



Bilag K21-02-03
Kvartalsmøde nr. 21
10. juni 2015

Kvartalsrapport pr. 31. marts 2015 Metroselskabet



Resultatopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

Note	Regnskabstal 2014	Regnskabstal 31.03.14	Regnskabstal 31.03.15	Ankerbudget 31.03.15	Ankerbudget 2015	Nyt estimat 2015	
	Indtægter						
2	Metroens takstindtægter	771.529	182.920	176.906	190.173	735.290	714.790
2	Metroens driftsindtægter	343.528	77.853	73.927	78.794	295.616	279.216
	Værdi af eget arbejde *)	156.210	33.645	41.791	34.017	204.100	204.100
	Andre driftsindtægter *)	29.766	2.735	6.211	6.435	27.925	27.925
	Indtægter i alt	1.301.033	297.153	298.835	309.418	1.262.931	1.226.031
	Omkostninger						
2	Metroens driftsomkostninger	-815.074	-190.162	-185.226	-210.461	-824.357	-814.799
	Personaleomkostninger *)	-171.166	-37.867	-44.510	-50.964	-209.750	-209.750
	Andre eksterne omkostninger *)	-27.285	-3.598	-7.990	-9.005	-46.670	-47.370
	Omkostninger i alt	-1.013.525	-231.627	-237.725	-270.430	-1.080.777	-1.071.919
	Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)	287.508	65.526	61.110	38.988	182.153	154.111
	Afskrivninger	-168.519	-39.531	-41.662	-40.000	-160.000	-160.000
	Nedskrivninger	-2.223.299	0	0	0	0	-3.500.000
	Resultat før finansielle poster (EBIT)	-2.104.311	25.995	19.447	-1.012	22.153	-3.505.889
5	Finansielle poster						
	Finansielle indtægter	9.707	1.157	14.760	333	2.000	2.000
	Finansielle omkostninger	-159.005	-15.392	-2.356	-56.167	-337.000	-337.000
	Finansielle poster i alt	-149.298	-14.235	12.404	-55.834	-335.000	-335.000
	Resultat før markedsværdiregulering	-2.253.609	11.761	31.851	-56.846	-312.847	-3.840.889
	Markedsværdiregulering	-3.712.078	-603.287	-2.384.027	0	0	-2.384.027
	Årets resultat	-5.965.687	-591.526	-2.352.176	-56.846	-312.847	-6.224.916

*) 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. øvrige indtægter relateret direkte til driften



Balance

(alle tal i 1.000 kr.)

Aktiver

Note	Regnskabstal ultimo 2014	Regnskabstal 31.03.14	Regnskabstal 31.03.15	Ankerbudget 31.03.15	Ankerbudget ultimo 2015	Nyt estimat 2015	
ANLÆGSAKTIVER							
Materielle anlægsaktiver							
3	Anlæg af metro	6.025.193	5.395.074	6.875.525	7.853.953	10.568.878	6.384.093
4	Metro i drift	4.838.503	4.872.818	4.798.610	4.737.378	4.628.628	4.693.503
	Bygninger	53.678	57.838	56.046	52.875	49.275	52.666
	Driftsmidler og inventar	863	917	762	626	476	663
	Materielle anlægsaktiver i alt	10.918.238	10.326.647	11.730.944	12.644.832	15.247.257	11.130.925
Finansielle anlægsaktiver							
	Andre kapitalandele	50.218	40.877	50.218	59.001	59.001	50.218
	Tilgodehavender	804.875	862.316	805.324	746.037	746.037	746.037
7	Finansielle instrumenter, aktiver	1.398.244	624.683	0	0	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	2.253.337	1.527.877	855.542	805.038	805.038	796.255
	Anlægsaktiver i alt	13.171.575	11.854.524	12.586.486	13.449.870	16.052.295	11.927.180
OMSÆTNINGSAKTIVER							
	Ejendomme	27.600	20.130	34.054	22.677	22.677	34.054
	Tilgodehavender	425.416	192.192	503.889	100.000	100.000	100.000
	Tilgodehavende ejerindskud	329.000	0	329.000	329.000	329.000	329.000
	Periodeafgrænsningsposter	126.942	0	10.965	0	0	0
6	Andre værdipapirer	1.606.460	893.640	4.821.915	1.416.235	1.416.235	4.821.915
6	Likvide beholdninger	265.525	358.978	66.087	368.700	260.274	52.686
	Omsætningsaktiver i alt	2.780.944	1.464.941	5.765.909	2.236.612	2.128.186	5.337.654
	AKTIVER I ALT	15.952.518	13.319.465	18.352.395	15.686.482	18.180.481	17.264.834



Balance

(alle tal i 1.000 kr.)

