



Bilag B51-07-03
Bestyrelsesmøde nr. 51
3. april 2012

Kvartalsrapport for 1. kvartal 2012 Metroselskabet I/S

Resultatopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

Note	Regnskabstal 2011	Regnskabstal 31.03.11	Regnskabstal 31.03.12	Ankerbudget 31.03.12	Ankerbudget 2012	Nyt estimat 2012	
Indtægter							
2	Metroens takstindtægter	634.596	164.634	172.564	172.148	642.280	642.280
2	Metroens driftsindtægter	237.030	70.294	51.840	56.310	225.238	225.238
	Værdi af eget arbejde ^{*)}	101.386	21.860	25.697	37.900	151.599	151.599
	Andre driftsindtægter ^{*)}	7.053	1.772	839	3.258	19.550	20.068
	Indtægter, i alt	980.065	258.560	250.940	269.616	1.038.667	1.039.185
Omkostninger							
2	Metroens driftsomkostninger	-664.611	-170.002	-141.401	-139.619	-679.492	-698.370
	Personaleomkostninger ^{*)}	-98.024	-21.821	-27.349	-35.331	-145.620	-145.620
	Andre eksterne omkostninger ^{*)}	-26.120	-5.374	-3.531	-7.758	-46.097	-48.326
	Omkostninger, i alt	-788.755	-197.197	-172.282	-182.708	-871.209	-892.316
	Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)	191.310	61.362	78.660	86.908	167.458	146.869
	Ned - og afskrivninger	-5.210.845	-9.340.466	-48.047	-47.500	-190.000	-190.000
	Resultat før finansielle poster (EBIT)	-5.019.536	-9.279.104	30.612	39.408	-22.542	-43.131
5	Finansielle poster						
	Finansielle indtægter	179.100	16.433	14.970	15.500	38.000	38.000
	Finansielle omkostninger	-217.915	-25.666	-9.551	-29.500	-177.000	-177.000
	Finansielle poster, i alt	-38.816	-9.234	5.418	-14.000	-139.000	-139.000
	Resultat før markedsværdiregulering	-5.058.352	-9.288.337	36.030	25.408	-161.542	-182.131
	Markedsværdiregulering	-2.882.470	409.836	412.054	0	0	412.054
	Årets resultat	-7.940.822	-8.878.501	448.084	25.408	-161.542	229.924

^{*)} 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 31.03.11	Regnskabstal 31.03.12	Ankerbudget 31.03.12	Ankerbudget ultimo 2012	Nyt estimat 2012
ANLÆGSAKTIVER						
Materielle anlægsaktiver						
3	52.672	22.564	42.951	48.990	58.140	2.174.939
4	4.860.255	4.978.354	4.827.297	4.902.349	4.832.299	4.787.856
	54.537	58.017	53.377	53.315	49.827	49.737
	1.177	804	1.104	913	650	977
	4.968.641	5.059.740	4.924.729	5.005.566	4.940.916	7.013.509
Finansielle anlægsaktiver						
	28.313	17.318	28.313	28.313	28.313	28.313
	966.642	1.010.642	969.074	1.005.500	961.000	980.642
8	0	0	0	0	0	0
	994.954	1.027.960	997.387	1.033.813	989.313	1.008.955
	5.963.596	6.087.700	5.922.115	6.039.379	5.930.229	8.022.464
OMSÆTNINGSAKTIVER						
	11.955	9.935	11.955	10.965	10.965	11.955
	1.841.814	1.855.330	1.771.291	1.700.000	100.000	100.000
6	0	0	0	0	0	0
6	5.608	277	123.531	476.252	1.316.183	2.234.728
	1.859.377	1.865.542	1.906.778	2.187.217	1.427.149	2.346.683
	7.822.972	7.953.242	7.828.893	8.226.596	7.357.378	10.369.147

Balance

(alle tal i 1.000 kr.)

