

Kvartalsrapport pr. 28. februar 2013
Metroselskabet I/S

Resultatopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

Note	Regnskabstal 2012	Regnskabstal 31.03.12 ¹	Regnskabstal pr. 28.02.13	Ankerbudget pr. 28.02.13	Ankerbudget 2013	Nyt estimat 2013
Indtægter						
2	676.878	172.564	117.901	113.460	669.701	669.701
2	276.242	51.840	43.024	42.323	245.090	245.090
	Værdi af eget arbejde ^{*)}	127.831	25.697	21.283	28.253	169.516
	Andre driftsindtægter ^{*)}	19.206	839	3.390	833	5.000
	Indtægter, i alt	1.100.158	250.940	185.598	184.870	1.093.899
Omkostninger						
2	-704.557	-141.401	-122.497	-121.088	-715.467	-720.847
	Personaleomkostninger ^{*)}	-128.076	-27.349	-21.416	-26.582	-161.494
	Andre eksterne omkostninger ^{*)}	-32.430	-3.531	-4.269	-6.581	-41.269
	Omkostninger, i alt	-865.063	-172.282	-148.181	-154.252	-923.609
	Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)	235.095	78.660	37.417	30.618	170.290
	Afskrivninger	-204.707	-48.047	-26.289	-27.000	-210.000
	Nedskrivninger	1.977.020	0	0	0	0
	Resultat før finansielle poster (EBIT)	2.007.408	30.613	11.127	3.618	-39.710
5	Finansielle poster					
	Finansielle indtægter	56.732	14.970	7.709	4.917	17.500
	Finansielle omkostninger	-179.962	-9.551	-8.945	-20.000	-247.000
	Finansielle poster, i alt	-123.231	5.418	-1.236	-15.083	-229.500
	Resultat før markedsværdiregulering	1.884.177	36.031	9.893	-11.465	-269.210
	Markedsværdiregulering	-549.502	412.054	666.057	0	666.057
	Årets resultat	1.334.674	448.085	675.949	-11.465	396.847

^{*)} 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

1: I modsætning til 2013 omfatter kvartalsrapporten i 2012 registreringer frem til 31. marts 2012. Ændringen er en konsekvens af en tidligere afslutning af kvartalsrapporteringen.

Balance

(alle tal i 1.000 kr.)

Aktiver

Note	Regnskabstal ultimo 2012	Regnskabstal 31.03.12	Regnskabstal pr. 28.02.13	Ankerbudget pr. 28.02.13	Ankerbudget ultimo 2013	Nyt estimat 2013	
ANLÆGSAKTIVER							
Materielle anlægsaktiver							
3	Anlæg af Metro	2.026.221	42.951	2.269.877	1.121.010	4.134.839	5.496.328
4	Metro i drift	5.093.764	5.220.303	5.072.064	5.128.863	4.955.862	4.904.264
	Igangværende bygninger	63.342	53.377	63.260	64.954	61.037	61.442
	Driftsmidler og inventar	1.019	1.104	965	927	677	719
	Materielle anlægsaktiver, i alt	7.184.346	5.317.735	7.406.166	6.315.753	9.152.416	10.462.753
Finansielle anlægsaktiver							
	Andre kapitalandele	49.427	28.313	49.427	49.427	43.849	49.427
	Tilgodehavender	917.592	969.074	917.924	981.559	931.142	868.092
7	Finansielle instrumenter, aktiver	0	0	0	0	0	0
	Finansielle anlægsaktiver, i alt	967.019	997.387	967.350	1.030.986	974.991	917.519
	Anlægsaktiver, i alt	8.151.365	6.315.121	8.373.516	7.346.739	10.127.407	11.380.272
OMSÆTNINGSAKTIVER							
	Ejendomme	13.190	11.955	13.190	11.955	11.955	13.190
	Tilgodehavender	1.911.958	1.771.291	1.890.696	1.700.000	100.000	100.000
6	Andre værdipapirer	0	0	0	0	0	0
6	Likvide beholdninger	13	123.531	499.270	744.687	160.843	25
	Omsætningsaktiver, i alt	1.925.162	1.906.778	2.403.157	2.456.642	272.798	113.215
	AKTIVER, I ALT	10.076.528	8.221.899	10.776.673	9.803.380	10.400.205	11.493.487

Balance

(alle tal i 1.000 kr.)

Passiver

Note	Regnskabstal ultimo 2012	Regnskabstal 31.03.12	Regnskabstal pr. 28.02.13	Ankerbudget pr. 28.02.13	Ankerbudget ultimo 2013	Nyt estimat 2013	
KAPITALINDESTÅENDE							
	Primo	302.663	302.663	1.637.337	-478.238	-478.238	1.637.337
	Årets tilgang	1.334.674	448.085	675.949	-11.465	-264.641	396.847
	Kapitalindestående, i alt	1.637.337	750.748	2.313.286	-489.703	-742.880	2.034.184
Hensatte forpligtelser							
	Hensatte forpligtelser, i alt	0	2.071.721	0	0	0	0
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE							
7, 8	Langfristede gældsforpligtelser, i alt	6.600.361	4.340.682	6.824.227	8.543.085	10.743.085	8.134.304
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE							
	Banklån	290.006	0	0	0	0	0
	Kreditorer	1.532.788	899.189	1.623.217	1.500.000	150.000	1.075.000
	Anden gæld	16.036	159.559	15.944	250.000	250.000	250.000
	Kortfristede gældsforpligtelser, i alt	1.838.829	1.058.748	1.639.161	1.750.000	400.000	1.325.000
	Gældsforpligtelser, i alt	8.439.190	5.399.430	8.463.388	10.293.085	11.143.085	9.459.304
	PASSIVER, I ALT	10.076.528	8.221.899	10.776.673	9.803.380	10.400.205	11.493.487