Passiver

Note	Regnskabstal ultimo 2014	Regnskabstal 31.03.14	Regnskabstal 31.03.15	Ankerbudget 31.03.15	Ankerbudget ultimo 2015	Nyt estimat 2015
KAPITALINDESTÅENDE						
Primo	3.744.217	3.744.217	-83.890	996.263	996.263	-83.890
Kapitalinskud	2.137.580	0	3.516.000	0	0	3.516.000
Årets resultat	-5.965.687	-591.526	-2.352.176	-56.846	-312.847	-6.224.916
Kapitalindestående i alt	-83.890	3.152.691	1.079.934	939.417	683.416	-2.792.806
Hensatte forpligtelser						
Hensatte forpligtelser i alt	0	0	0	0	0	0
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE						
7, 8 Langfristede gældsforpligtelser i alt	12.899.988	8.884.884	16.612.141	11.422.065	14.172.065	19.612.141
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE						
Kortfristet del af langfristet gæld	827.548	0	0	0	0	0
Banklån	0	0	0	0	0	0
Leverandørgæld	363.455	1.262.215	374.261	400.000	400.000	400.000
Forudbetalt ejerindskud	1.818.500	0	20.500	2.900.000	2.900.000	20.500
Anden gæld	126.916	19.674	265.557	25.000	25.000	25.000
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	3.136.419	1.281.889	660.318	3.325.000	3.325.000	445.500
Gældsforpligtelser i alt	16.036.407	10.166.774	17.272.460	14.747.065	17.497.065	20.057.641
PASSIVER I ALT	15.952.518	13.319.465	18.352.395	15.686.482	18.180.481	17.264.834

Soliditetsgrad:
(Kapitalindestående/Samlede aktiver)

-1%	24%	6%	6%	4%	-16%
-----	-----	----	----	----	------



Pengestrømsopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

Regnskabstal ultimo 2014	Regnskabstal 31.03.14*	Regnskabstal 31.03.15	Ankerbudget 31.03.15	Ankerbudget ultimo 2015	Nyt estimat 2015
Pengestrømme fra driftsaktivitet					
Metroens takstindtægter	771.529	182.920	176.906	190.173	714.790
Metroens driftsindtægter	343.528	77.853	73.927	78.794	279.216
Andre driftsindtægter	29.766	2.735	6.211	6.435	27.925
Metroomkostninger	-815.074	-190.162	-185.226	-210.461	-814.799
Personaleomkostninger	-171.166	-37.867	-44.510	-50.964	-209.750
Andre eksterne omkostninger	-27.285	-3.598	-7.990	-9.005	-47.370
Tilgodehavender	-108.742	67.105	197.952	129.358	1.140.126
Leverandørgæld	-37.023	-186.112	10.806	0	36.545
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	-14.467	-87.126	228.076	134.329	1.126.682
Pengestrømme fra investeringsaktivitet					
Investeringer i metro	-3.271.123	-445.475	-815.243	-873.458	-3.671.254
Investeringer i bygninger, driftsmidler og inventar	-811	0	-3.788	0	-3.788
Investeringer i værdipapirer (ekskl. markedsværdiregulering)	-710.538	0	-3.212.183	0	-3.212.183
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-3.982.472	-445.475	-4.031.213	-873.458	-6.887.224
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet					
Lånoptagelse, netto (ekskl. markedsværdiregulering)	1.850.000	850.000	1.895.550	750.000	4.895.550
Indskud fra ejerne	2.137.580	0	3.516.000	0	3.516.000
Tilgodehavender	-6.767	131.776	-160.896	-71.358	-628.929
Tilgodehavende ejerindskud	-329.000	0	0	0	0
Forudbetalt ejerindskud	884.920	0	-1.798.000	0	-1.798.000
Anden gæld	-7.106	-79	138.641	0	-101.916
Nettofinansieringsomkostninger (ekskl. markedsværdiregulering)	-191.975	-14.235	12.404	-55.834	-335.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	4.337.652	967.462	3.603.700	622.808	5.547.705
Ændringer i likvide midler	340.713	434.861	-199.438	-116.321	-212.837
Likvider primo	-75.187	-75.188	265.525	485.021	265.525
Markedsværdiregulering, netto (likvider)	0	-695	0	0	0
Likvider ultimo	265.525	358.978	66.087	368.700	52.686

* Efter anbefaling fra selskabets revisorer er der foretaget ændring i pengestrømsopgørelsens opstilling. Sammenligningstal pr. 31.03.2014 er tilpasset.



