.160	-719.875
Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)	191.283	157.180	151.303	114.773	167.358	161.678
Ned- og afskrivninger	-283.248	-142.515	-139.490	-126.667	-190.000	-210.000
Resultat før finansielle poster (EBIT)	-91.965	14.665	11.813	-11.893	-22.642	-48.322
Anlægsaktiver						
Anlæg af Metro	52.672	35.981	66.486	54.073	58.140	80.472
Metro i Drift	5.253.262	4.906.571	5.131.070	4.863.432	4.832.299	5.153.862
Bygninger	54.537	55.697	51.444	51.377	49.827	65.737
Driftsmidler og inventar	201	188	160	167	50	77
Finansielle anlægsaktiver	994.954	990.815	959.587	984.646	989.313	1.024.491
Anlægsaktiver, i alt	6.355.626	5.989.253	6.208.747	5.953.696	5.929.629	6.324.639
Omsætningsaktiver						
Ejendomme	0	0	0	0	0	0
Tilgodehavender	1.666.675	1.645.610	1.697.986	1.700.000	100.000	1.700.000
Omsætningsaktiver, i alt	1.666.675	1.645.610	1.697.986	1.700.000	100.000	1.700.000
Gældsforpligtelser						
Kreditorer	954.513	38.200	964.179	80.000	80.000	1.005.000
Anden gæld	145.711	194.459	326.466	150.000	150.000	150.000
Gældsforpligtelser, i alt	1.100.224	232.659	1.290.645	230.000	230.000	1.155.000
Overskudsgrad:						
EBITDA (EBITDA/Indtægter)	22%	24%	25%	20%	19%	18%
EBIT (EBIT/Indtægter)	-10%	2%	2%	-2%	-3%	-5%

Cityringen

	Regnskabstal ultimo 2011	Regnskabstal 3. kv. 2011	Regnskabstal 3. kv. 2012	Ankerbudget 3. kv. 2012	Ankerbudget ultimo 2012	Nyt estimat 2012
Indtægter	101.386	76.689	78.263	101.066	151.599	149.439
Omkostninger	-101.386	-76.689	-78.263	-101.066	-151.599	-149.439
Resultat før ned- og afskrivninger	0	0	0	0	0	0
Ned- og afskrivninger	-5.405.752	-9.293.000	0	0	0	0
Resultat før finansielle poster	-5.405.752	-9.293.000	0	0	0	0
Anlægsaktiver						
Anlæg af Metro	0	0	0	0	0	663.860
Metro i Drift	0	0	0	0	0	0
Bygninger	0	0	0	0	0	0
Driftsmidler og inventar	976	1.062	967	600	600	900
Finansielle anlægsaktiver	0	0	0	0	0	0
Anlægsaktiver, i alt	976	1.062	967	600	600	664.760
Omsætningsaktiver						
Ejendomme	11.955	10.965	11.955	10.965	10.965	11.955
Tilgodehavender	175.119	26.450	94.538	0	0	0
Omsætningsaktiver, i alt	187.074	37.416	106.493	10.965	10.965	11.955
Gældsforpligtelser						
Kreditorer	29.652	87.662	191.720	70.000	70.000	70.000
Anden gæld	85.165	3.420	39.172	100.000	100.000	100.000
Gældsforpligtelser, i alt	114.817	91.082	230.892	170.000	170.000	170.000

Note 1 Segmentoplysninger, fortsat

Rådgivning

	Regnskabstal ultimo 2011	Regnskabstal 3. kv. 2011	Regnskabstal 3. kv. 2012	Ankerbudget 3. kv. 2012	Ankerbudget ultimo 2012	Nyt estimat 2012
Indtægter	1.932	0	7.555	11.700	17.550	18.930
Omkostninger	-1.906	0	-7.096	-11.633	-17.450	-18.856
Resultat før ned- og afskrivninger	26	0	459	67	100	74
Ned- og afskrivninger	0	0	0	0	0	0
Resultat før finansielle poster	26	0	459	67	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	4.520	0	0	0
Omsætningsaktiver, i alt	20	0	4.520	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

