

Kvartalsrapport pr. 31. marts 2014
Metroselskabet I/S

Resultatopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

Note	Regnskabstal 2013	Regnskabstal 28.02.13	Regnskabstal 31.03.14	Ankerbudget pr. 31.03.14	Ankerbudget 2014	Nyt estimat 2014	
	Indtægter						
2	Metroens takstindtægter	690.833	117.901	182.920	177.400	705.597	705.597
2	Metroens driftsindtægter	276.303	43.024	77.853	69.400	274.346	274.346
	Værdi af eget arbejde ^{*)}	144.776	21.283	33.645	39.200	188.200	188.200
	Andre driftsindtægter ^{*)}	12.710	3.390	2.735	2.770	16.600	16.600
	Indtægter, i alt	1.124.623	185.598	297.153	288.770	1.184.743	1.184.743
	Omkostninger						
2	Metroens driftsomkostninger	-732.689	-122.497	-190.162	-190.300	-759.756	-767.692
	Personaleomkostninger ^{*)}	-149.985	-21.416	-37.867	-40.000	-193.000	-193.000
	Andre eksterne omkostninger ^{*)}	-25.757	-4.269	-3.598	-5.860	-35.061	-37.061
	Omkostninger, i alt	-908.430	-148.181	-231.627	-236.160	-987.817	-997.753
	Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)	216.192	37.417	65.526	52.610	196.926	186.990
	Afskrivninger	-149.407	-26.289	-39.531	-40.000	-160.000	-160.000
	Nedskrivninger	-334.326	0	0	0	0	0
	Resultat før finansielle poster (EBIT)	-267.541	11.127	25.995	12.610	36.926	26.990
5	Finansielle poster						
	Finansielle indtægter	89.987	7.709	1.157	330	2.000	2.000
	Finansielle omkostninger	-153.937	-8.945	-15.392	-37.000	-225.000	-225.000
	Finansielle poster, i alt	-63.950	-1.236	-14.235	-36.670	-223.000	-223.000
	Resultat før markedsværdiregulering	-331.490	9.891	11.761	-24.060	-186.074	-196.010
	Markedsværdiregulering	2.138.371	666.057	-603.287	0	0	-603.287
	Årets resultat	1.806.880	675.949	-591.526	-24.060	-186.074	-799.297

^{*)} 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 28.02.13	Regnskabstal 31.03.14	Ankerbudget pr. 31.03.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014	
ANLÆGSAKTIVER							
Materielle anlægsaktiver							
3	Anlæg af Metro	4.916.279	2.269.877	5.395.074	6.287.868	9.057.602	8.315.689
4	Metro i drift	4.911.028	5.072.064	4.872.818	4.883.347	4.771.264	4.773.627
	Bygninger	58.775	63.260	57.838	60.267	56.742	54.075
	Driftsmidler og inventar	976	965	917	644	419	676
	Materielle anlægsaktiver, i alt	9.887.058	7.406.166	10.326.647	11.232.126	13.886.027	13.144.067
Finansielle anlægsaktiver							
	Andre kapitalandele	40.877	49.427	40.877	49.427	67.551	59.001
	Tilgodehavender	862.037	917.924	862.316	866.422	813.092	809.037
7	Finansielle instrumenter, aktiver	538.345	0	624.683	0	0	624.683
	Finansielle anlægsaktiver, i alt	1.441.259	967.350	1.527.877	915.849	880.643	1.492.721
	Anlægsaktiver, i alt	11.328.317	8.373.516	11.854.524	12.147.975	14.766.670	14.636.788
OMSÆTNINGSAKTIVER							
	Ejendomme	20.130	13.190	20.130	20.245	20.245	20.130
	Tilgodehavender	391.353	1.890.696	192.192	100.000	100.000	100.000
6	Andre værdipapirer	892.945	0	893.640	890.555	890.555	892.945
6	Likvide beholdninger	10	499.270	358.978	21.089	240.381	854.942
	Omsætningsaktiver, i alt	1.304.438	2.403.157	1.464.941	1.031.889	1.251.181	1.868.017
	AKTIVER, I ALT	12.632.755	10.776.673	13.319.465	13.179.864	16.017.851	16.504.805

Balance

(alle tal i 1.000 kr.)