Passiver

Note	Regnskabstal ultimo 2011	Regnskabstal 31.03.11	Regnskabstal 31.03.12	Ankerbudget 31.03.12	Ankerbudget ultimo 2012	Nyt estimat 2012
KAPITALINDESTÅENDE						
	9.139.362	9.139.362	1.198.541	-2.037.128	-2.037.128	1.198.541
	-7.940.821	-8.878.501	448.084	25.408	-161.542	229.924
	1.198.541	260.861	1.646.625	-2.011.720	-2.198.670	1.428.465
Hensatte forpligtelser						
7	1.902.533	7.504.506	1.678.715	4.563.891	1.381.621	0
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE						
8	4.402.736	36.036	4.340.682	5.274.425	7.774.425	8.540.682
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE						
	0	29.494	0	0	0	0
	88.286	39.743	3.311	150.000	150.000	150.000
	230.876	82.601	159.559	250.000	250.000	250.000
	319.162	151.838	162.870	400.000	400.000	400.000
	4.721.898	187.874	4.503.552	5.674.425	8.174.425	8.940.682
	7.822.972	7.953.242	7.828.893	8.226.596	7.357.376	10.369.147

Soliditetsgrad:

(Kapitalindestående/Samlede aktiver)

15%

3%

21%

-24%

-30%

14%

Pengestrømsopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

	Regnskabstal ultimo 2011	Regnskabstal 31.03.11	Regnskabstal 31.03.12	Ankerbudget 31.03.12	Ankerbudget ultimo 2012	Nyt estimat 2012
Pengestrømme fra driftsaktivitet						
Metroens takstindtægter	634.596	164.634	172.564	172.148	642.280	642.280
Metroens driftsindtægter	237.030	70.294	51.840	56.310	225.238	225.238
Andre driftsindtægter	7.053	1.772	839	3.258	19.550	20.068
Metroomkostninger	-664.611	-170.002	-141.401	-139.619	-679.492	-698.370
Personaleomkostninger	-98.024	-21.821	-27.349	-35.331	-145.620	-145.620
Andre eksterne omkostninger	-26.120	-5.374	-3.531	-7.758	-46.097	-48.326
Pengestrømme fra driftsaktivitet, i alt	89.923	39.503	52.962	49.008	15.860	-4.729
Pengestrømme fra investeringsaktivitet						
Investeringer i Metro	-3.073.274	-1.770.109	-202.256	-853.924	-4.000.345	-3.985.801
Investeringer i bygninger, driftsmidler og inventar	-1.312	-726	0	0	0	0
Investeringer i værdipapirer (ekskl. markedsværdiregulering)	325.000	325.000	0	0	0	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, i alt	-2.749.586	-1.445.835	-202.256	-853.924	-4.000.345	-3.985.801
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet						
Lånoptagelse, netto (ekskl. markedsværdiregulering)	1.750.000	750.000	350.000	0	2.500.000	4.550.000
Tilgodehavender	-186.370	-232.891	68.090	-93.500	1.551.000	1.727.813
Kreditorer og anden gæld	16.273	-151.051	-156.292	0	0	80.838
Nettofinansieringsomkostninger (ekskl. markedsværdiregulering)	35.357	-9.234	5.419	-14.000	-139.000	-139.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet, i alt	1.615.260	356.825	267.216	-107.500	3.912.000	6.219.651
Ændringer i likvide midler	-1.044.403	-1.049.508	117.922	-912.416	-72.484	2.229.121
Likvider primo	1.050.042	1.050.042	5.608	1.388.668	1.388.668	5.608
Markedsværdiregulering, netto (likvider)	-31	-258	0	0	0	0
Likvider ultimo	5.608	277	123.530	476.253	1.316.184	2.234.728

Noter

(alle tal i 1.000 kr.)

Note 1 Segmentoplysninger

Idriftsatte Metro						
	Regnskabstal ultimo 2011	Regnskabstal 31.03.11	Regnskabstal 31.03.12	Ankerbudget 31.03.12	Ankerbudget ultimo 2012	Nyt estimat 2012
Indtægter	876.746	236.700	225.243	228.791	869.519	869.519
Omkostninger	-685.463	-175.337	-145.521	-141.900	-702.160	-722.723
Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)	191.283	61.363	79.722	86.891	167.358	146.795
Ned- og afskrivninger	-198.100	-47.466	-48.047	-47.500	-190.000	-190.000
Resultat før finansielle poster (EBIT)	-6.816	13.897	31.675	39.391	-22.642	-43.205
Anlægsaktiver						
Anlæg af Metro	52.672	22.564	42.951	48.990	58.140	65.472
Metro i Drift	4.860.255	4.978.354	4.827.297	4.902.349	4.832.299	4.787.856
Bygninger	54.537	58.017	53.377	53.315	49.827	49.737
Driftsmidler og inventar	201	78	185	313	50	377
Finansielle anlægsaktiver	994.954	1.027.960	997.387	1.033.813	989.313	1.008.955
Anlægsaktiver, i alt	5.962.619	6.086.974	5.921.197	6.038.779	5.929.629	5.912.397
Omsætningsaktiver						
Ejendomme	0	0	0	0	0	0
Tilgodehavender	1.666.675	1.561.252	1.743.901	1.700.000	100.000	100.000
Omsætningsaktiver, i alt	1.666.675	1.561.252	1.743.901	1.700.000	100.000	100.000
Gældsforpligtelser						
Kreditorer	58.634	0	1.824	80.000	80.000	80.000
Anden gæld	145.711	82.384	159.559	150.000	150.000	150.000
Gældsforpligtelser, i alt	204.344	82.384	161.383	230.000	230.000	230.000
Overskudsgrad:						
EBITDA (EBITDA/Indtægter)	22%	26%	35%	38%	19%	17%
EBIT (EBIT/Indtægter)	-1%	6%	14%	17%	-3%	-5%