Driftsresultat Metro

	Regnskabstal 2011	Regnskabstal 3. kv. 2011	Regnskabstal 3. kv. 2012	Ankerbudget 3. kv. 2012	Ankerbudget 2012	Nyt estimat 2012
Metroens takstindtægter	634.596	466.855	433.687	432.577	642.280	647.466
Metroens driftsindtægter						
Udlejning af Metro	237.030	174.183	167.706	153.671	225.238	229.387
Øvrige indtægter	0	0	0	0	0	0
Metroens driftsindtægter, i alt	237.030	174.183	167.706	153.671	225.238	229.387
Indtægter, i alt	871.626	641.038	601.393	586.248	867.518	876.853
Metroens driftsomkostninger						
Betaling for drift	-634.596	-466.855	-433.687	-432.577	-642.280	-647.466
Kontraktstyring mv.	-25.950	-7.057	-3.977	-21.475	-33.012	-41.356
Øvrige omkostninger	-4.066	-4.029	-3.721	-4.017	-4.200	-4.540
Metroen driftsomkostninger, i alt	-664.611	-477.941	-441.385	-458.068	-679.492	-693.362
Administrationsomkostninger	-15.730	-5.917	-8.706	-13.407	-20.668	-21.813
Omkostninger, i alt	-680.342	-483.858	-450.090	-471.475	-700.160	-715.175
Resultat før afskrivninger	191.283	157.180	151.303	114.773	167.358	161.678
Afskrivninger	-283.248	-142.515	-139.490	-126.667	-190.000	-210.000
Resultat før finansielle poster	-91.965	14.665	11.813	-11.893	-22.642	-48.322
Overskudsgrad (EBITDA)	22%	25%	25%	20%	19%	18%
Overskudsgrad (EBIT)	-11%	2%	2%	-2%	-3%	-6%

Driftsresultat Rådgivning

	Regnskabstal 2011	Regnskabstal 3. kv. 2011	Regnskabstal 3. kv. 2012	Ankerbudget 3. kv. 2012	Ankerbudget 2012	Nyt estimat 2012
Andre driftsindtægter						
Rådgivning	1.932	0	7.555	11.700	17.550	18.930
Andre driftsindtægter, i alt	1.932	0	7.555	11.700	17.550	18.930
Driftsomkostninger						
Personaleomkostninger	-799	0	-2.984	-4.897	-7.346	-10.846
Andre eksterne omkostninger	-1.107	0	-4.113	-6.736	-10.104	-8.010
Driftsomkostninger, i alt	-1.906	0	-7.096	-11.633	-17.450	-18.856
Resultat før finansielle poster	26	0	459	67	100	74

Note 3 Anlæg af Metro

Idriftsatte Metro

	Regnskabstal ultimo 2011	Regnskabstal 3. kv. 2011	Regnskabstal 3. kv. 2012	Ankerbudget 3. kv. 2012	Ankerbudget ultimo 2012	Nyt estimat 2012
ANSKAFFELSESSUM						
Primo	20.240	20.240	52.672	45.940	45.940	52.672
Årets netto tilgang	40.863	15.741	13.814	11.467	17.200	32.800
Overført til Metro i drift	-8.431	0	0	-3.333	-5.000	-5.000
Ultimo	52.672	35.981	66.486	54.073	58.140	80.472
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	35.981	66.486	54.073	58.140	80.472

Cityringen

	Regnskabstal ultimo 2011	Regnskabstal 3. kv. 2011	Regnskabstal 3. kv. 2012	Ankerbudget 3. kv. 2012	Ankerbudget ultimo 2012	Nyt estimat 2012
ANSKAFFELSESSUM						
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	2.304.585	1.358.703	2.490.163	4.048.144	2.959.400
Ultimo	4.563.950	3.758.324	5.922.653	7.807.137	9.365.118	7.523.350
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	-2.304.585	-1.358.703	-2.490.163	-4.048.144	-2.295.540
Ultimo	-4.563.950	-3.758.324	-5.922.653	-7.807.137	-9.365.118	-6.859.490
Bogført primo	0	0	0	0	0	0
Bogført ultimo	0	0	0	0	0	663.860

Note 4 Metro i drift

	Regnskabstal ultimo 2011	Regnskabstal 3. kv. 2011	Regnskabstal 3. kv. 2012	Ankerbudget 3. kv. 2012	Ankerbudget ultimo 2012	Nyt estimat 2012
ANSKAFFELSESSUM						
Primo	5.746.727	5.746.727	6.254.877	5.838.928	5.838.928	6.254.877
Årets netto tilgang	499.719	21.959	13.998	57.733	86.600	100.600
Overført fra Anlæg af Metro	8.431	0	0	3.333	5.000	5.000
Ultimo	6.254.877	5.768.687	6.268.876	5.899.995	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	-138.887	-136.190	-123.333	-185.000	-205.000
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	0
Ultimo	-1.001.616	-862.116	-1.137.806	-1.036.562	-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	4.906.571	5.131.070	4.863.432	4.832.299	5.153.862