Passiver

Note	Regnskabstal ultimo 2013	Regnskabstal 28.02.13	Regnskabstal 31.03.14	Ankerbudget pr. 31.03.14	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	675.949	-591.526	-24.060	-186.074	-799.297
Kapitalindestående, i alt	3.744.217	2.313.286	3.152.691	3.669.278	3.507.265	2.944.920
Hensatte forpligtelser						
Hensatte forpligtelser, i alt	0	0	0	0	0	0
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE						
7, 8 Langfristede gældsforpligtelser, i alt	7.345.260	6.824.227	8.884.884	8.185.586	11.185.586	12.234.884
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE						
Banklån	75.197	0	0	0	0	0
Leverandørgæld	1.448.327	1.623.217	1.262.215	1.300.000	1.300.000	1.300.000
Anden gæld	19.753	15.944	19.674	25.000	25.000	25.000
Kortfristede gældsforpligtelser, i alt	1.543.277	1.639.161	1.281.889	1.325.000	1.325.000	1.325.000
Gældsforpligtelser, i alt	8.888.537	8.463.388	10.166.774	9.510.586	12.510.586	13.559.884
PASSIVER, I ALT	12.632.755	10.776.673	13.319.465	13.179.864	16.017.851	16.504.805
Soliditetsgrad: (Kapitalindestående/Samlede aktiver)	30%	21%	24%	28%	22%	18%

Pengestrømsopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

	Regnskabstal ultimo 2013	Regnskabstal 28.02.13	Regnskabstal 31.03.14	Ankerbudget pr. 31.03.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014
Pengestrømme fra driftsaktivitet						
Metroens takstindtægter	690.833	117.901	182.920	177.400	705.597	705.597
Metroens driftsindtægter	276.303	43.024	77.853	69.400	274.346	274.346
Andre driftsindtægter	12.710	3.390	2.735	2.770	16.600	16.600
Metroomkostninger	-732.689	-122.497	-190.162	-190.300	-759.756	-767.692
Personaleomkostninger	-149.985	-21.416	-37.867	-40.000	-193.000	-193.000
Andre eksterne omkostninger	-25.757	-4.269	-3.598	-5.860	-35.061	-37.061
Pengestrømme fra driftsaktivitet, i alt	71.416	16.133	31.881	13.410	8.726	-1.210
Pengestrømme fra investeringsaktivitet						
Investeringer i Metro	-3.032.327	-226.125	-445.475	-515.580	-3.140.481	-3.228.811
Investeringer i bygninger, driftsmidler og inventar	-1.358	-701	0	0	0	200
Investeringer i værdipapirer (ekskl. markedsværdiregulering)	-895.236	0	0	0	0	-200
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, i alt	-3.928.921	-226.826	-445.475	-515.580	-3.140.481	-3.228.811
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet						
Lånoptagelse, netto (ekskl. markedsværdiregulering)	2.389.880	889.880	850.000	1.200.000	4.200.000	4.200.000
Indskud fra ejerne	300.000	0	0	0	0	0
Tilgodehavender	1.569.787	20.931	198.881	-330	34.876	326.229
Leverandør og anden gæld	-80.744	-199.668	-186.191	-900.000	-900.000	-143.080
Nettofinansieringsomkostninger (ekskl. markedsværdiregulering)	-106.614	-1.236	-14.235	-36.670	-223.000	-223.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet, i alt	4.072.309	709.906	848.456	263.000	3.111.876	4.160.149
Ændringer i likvide midler	214.804	499.214	434.861	-239.170	-19.879	930.128
Likvider primo	-289.993	13	-75.188	260.260	260.260	-75.188
Markedsværdiregulering, netto (likvider)	0	43	-695	0	0	0
Likvider ultimo	-75.188	499.270	358.978	21.089	240.381	854.942

Noter

(alle tal i 1.000 kr.)