Note 1 Segmentoplysninger, fortsat

Cityringen						
	Regnskabstal ultimo 2011	Regnskabstal 31.03.11	Regnskabstal 31.03.12	Ankerbudget 31.03.12	Ankerbudget ultimo 2012	Nyt estimat 2012
Indtægter	101.386	21.860	25.697	37.900	151.599	151.599
Omkostninger	-101.386	-21.860	-25.697	-37.900	-151.599	-151.599
Resultat før ned- og afskrivninger	0	0	0	0	0	0
Ned- og afskrivninger	-5.012.745	-9.293.000	0	0	0	-1.902.533
Resultat før finansielle poster	-5.012.745	-9.293.000	0	0	0	-1.902.533
Anlægsaktiver						
Anlæg af Metro	0	0	0	0	0	2.109.467
Metro i Drift	0	0	0	0	0	0
Bygninger	0	0	0	0	0	0
Driftsmidler og inventar	976	726	919	600	600	600
Finansielle anlægsaktiver	0	0	0	0	0	0
Anlægsaktiver, i alt	976	726	919	600	600	2.110.067
Omsætningsaktiver						
Ejendomme	11.955	9.935	11.955	10.965	10.965	11.955
Tilgodehavender	175.119	294.078	27.370	0	0	0
Omsætningsaktiver, i alt	187.074	304.013	39.325	10.965	10.965	11.955
Gældsforpligtelser						
Kreditorer	29.652	39.743	1.487	70.000	70.000	70.000
Anden gæld	85.165	217	0	100.000	100.000	100.000
Gældsforpligtelser, i alt	114.817	39.960	1.487	170.000	170.000	170.000

Note 1 Segmentoplysninger, fortsat

Rådgivning						
Regnskabstal ultimo 2011	Regnskabstal 31.03.11	Regnskabstal 31.03.12	Ankerbudget 31.03.12	Ankerbudget ultimo 2012	Nyt estimat 2012	
Indtægter	1.932	0	0	2.925	17.550	18.068
Omkostninger	-1.906	0	-1.063	-2.908	-17.450	-17.994
Resultat før ned- og afskrivninger	26	0	-1.063	17	100	74
Ned- og afskrivninger	0	0	0	0	0	0
Resultat før finansielle poster	26	0	-1.063	17	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	20	0	0	0
Omsætningsaktiver, i alt	20	0	20	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 Metro

Regnskabstal 2011	Regnskabstal 31.03.11	Regnskabstal 31.03.12	Ankerbudget 31.03.12	Ankerbudget 2012	Nyt estimat 2012
Metroens takstindtægter	634.596	164.634	172.564	172.148	642.280
Metroens driftsindtægter					
Udlejning af Metro	237.030	70.294	51.840	56.310	225.238
Øvrige indtægter	0	0	0	0	0
Metroens driftsindtægter, i alt	237.030	70.295	51.840	56.310	225.238
Indtægter, i alt	871.626	234.928	224.404	228.458	867.518
Metroens driftsomkostninger					
Betaling for drift	-634.596	-164.634	-139.882	-130.509	-642.280
Kontraktstyring mv.	-25.950	-1.372	2.179	-5.369	-33.012
Øvrige omkostninger	-4.066	-3.997	-3.698	-3.741	-4.200
Metroens driftsomkostninger, i alt	-664.611	-170.002	-141.401	-139.619	-679.492
Administrationsomkostninger	-15.730	-3.563	-3.281	-1.948	-20.668
Omkostninger, i alt	-680.342	-173.565	-144.682	-141.567	-700.160
Resultat før afskrivninger	191.283	61.363	79.722	86.891	167.358
Afskrivninger	-198.100	-47.466	-48.047	-47.500	-190.000
Resultat før finansielle poster	-6.817	13.897	31.675	39.391	-43.205
Overskudsgrad (EBITDA)	22%	26%	36%	38%	19%
Overskudsgrad (EBIT)	-1%	6%	14%	17%	-5%