Note 5 Finansielle poster

	Regnskabstal 2011	Regnskabstal 3. kv. 2011	Regnskabstal 3. kv. 2012	Ankerbudget 3. kv. 2012	Ankerbudget 2012	Nyt estimat 2012
Finansielle indtægter						
Renteindtægter fra finansielle anlægsaktiver	12.617	9.488	5.553	9.333	14.000	14.000
Renteindtægter fra tilgodehavender	51.618	37.843	30.884	16.000	24.000	48.000
Renteindtægter fra beholdning og værdipapirer	112.625	272	618	0	0	0
Valutakursregulering	2.240	1.000	0	0	0	0
Finansielle indtægter, i alt	179.100	48.603	37.056	25.333	38.000	62.000
Finansielle omkostninger						
Renteudgifter	-634.260	-75.088	-123.698	-118.000	-177.000	-204.305
Valutakursregulering	-1.379	-307	-1.768	0	0	0
Finansielle omkostninger, i alt	-635.639	-75.395	-125.467	-118.000	-177.000	-204.305
Finansielle poster, i alt	-456.539	-26.794	-88.411	-92.667	-139.000	-142.305

Note 6 Værdipapirer og likvide beholdninger

	Regnskabstal ultimo 2011	Regnskabstal 3. kv. 2011	Regnskabstal 3. kv. 2012	Ankerbudget 3. kv. 2012	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	10	18.921	407.145	1.316.183	688.492
Aftaleindskud	0	0	0	0	0	0
Værdipapirer under 3 måneder	0	0	0	0	0	0
Likvide beholdninger, i alt	5.608	10	18.921	407.145	1.316.183	688.492

Note 7 Hensatte forpligtelser

	Regnskabstal ultimo 2011	Regnskabstal 3. kv. 2011	Regnskabstal 3. kv. 2012	Ankerbudget 3. kv. 2012	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	-6.988.415	0	0	0	0
Årets afgang	0	0	1.358.703	2.490.163	4.048.144	2.295.540
Hensatte forpligtelser, i alt	-2.295.540	-6.988.415	936.837	2.939.602	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 aktual 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 3. kv. 2011	Regnskabstal 3. kv. 2012	Ankerbudget 3. kv. 2012	Ankerbudget ultimo 2012	Nyt estimat 2012
Lån	-1.969.127	-750.000	-3.028.509	-5.400.000	-6.300.000	-5.300.000
Swap	-2.433.536	-1.474.425	-2.914.575	-1.474.425	-1.474.425	-3.243.085
Valutateterminer	-74	0	0	0	0	0
Finansielle instrumenter/Langfristede gældsforpligtelser, i alt	-4.402.736	-2.224.425	-5.943.084	-6.874.425	-7.774.425	-8.543.084

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. 31. august 2012. Pr. 31. august 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. 31. august 2012:

(alle tal i 1.000 kr.)	Nominal værdi 2012	Markedsværdi 2012	Markedsværdi pr. 31.12.2011
Værdipapirer og aftaleindskud	0	0	0
Lån	-2.700.000	-3.028.509	-1.969.127
Finansielle instrumenter	0	-2.914.575	-2.433.610
Periodiserede renter, lån, værdipapirer og aftaleindskud	0	0	0
Periodiserede renter, finansielle instrumenter	0	-285.804	-43.762
Nettoaktiver, i alt	-2.700.000	-6.228.888	-4.446.499

Valutakursrisiko

Valutafordeling nettoaktiver (mio.kr.), markedsværdi

	Lån, værdipapirer og aftaleindskud	Finansielle instrumenter	Nettoposition
DKK < 1 år	0	0	0
DKK > 1 år	-3.088	-1.907	-4.995
EUR < 1 år	0	0	0
EUR > 1 år	0	-1.234	-1.234
I alt	-3.088	-3.141	-6.229

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

Renterisiko

Rentebinding, pr. 31. august 2012 (mio.kr.), markedsværdi

Periode	Effektiv rente	DKK	EUR	Total
0 - 1 år	-	0	0	0
1 - 5 år	-	-1.529	-751	-2.280
5 - 10 år	-	-510	0	-510
10 - 20 år	-	-56	-483	-539
> 20 år	-	-2.900	0	-2.900
Total	-	-4.995	-1.234	-6.229

Kreditrisiko

Ved likviditetsplaceringer og indgåelse af finansielle instrumenter opstår en kreditrisiko på modparten. Denne risiko styres og overvåges løbende i et særligt line- og llimitsystem, 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. 31. august 2012

Total modpartseksponering (markedsværdi, mio.kr.)	Lån, værdipapirer og aftaleindskud	Finansielle instrumenter	Total
AAA	-3.088	0	-3.088
AA	0	-1.241	-1.241
A	0	-974	-974
BBB	0	-926	-926
Total	-3.088	-3.141	-6.229