Note 1 Segmentoplysninger

Idriftsatte Metro

	Regnskabstal ultimo 2013	Regnskabstal 28.02.13	Regnskabstal 31.03.14	Ankerbudget pr. 31.03.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014
Indtægter	975.406	161.958	263.508	249.570	996.543	996.543
Omkostninger	-759.154	-125.519	-197.982	-196.960	-799.617	-809.553
Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)	216.252	36.439	65.526	52.610	196.926	186.990
Ned- og afskrivninger	-164.071	-26.289	-39.531	-40.000	-160.000	-160.000
Resultat før finansielle poster (EBIT)	52.181	10.150	25.995	12.610	36.926	26.990
Anlægsaktiver						
Anlæg af Metro	164.766	90.723	167.487	342.898	428.290	342.966
Metro i Drift	4.911.028	5.072.068	4.872.818	4.883.347	4.771.264	4.773.627
Bygninger	58.775	63.260	57.838	60.267	56.742	54.075
Driftsmidler og inventar	353	126	246	94	69	76
Finansielle anlægsaktiver	1.441.259	967.350	903.194	915.849	880.643	868.038
Anlægsaktiver, i alt	6.576.180	6.193.528	6.001.582	6.202.456	6.137.008	6.038.782
Omsætningsaktiver						
Ejendomme	0	0	0	0	0	0
Tilgodehavender	384.776	1.825.672	131.961	100.000	100.000	100.000
Omsætningsaktiver, i alt	384.776	1.825.673	131.961	100.000	100.000	100.000
Gældsforpligtelser						
Kreditorer	384.779	1.499.730	231.985	1.200.000	1.200.000	1.200.000
Anden gæld	19.753	15.944	19.674	25.000	25.000	25.000
Gældsforpligtelser, i alt	404.533	1.515.674	251.659	1.225.000	1.225.000	1.225.000

Anlæg af Metro

	Regnskabstal ultimo 2013	Regnskabstal 28.02.13	Regnskabstal 31.03.14	Ankerbudget pr. 31.03.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014
Indtægter	144.776	21.283	33.645	39.200	188.200	188.200
Omkostninger	-144.776	-21.283	-33.645	-39.200	-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	2.179.149	5.227.588	5.944.970	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	839	671	550	350	600
Finansielle anlægsaktiver	0	0	0	0	0	0
Anlægsaktiver, i alt	4.752.136	2.179.988	5.228.259	5.945.520	8.629.662	7.973.323
Omsætningsaktiver						
Ejendomme	20.130	13.190	20.130	20.245	20.245	20.130
Tilgodehavender	6.230	63.641	60.231	0	0	0
Omsætningsaktiver, i alt	26.361	76.831	80.361	20.245	20.245	20.130
Gældsforpligtelser						
Kreditorer	1.063.548	123.487	1.030.230	100.000	100.000	100.000
Anden gæld	0	0	0	0	0	0
Gældsforpligtelser, i alt	1.063.548	123.487	1.030.230	100.000	100.000	100.000