Noter

(alle tal i 1.000 kr.)

Note 1 Segmentoplysninger

Idriftsatte metro

	Regnskabstal ultimo 2014	Regnskabstal 31.03.14	Regnskabstal 31.03.15	Ankerbudget 31.03.15	Ankerbudget ultimo 2015	Nyt estimat 2015
Indtægter	1.127.740	263.508	257.044	275.401	1.058.831	1.021.931
Omkostninger	-840.211	-197.982	-195.934	-236.413	-876.677	-867.819
Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)	287.529	65.526	61.110	38.988	182.153	154.111
Ned- og afskrivninger	-170.843	-39.531	-41.662	-40.000	-160.000	-160.000
Resultat før finansielle poster (EBIT)	116.686	25.995	19.447	-1.012	22.153	-5.889
Anlægsaktiver						
Anlæg af metro	128.987	167.487	132.212	364.841	415.766	326.587
Metro i drift	4.838.503	4.872.818	4.798.610	4.737.378	4.628.628	4.693.503
Bygninger	53.678	57.838	56.046	52.875	49.275	52.666
Driftsmidler og inventar	500	246	464	376	276	313
Finansielle anlægsaktiver	2.253.337	903.194	855.542	805.038	805.038	796.255
Anlægsaktiver i alt	7.275.006	6.001.582	5.842.874	5.960.508	5.898.983	5.869.324
Omsætningsaktiver						
Ejendomme	0	0	0	0	0	0
Tilgodehavender	213.316	131.961	374.992	49.675	49.675	49.675
Tilgodehavende ejerindskud	0	0	0	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter	55.974	0	10.965	0	0	0
Omsætningsaktiver i alt	269.289	131.961	385.957	49.675	49.675	49.675
Gældsforpligtelser						
Kreditorer	220.338	231.985	139.049	250.000	250.000	250.000
Forudbetalt ejerindskud	0	0	0	0	0	0
Anden gæld	126.916	19.674	265.557	25.000	25.000	25.000
Gældsforpligtelser i alt	347.253	251.659	404.606	275.000	275.000	275.000

Anlæg af metro

	Regnskabstal ultimo 2014	Regnskabstal 31.03.14	Regnskabstal 31.03.15	Ankerbudget 31.03.15	Ankerbudget ultimo 2015	Nyt estimat 2015
Indtægter	156.210	33.645	41.791	34.017	204.100	204.100
Omkostninger	-156.210	-33.645	-41.791	-34.017	-204.100	-204.100
Resultat før ned- og afskrivninger	0	0	0	0	0	0
Ned- og afskrivninger	-2.220.976	0	0	0	0	0
Resultat før finansielle poster	-2.220.976	0	0	0	0	0
Anlægsaktiver						
Anlæg af metro	5.896.206	5.227.588	6.743.314	7.489.112	10.153.112	6.057.506
Metro i drift	0	0	0	0	0	0
Bygninger	0	0	0	0	0	0
Driftsmidler og inventar	363	671	298	250	200	350
Finansielle anlægsaktiver	0	0	0	0	0	0
Anlægsaktiver i alt	5.896.569	5.228.259	6.743.612	7.489.362	10.153.312	6.057.856
Omsætningsaktiver						
Ejendomme	27.600	20.130	34.054	22.677	22.677	34.054
Tilgodehavender	208.883	60.231	121.481	50.000	50.000	50.000
Tilgodehavende ejerindskud	329.000	0	329.000	329.000	329.000	329.000
Periodeafgrænsningsposter	70.969	0	0	0	0	0
Omsætningsaktiver i alt	636.451	80.361	484.535	401.677	401.677	413.054
Gældsforpligtelser						
Kreditorer	143.118	1.030.230	235.212	150.000	150.000	150.000
Forudbetalt ejerindskud	1.818.500	0	20.500	2.900.000	2.900.000	20.500
Anden gæld	0	0	0	0	0	0
Gældsforpligtelser i alt	1.961.618	1.030.230	255.712	3.050.000	3.050.000	170.500