Regnskabstal 2011	Regnskabstal 31.03.11	Regnskabstal 31.03.12	Ankerbudget 31.03.12	Ankerbudget 2012	Nyt estimat 2012
Driftsresultat Rådgivning					
Andre driftsindtægter					
Rådgivning	1.932	0	0	2.925	17.550
Andre driftsindtægter, i alt	1.932	0	0	2.925	17.550
Driftsomkostninger					
Personaleomkostninger	-799	0	-543	-1.224	-7.346
Andre eksterne omkostninger	-1.107	0	-520	-1.684	-10.104
Driftsomkostninger, i alt	-1.906	0	-1.063	-2.908	-17.994
Resultat før finansielle poster	26	0	-1.063	17	74

Note 3 Anlæg af Metro

Idriftsatte Metro						
Regnskabstal ultimo 2011	Regnskabstal 31.03.11	Regnskabstal 31.03.12	Ankerbudget 31.03.12	Ankerbudget ultimo 2012	Nyt estimat 2012	
ANSKAFFELSESSUM						
Primo	20.240	20.240	52.672	45.940	52.672	
Årets netto tilgang	40.863	2.324	4.134	4.300	27.800	
Overført til Metro i drift	-8.431	0	-13.855	-1.250	-15.000	
Ultimo	52.672	22.564	42.951	48.990	65.472	
NED- OG OPSKRIVNINGER						
Primo	0	0	0	0	0	
Årets opskrivninger	0	0	0	0	0	
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	
Ultimo	0	0	0	0	0	
Bogført primo	20.240	20.240	52.672	45.940	52.672	

Bogført ultimo

52.672	22.564	42.951	48.990	58.140	65.472
--------	--------	--------	--------	--------	--------

Note 3 Anlæg af Metro fortsat

Cityringen

	Regnskabstal ultimo 2011	Regnskabstal 31.03.11	Regnskabstal 31.03.12	Ankerbudget 31.03.12	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	1.788.494	223.818	865.874	4.048.144	4.012.000
Ultimo	4.563.950	3.242.233	4.787.768	6.182.848	9.365.118	8.575.950
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	-1.788.494	-223.818	-865.874	-4.048.144	-1.902.533
Ultimo	-4.563.950	-3.242.233	-4.787.768	-6.182.848	-9.365.118	-6.466.483
Bogført primo	0	0	0	0	0	0
Bogført ultimo	0	0	0	0	0	2.109.467

Note 4 Metro i drift

	Regnskabstal ultimo 2011	Regnskabstal 31.03.11	Regnskabstal 31.03.12	Ankerbudget 31.03.12	Ankerbudget ultimo 2012	Nyt estimat 2012
ANSKAFELSESSUM						
Primo	5.746.727	5.746.727	5.776.723	5.838.928	5.838.928	5.776.723
Årets netto tilgang	21.565	1.151	0	21.650	86.600	97.600
Overført fra Anlæg af Metro	8.431	0	13.855	1.250	5.000	15.000
Ultimo	5.776.723	5.747.878	5.790.578	5.861.828	5.930.528	5.889.324
NED- OG OPSKRIVNINGER						
Primo	-723.229	-723.229	-916.468	-913.229	-913.229	-916.468
Årets afskrivninger	-193.239	-46.296	-46.814	-46.250	-185.000	-185.000
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	0
Ultimo	-916.468	-769.524	-963.282	-959.479	-1.098.229	-1.101.468
Bogført primo	5.023.498	5.023.498	4.860.256	4.925.699	4.925.699	4.860.255
Bogført ultimo	4.860.255	4.978.354	4.827.297	4.902.349	4.832.299	4.787.856