Note 1 Segmentoplysninger, fortsat

Rådgivning

	Regnskabstal ultimo 2013	Regnskabstal 28.02.13	Regnskabstal 31.03.14	Ankerbudget pr. 31.03.14	Ankerbudget ultimo 2013	Nyt estimat 2014
Indtægter	4.440	2.357	0	0	0	0
Omkostninger	-4.500	-1.379	0	0	0	0
Resultat før ned- og afskrivninger	-60	978	0	0	0	0
Ned- og afskrivninger	0	0	0	0	0	0
Resultat før finansielle poster	-60	978	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	1.383	0	0	0	0
Omsætningsaktiver, i alt	347	1.383	0	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 2013	Regnskabstal 28.02.13	Regnskabstal 31.03.14	Ankerbudget pr. 31.03.14	Ankerbudget 2013	Nyt estimat 2014
Metroens takstindtægter	690.833	117.901	182.920	177.400	705.597	705.597
Metroens driftsindtægter						
Udlejning af Metro	276.303	43.024	77.853	69.400	274.346	274.346
Øvrige indtægter	0	0	0	0	0	0
Metroens driftsindtægter, i alt	276.303	43.024	77.853	69.400	274.346	274.346
Indtægter, i alt	967.137	160.925	260.773	246.800	979.943	979.943
Metroens driftsomkostninger						
Betaling for drift	-690.833	-117.901	-182.920	-177.400	-705.597	-705.597
Kontraktstyring mv.	-36.857	-4.157	-2.474	-7.900	-47.109	-55.045
Øvrige omkostninger	-4.998	-439	-4.769	-5.000	-7.050	-7.050
Metroens driftsomkostninger, i alt	-732.689	-122.497	-190.162	-190.300	-759.756	-767.692
Administrationsomkostninger	-18.195	-1.990	-5.085	-3.890	-23.261	-25.261
Omkostninger, i alt	-750.884	-124.486	-195.246	-194.190	-783.017	-792.953
Resultat før afskrivninger	216.253	36.439	65.526	52.610	196.926	186.990
Afskrivninger	-164.071	-26.289	-39.531	-40.000	-160.000	-160.000
Resultat før finansielle poster	52.181	10.150	25.995	12.610	36.926	26.990
Overskudsgrad (EBITDA)	22%	23%	25%	21%	20%	19%
Overskudsgrad (EBIT)	5%	6%	10%	5%	4%	3%

Driftsresultat Rådgivning

	Regnskabstal 2013	Regnskabstal 28.02.13	Regnskabstal 31.03.14	Ankerbudget pr. 31.03.14	Ankerbudget 2013	Nyt estimat 2014
Andre driftsindtægter						
Rådgivning	4.440	2.357	0	0	0	0
Andre driftsindtægter, i alt	4.440	2.357	0	0	0	0
Driftsomkostninger						
Personaleomkostninger	-1.950	-755	0	0	0	0
Andre eksterne omkostninger	-2.551	-624	0	0	0	0
Driftsomkostninger, i alt	-4.500	-1.379	0	0	0	0
Resultat før finansielle poster	-60	978	0	0	0	0

Note 3 Anlæg af Metro

Idriftsatte Metro

	Regnskabstal ultimo 2013	Regnskabstal 28.02.13	Regnskabstal 31.03.14	Ankerbudget pr. 31.03.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014
ANSKAFELSESSUM						
Primo	73.620	73.620	164.766	325.820	325.820	164.766
Årets netto tilgang	91.146	17.103	2.721	17.078	102.470	178.200
Ultimo	164.766	90.723	167.487	342.898	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	90.723	167.487	342.898	428.290	342.966

Anlæg af Metro

	Regnskabstal ultimo 2013	Regnskabstal 28.02.13	Regnskabstal 31.03.14	Ankerbudget pr. 31.03.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014
ANSKAFELSESSUM						
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	226.548	476.075	536.869	3.221.211	3.221.211
Ultimo	9.953.386	7.061.620	10.429.461	10.827.441	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	2.179.149	5.227.588	5.944.970	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 indriftsatte 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 perioden have medført et 3,2 mia. kr. lavere resultat.

Note 4 Metro i drift

	Regnskabstal ultimo 2013	Regnskabstal 28.02.13	Regnskabstal 31.03.14	Ankerbudget pr. 31.03.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014
ANSKAFELSESSUM						
Primo	6.295.096	6.295.096	6.255.799	6.277.597	6.277.597	6.255.799
Årets netto tilgang	-39.297	3.757	324	833	5.000	17.600
Ultimo	6.255.799	6.298.853	6.256.123	6.278.430	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	-25.452	-38.534	-38.750	-155.000	-155.000
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	0
Ultimo	-1.344.772	-1.226.785	-1.383.305	-1.395.083	-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	5.072.068	4.872.818	4.883.347	4.771.264	4.773.627