Note 1 Segmentoplysninger, fortsat

Rådgivning

Regnskabstal ultimo 2014	Regnskabstal 31.03.14	Regnskabstal 31.03.15	Ankerbudget 31.03.15	Ankerbudget ultimo 2015	Nyt estimat 2015
Indtægter	90	0	0	0	0
Omkostninger	-111	0	0	0	0
Resultat før ned- og afskrivninger	-21	0	0	0	0
Ned- og afskrivninger	0	0	0	0	0
Resultat før finansielle poster	-21	0	0	0	0
Anlægsaktiver					
Anlæg af metro	0	0	0	0	0
Metro i drift	0	0	0	0	0
Bygninger	0	0	0	0	0
Driftsmidler og inventar	0	0	0	0	0
Finansielle anlægsaktiver	0	0	0	0	0
Anlægsaktiver i alt	0	0	0	0	0
Omsætningsaktiver					
Ejendomme	0	0	0	0	0
Tilgodehavender	325	0	325	325	325
Omsætningsaktiver i alt	325	0	325	325	325
Gældsforpligtelser					
Kreditorer	0	0	0	0	0
Anden gæld	0	0	0	0	0
Gældsforpligtelser i alt	0	0	0	0	0

Administrationsopgaver

Regnskabstal ultimo 2014	Regnskabstal 31.03.14	Regnskabstal 31.03.15	Ankerbudget 31.03.15	Ankerbudget ultimo 2015	Nyt estimat 2015
Indtægter	16.993	0	4.198	21.300	21.300
Omkostninger	-16.993	0	-4.198	-21.300	-21.300
Resultat før ned- og afskrivninger	0	0	0	0	0
Ned- og afskrivninger	0	0	0	0	0
Resultat før finansielle poster	0	0	0	0	0
Anlægsaktiver					
Anlæg af Metro	0	0	0	0	0
Metro i Drift	0	0	0	0	0
Bygninger	0	0	0	0	0
Driftsmidler og inventar	0	0	0	0	0
Finansielle anlægsaktiver	0	0	0	0	0
Anlægsaktiver i alt	0	0	0	0	0
Omsætningsaktiver					
Ejendomme	0	0	0	0	0
Tilgodehavender	2.893	0	7.091	0	0
Omsætningsaktiver i alt	2.893	0	7.091	0	0
Gældsforpligtelser					
Kreditorer	0	0	0	0	0
Anden gæld	0	0	0	0	0
Gældsforpligtelser i alt	0	0	0	0	0



Note 2 Driftsresultat

Driftsresultat metro

	Regnskabstal 2014	Regnskabstal 31.03.14	Regnskabstal 31.03.15	Ankerbudget 31.03.15	Ankerbudget ultimo 2015	Nyt estimat 2015
Metroens takstindtægter	771.529	182.920	176.906	190.173	735.290	714.790
Metroens driftsindtægter						
Udlejning af metro	343.323	77.853	73.927	78.794	295.616	279.216
Øvrige indtægter	205	0	0	0	0	0
Metroens driftsindtægter i alt	343.528	77.853	73.927	78.794	295.616	279.216
Indtægter i alt	1.115.058	260.773	250.833	268.966	1.030.906	994.006
Metroens driftsomkostninger						
Betaling for drift	-771.529	-182.920	-176.906	-190.173	-735.290	-714.790
Kontraktstyring mv.	-36.845	-2.474	-8.097	-13.181	-81.417	-92.359
Øvrige omkostninger	-6.701	-4.769	-223	-7.108	-7.650	-7.650
Metroen driftsomkostninger i alt	-815.074	-190.162	-185.226	-210.462	-824.357	-814.799
Administrationsomkostninger	-12.454	-5.085	-4.497	-19.517	-24.395	-25.095
Omkostninger i alt	-827.528	-195.246	-189.723	-229.979	-848.752	-839.894
Resultat før afskrivninger	287.529	65.526	61.110	38.988	182.153	154.111
Afskrivninger	-170.843	-39.531	-41.662	-40.000	-160.000	-160.000
Resultat før finansielle poster	116.686	25.995	19.447	-1.012	22.153	-5.889
Overskudsgrad (EBITDA)	26%	25%	24%	14%	18%	16%
Overskudsgrad (EBIT)	10%	10%	8%	0%	2%	-1%

Driftsresultat Rådgivning

	Regnskabstal 2014	Regnskabstal 31.03.14	Regnskabstal 31.03.15	Ankerbudget 31.03.15	Ankerbudget ultimo 2015	Nyt estimat 2015
Andre driftsindtægter						
Rådgivning	90	0	0	0	0	0
Andre driftsindtægter i alt	90	0	0	0	0	0
Driftsomkostninger						
Personaleomkostninger	-53	0	0	0	0	0
Andre eksterne omkostninger	-59	0	0	0	0	0
Driftsomkostninger i alt	-111	0	0	0	0	0
Resultat før finansielle poster	-21	0	0	0	0	0