Note 5 Finansielle poster

	Regnskabstal 2011	Regnskabstal 31.03.11	Regnskabstal 31.03.12	Ankerbudget 31.03.12	Ankerbudget 2012	Nyt estimat 2012
Finansielle indtægter						
Renteindtægter fra finansielle anlægsaktiver	12.617	2.817	2.432	3.500	14.000	14.000
Renteindtægter fra tilgodehavender	51.618	11.896	12.028	12.000	24.000	24.000
Renteindtægter fra beholdning og værdipapirer	112.625	4	141	0	0	0
Valutakursregulering	2.240	1.716	368	0	0	0
Finansielle indtægter, i alt	179.100	16.433	14.970	15.500	38.000	38.000
Finansielle omkostninger						
Renteudgifter	-216.536	-24.545	-9.034	-29.500	-177.000	-177.000
Valutakursregulering	-1.379	-1.122	-517	0	0	0
Finansielle omkostninger, i alt	-217.915	-25.667	-9.551	-29.500	-177.000	-177.000
Finansielle poster, i alt	-38.815	-9.234	5.418	-14.000	-139.000	-139.000

Note 6 Værdipapirer og likvide beholdninger

	Regnskabstal ultimo 2011	Regnskabstal 31.03.11	Regnskabstal 31.03.12	Ankerbudget 31.03.12	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	277	123.531	476.252	1.316.183	2.234.728
Aftaleindskud	0	0	0	0	0	0
Værdipapirer under 3 måneder	0	0	0	0	0	0
Likvide beholdninger, i alt	5.608	277	123.531	476.252	1.316.183	2.234.728

Note 7 Hensatte forpligtelser

	Regnskabstal ultimo 2011	Regnskabstal 31.03.11	Regnskabstal 31.03.12	Ankerbudget 31.03.12	Ankerbudget ultimo 2012	Nyt estimat 2012
Primo	0	0	1.902.533	5.429.765	5.429.765	1.902.533
Årets tilgang	1.902.533	9.293.000	0	0	0	0
Årets afgang	0	-1.788.494	223.818	865.874	4.048.144	1.902.533
Hensatte forpligtelser, i alt	1.902.533	7.504.506	1.678.715	4.563.891	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 31.03.11	Regnskabstal 31.03.12	Ankerbudget 31.03.12	Ankerbudget ultimo 2012	Nyt estimat 2012
Lån	-1.969.127	-750.000	-2.325.706	-3.800.000	-6.300.000	-6.300.000
Swap	-2.433.536	713.964	-2.014.976	-1.474.425	-1.474.425	-2.240.683
Valutatransaktioner	-74	0	0	0	0	0
Finansielle instrumenter/Langfristede gældsforpligtelser, i alt	-4.402.736	-36.036	-4.340.682	-5.274.425	-7.774.425	-8.540.682

I 2012 har selskabet optaget lån for 378 mio. kr. (nominelt 350 mio. kr.). Værdien af selskabets finansielle instrumenter er indregnet i den samlede værdi af gældsforpligtelsen pr. 31. marts 2012. Pr. 31. marts 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:

(alle tal i 1.000 kr.)	Nominal værdi 2012	Markedsværdi 2012	Markedsværdi 2011
Værdipapirer og aftaleindskud	0	0	0
Lån	-2.100.000	-2.325.706	-1.969.127
Finansielle instrumenter	0	-2.014.976	-2.433.610
Periodiserede renter, lån, værdipapirer og aftaleindskud	0	0	0
Periodiserede renter, finansielle instrumenter	0	-26.993	-43.762
Nettoaktiver, i alt	-2.100.000	-4.367.676	-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	-2.343	-992	-3.335
EUR < 1 år	0	0	0
EUR > 1 år	0	-1.032	-1.032
I alt	-2.343	-2.024	-4.367

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

Renterisiko

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

Periode	Effektiv rente	DDK	EUR	Total
0 - 1 år	-	0	0	0
1 - 5 år	-	-871	-751	-1.622
5 - 10 år	-	-510	0	-510
10 - 20 år	-	-21	-281	-302
> 20 år	-	-1.933	0	-1.933
Total	-	-3.335	-1.032	-4.367

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. Sidsnævnte 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 2012

Total modpartseksposering (markedsværdi, mio.kr.)	Lån, værdipapirer og aftaleindskud	Finansielle instrumenter	Total
AAA	-2.343	0	-2.343
AA	0	-809	-809
A	0	-1.215	-1.215
Total	-2.343	-2.024	-4.367