Note 5 Finansielle poster

	Regnskabstal 2013	Regnskabstal 28.02.13	Regnskabstal 31.03.14	Ankerbudget pr. 31.03.14	Ankerbudget 2013	Nyt estimat 2014
Finansielle indtægter						
Renteindtægter fra finansielle anlægsaktiver	1.907	331	280	330	2.000	2.000
Renteindtægter fra tilgodehavender	82.132	6.784	0	0	0	0
Renteindtægter fra beholdning og værdipapirer	1.380	45	5	0	0	0
Valutakursregulering	4.569	548	873	0	0	0
Finansielle indtægter, i alt	89.987	7.709	1.157	330	2.000	2.000
Finansielle omkostninger						
Renteudgifter	-153.216	-8.463	-14.230	-37.000	-225.000	-225.000
Valutakursregulering	-721	-482	-1.162	0	0	0
Finansielle omkostninger, i alt	-153.937	-8.945	-15.392	-37.000	-225.000	-225.000
Finansielle poster, i alt	-63.950	-1.237	-14.235	-36.670	-223.000	-223.000

Note 6 Værdipapirer og likvide beholdninger

	Regnskabstal ultimo 2013	Regnskabstal 28.02.13	Regnskabstal 31.03.14	Ankerbudget pr. 31.03.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014
Andre værdipapirer						
Værdipapirer over 3 måneder	892.945	0	893.640	890.555	890.555	892.945
Andre værdipapirer, i alt	892.945	0	893.640	890.555	890.555	892.945
Likvide beholdninger						
Likvide midler	10	199.227	108.988	21.089	240.381	854.942
Aftaleindskud	0	300.043	249.990	0	0	0
Værdipapirer under 3 måneder	0	0	0	0	0	0
Likvide beholdninger, i alt	10	499.270	358.978	21.089	240.381	854.942

Note 7 Langfristede gældsforpligtelser/Finansielle instrumenter

	Regnskabstal ultimo 2013	Regnskabstal 28.02.13	Regnskabstal 31.03.14	Ankerbudget pr. 31.03.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014
Lån amortiseret kostpris	-2.110.909	-	-2.103.847	-	-	-2.103.847
Lån markedsværdi	-3.968.295	-4.475.944	-4.969.163	-7.074.017	-10.074.017	-8.319.163
Finansielle instrumenter (negativ værdi)	-1.266.056	-2.348.283	-1.811.874	-1.111.569	-1.111.569	-1.811.874
Finansielle instrumenter (positiv værdi)	538.345	-	624.683	-	-	624.683
Valutaterminer	0	0	0	-	-	0
Finansielle instrumenter/Langfristede gældsforpligtelser, i alt	-6.806.915	-6.824.227	-8.260.201	-8.185.586	-11.185.586	-11.610.201

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. 31. marts 2014:

(alle tal i 1.000 kr.)	Nominal værdi 2014	Markedsværdi 2014	Markedsværdi 2013
Værdipapirer og aftaleindskud	1.145.500	1.143.630	892.944
Lån	-6.090.000	-7.073.010	-6.079.204
Finansielle instrumenter	0	-1.187.192	-727.711
Periodiserede renter, lån, værdipapirer og aftaleindskud	-	-59.536	3.879
Periodiserede renter, finansielle instrumenter	-	84.955	15.787
Nettopassiver, i alt	-4.944.500	-7.091.153	-5.894.305

Valutakursrisiko

Valutafordeling (mio.kr.), markedsværdi

	Værdipapirer og aftaleindskud	Lån	Finansielle instrumenter	Nettoposition
DKK < 1 år	250	0	0	250
DKK > 1 år	0	-7.133	-123	-7.256
EUR < 1 år	0	0	0	0
EUR > 1 år	896	0	-981	-85
I alt	1.146	-7.133	-1.104	-7.091

Renterisiko

Rentebinding pr. 31. marts 2014 (mio.kr.), markedsværdi

	DKK	EUR	Total
Periode			
0 - 1 år	250	0	250
1 - 5 år	-2.919	150	-2.769
5 - 10 år	-1.664	0	-1.664
10 - 20 år	-1.283	-235	-1.518
> 20 år	-1.390	0	-1.390
Total	-7.006	-85	-7.091

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 2014

	Værdipapirer og aftaleindskud	Lån	Finansielle instrumenter	Nettoposition
Total modpartseksposering (markedsværdi, mio.kr.)				
AAA	896	-7.133	0	-6.237
AA	250	0	-116	134
A	0	0	-988	-988
Total	1.146	-7.133	-1.104	-7.091