Note 3 Anlæg af metro

Idriftsatte metro

	Regnskabstal ultimo 2014	Regnskabstal 31.03.14	Regnskabstal 31.03.15	Ankerbudget 31.03.15	Ankerbudget ultimo 2015	Nyt estimat 2015
ANSKAFELSESSUM						
Primo	164.766	164.766	128.987	347.866	347.866	128.987
Årets netto tilgang	-35.779	2.721	3.224	16.975	67.900	197.600
Ultimo	128.987	167.487	132.212	364.841	415.766	326.587
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	164.766	164.766	128.987	347.866	347.866	128.987
Bogført ultimo	128.987	167.487	132.212	364.841	415.766	326.587

Anlæg af metro

	Regnskabstal ultimo 2014	Regnskabstal 31.03.14	Regnskabstal 31.03.15	Ankerbudget 31.03.15	Ankerbudget ultimo 2015	Nyt estimat 2015
ANSKAFELSESSUM						
Primo	9.953.386	9.953.386	13.319.055	13.402.986	13.402.986	13.319.055
Årets netto tilgang	3.365.669	476.075	847.108	888.000	3.552.000	3.661.300
Ultimo	13.319.055	10.429.461	14.166.163	14.290.986	16.954.986	16.980.355
NED- OG OPSKRIVNINGER						
Primo	-5.201.873	-5.201.873	-7.422.849	-6.801.874	-6.801.874	-7.422.849
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	-2.220.976	0	0	0	0	-3.500.000
Ultimo	-7.422.849	-5.201.873	-7.422.849	-6.801.874	-6.801.874	-10.922.849
Bogført primo	4.751.513	4.751.513	5.896.206	6.601.112	6.601.112	5.896.206
Bogført ultimo	5.896.206	5.227.588	6.743.314	7.489.112	10.153.112	6.057.506

Beregningen af genindvindingsværdien måles samlet for den idriftsatte Metro og Cityringen, Nordhavn og Sydhavn, da de vil udgøre en samlet pengestrømsfrembringende enhed, når Cityringen, Nordhavn og Sydhavn 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, 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 regnskabsafslæggelsen.

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 aktual 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 2014	Regnskabstal 31.03.14	Regnskabstal 31.03.15	Ankerbudget 31.03.15	Ankerbudget ultimo 2015	Nyt estimat 2015
ANSKAFFELSESSUM						
Primo	6.255.799	6.255.799	6.269.439	6.273.400	6.273.400	6.269.439
Årets tilgang	89.974	324	248	2.500	10.000	10.000
Årets afgang	-76.334	0	0	0	0	0
Ultimo	6.269.439	6.256.123	6.269.687	6.275.900	6.283.400	6.279.439
NED- OG AFSKRIVNINGER						
Primo	-1.344.771	-1.344.771	-1.430.936	-1.499.772	-1.499.772	-1.430.936
Årets afskrivninger	-162.499	-38.534	-40.141	-38.750	-155.000	-155.000
Årets nedskrivninger	76.334	0	0	0	0	0
Ultimo	-1.430.936	-1.383.305	-1.471.077	-1.538.522	-1.654.772	-1.585.936
Bogført primo	4.911.028	4.911.028	4.838.503	4.773.628	4.773.628	4.838.503
Bogført ultimo	4.838.503	4.872.818	4.798.610	4.737.378	4.628.628	4.693.503

Note 5 Finansielle poster

	Regnskabstal 2014	Regnskabstal 31.03.14	Regnskabstal 31.03.15	Ankerbudget 31.03.15	Ankerbudget ultimo 2015	Nyt estimat 2015
Finansielle indtægter						
Renteindtægter fra finansielle anlægsaktiver	2.050	280	449	333	2.000	2.000
Renteindtægter fra tilgodehavender	4.304	0	41	0	0	0
Renteindtægter fra beholdning og værdipapirer	2.545	5	0	0	0	0
Valutakursregulering	808	873	14.270	0	0	0
Finansielle indtægter i alt	9.707	1.157	14.760	333	2.000	2.000
Finansielle omkostninger						
Renteudgifter	-156.455	-14.230	-2.356	-56.167	-337.000	-337.000
Valutakursregulering	-2.550	-1.162	0	0	0	0
Finansielle omkostninger i alt	-159.005	-15.392	-2.356	-56.167	-337.000	-337.000
Finansielle poster i alt	-149.298	-14.235	12.404	-55.834	-335.000	-335.000

Note 6 Værdipapirer og likvide beholdninger

	Regnskabstal ultimo 2014	Regnskabstal 31.03.14	Regnskabstal 31.03.15	Ankerbudget 31.03.15	Ankerbudget ultimo 2015	Nyt estimat 2015
Andre værdipapirer						
Værdipapirer over 3 måneder	1.606.460	893.640	4.821.915	1.416.235	1.416.235	4.821.915
Andre værdipapirer, i alt	1.606.460	893.640	4.821.915	1.416.235	1.416.235	4.821.915
Likvide beholdninger						
Likvide midler	265.525	108.988	66.087	368.700	260.274	52.686
Aftaleindskud	0	249.990	0	0	0	0
Værdipapirer under 3 måneder	0	0	0	0	0	0
Likvide beholdninger i alt	265.525	358.978	66.087	368.700	260.274	52.686

Note 7 Langfristede gældsforpligtelser/Finansielle instrumenter

	Regnskabstal ultimo 2014	Regnskabstal 31.03.14	Regnskabstal 31.03.15	Ankerbudget 31.03.15	Ankerbudget ultimo 2015	Nyt estimat 2015
Lån amortiseret kostpris	-2.067.111	-2.103.847	-3.943.744	-2.078.176	-2.078.176	-3.943.744
Lån markedsværdi	-6.137.645	-4.969.163	-6.215.234	-6.594.050	-9.344.050	-9.215.234
Finansielle instrumenter (negativ værdi)	-5.522.780	-1.811.874	-7.997.247	-3.618.817	-3.618.817	-7.997.247
Finansielle instrumenter (positiv værdi)	1.398.244	624.683	1.544.084	868.978	868.978	1.544.084
Valutatermener	0	0	0	0	0	0
Finansielle instrumenter/Langfristede gældsforpligtelser i alt	-12.329.292	-8.260.201	-16.612.141	-11.422.065	-14.172.065	-19.612.141

I 2015 har selskabet optaget lån for nominelt 1.750 mio. kr. Værdien af selskabets finansielle instrumenter er indregnet i den samlede værdi af gældsforpligtelsen pr. 31. marts 2015. Markedsværdien af finansielle instrumenter er indregnet i resultatopgørelsen.



Note 8 Valuta-, rente- og kreditrisiko

Finansielle nettopassiver pr. 31. marts 2015

(alle tal i 1.000 kr.)	Nominal værdi 2015	Markedsværdi 2015	Markedsværdi 2014
Værdipapirer og aftaleindskud	4.817.957	4.821.915	1.606.460
Lån	-8.840.000	-10.158.978	-8.204.756
Finansielle instrumenter	0	-6.453.163	-4.124.536
Periodiserede renter, lån, værdipapirer og aftaleindskud	-	-84.845	-28.501
Periodiserede renter, finansielle instrumenter	-	185.103	110.909
Nettopassiver i alt	-4.022.043	-11.689.969	-10.640.424

Valutakursrisiko

Valutafordeling pr. 31. marts 2015 (mio. kr.), markedsværdi

	Værdipapirer og aftaleindskud	Lån	Finansielle instrumenter	Nettoposition
DKK < 1 år	0	-832	847	15
DKK > 1 år	0	-9.431	-5.913	-15.345
EUR < 1 år	0	0	-748	-748
EUR > 1 år	4.841	0	-453	4.388
I alt	4.841	-10.263	-6.268	-11.690

Renterisiko

Rentebinding pr. 31. marts 2015 (mio. kr.), markedsværdi

Periode	DKK	EUR	Total
0 - 1 år	-2.739	2.930	191
1 - 5 år	-2.054	1.163	-890
5 - 10 år	-1.667	0	-1.667
10 - 20 år	-2.063	-453	-2.516
> 20 år	-6.808	0	-6.808
Total	-15.330	3.640	-11.690

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. 31. marts 2015

Total modpartseksponeering (markedsværdi, mio. kr.)	Værdipapirer og aftaleindskud	Lån	Finansielle instrumenter	Nettoposition
AAA	4.841	-10.263	0	-5.422
AA	0	0	-1.333	-1.333
A	0	0	-4.935	-4.935
Total	4.841	-10.263	-6.268	-11.690