Soliditetsgrad:

(Kapitalindestående/Samlede aktiver)

16%

9%

21%

-5%

-7%

18%

Pengestrømsopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

	Regnskabstal ultimo 2012	Regnskabstal 31.03.12	Regnskabstal pr. 28.02.13	Ankerbudget pr. 28.02.13	Ankerbudget ultimo 2013	Nyt estimat 2013
Pengestrømme fra driftsaktivitet						
Metroens takstindtægter	676.878	172.564	117.901	113.460	669.701	669.701
Metroens driftsindtægter	276.242	51.840	43.024	42.323	245.090	245.090
Andre driftsindtægter	19.206	839	3.390	833	5.000	9.592
Metroomkostninger	-704.557	-141.401	-122.497	-121.088	-715.467	-720.847
Personaleomkostninger	-128.076	-27.349	-21.416	-26.582	-159.494	-161.494
Andre eksterne omkostninger	-32.430	-3.531	-4.269	-6.581	-39.488	-41.269
Pengestrømme fra driftsaktivitet, i alt	107.263	52.962	16.133	2.365	5.343	774
Pengestrømme fra investeringsaktivitet						
Investeringer i Metro	-2.205.692	-202.256	-226.125	-349.592	-3.227.991	-3.316.091
Investeringer i bygninger, driftsmidler og inventar	-13.637	0	-701	0	0	-2.800
Investeringer i værdipapirer (ekskl. markedsværdiregulering)	0	0	0	0	0	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, i alt	-2.219.330	-202.256	-226.826	-349.592	-3.227.991	-3.318.891
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet						
Lånoptagelse, netto (ekskl. markedsværdiregulering)	1.648.123	350.000	889.880	0	2.200.000	2.200.000
Tilgodehavender	-42.209	68.090	20.931	-6.495	1.649.500	1.861.458
Kreditorer og anden gæld	623.788	-156.292	-199.668	425.000	-925.000	-513.829
Nettofinansieringsomkostninger (ekskl. markedsværdiregulering)	-123.231	5.419	-1.236	-15.083	-229.500	-229.500
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet, i alt	2.106.470	267.216	709.906	403.422	2.695.000	3.318.129
Ændringer i likvide midler	-5.596	117.922	499.214	56.196	-527.649	12
Likvider primo	5.608	5.608	13	688.490	688.490	13
Markedsværdiregulering, netto (likvider)	0	0	43	0	0	0
Likvider ultimo	13	123.531	499.270	744.687	160.843	25

Noter

(alle tal i 1.000 kr.)

Note 1 Segmentoplysninger

Idriftsatte Metro

	Regnskabstal ultimo 2012	Regnskabstal 31.03.12	Regnskabstal pr. 28.02.13	Ankerbudget pr. 28.02.13	Ankerbudget ultimo 2013	Nyt estimat 2013
Indtægter	957.843	225.243	161.958	156.617	919.791	919.791
Omkostninger	-723.404	-145.521	-125.519	-125.999	-744.933	-748.919
Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)	234.439	79.722	36.439	30.618	174.859	170.872
Ned- og afskrivninger	-204.457	-48.047	-26.289	-27.000	-210.000	-210.000
Resultat før finansielle poster (EBIT)	29.982	31.675	10.150	3.618	-35.141	-39.128
Anlægsaktiver						
Anlæg af Metro	73.620	42.951	90.723	1.121.010	4.134.839	300.520
Metro i Drift	5.093.763	4.827.297	5.072.068	5.128.863	4.955.862	4.904.264
Bygninger	63.342	53.377	63.260	64.954	61.037	61.442
Driftsmidler og inventar	137	185	126	327	77	119
Finansielle anlægsaktiver	967.019	997.387	967.350	1.030.986	974.991	917.519
Anlægsaktiver, i alt	6.197.882	5.921.197	6.193.528	7.346.139	10.126.806	6.183.864
Omsætningsaktiver						
Ejendomme	0	0	0	0	0	0
Tilgodehavender	1.684.082	1.743.901	1.825.672	1.700.000	100.000	100.000
Omsætningsaktiver, i alt	1.684.083	1.743.901	1.825.673	1.700.000	100.000	100.000
Gældsforpligtelser						
Kreditorer	1.426.291	1.824	1.499.730	80.000	80.000	1.005.000
Anden gæld	16.036	159.559	15.944	150.000	150.000	150.000
Gældsforpligtelser, i alt	1.442.327	161.383	1.515.674	230.000	230.000	1.155.000

Cityringen

	Regnskabstal ultimo 2012	Regnskabstal 31.03.12	Regnskabstal pr. 28.02.13	Ankerbudget pr. 28.02.13	Ankerbudget ultimo 2013	Nyt estimat 2013
Indtægter	127.831	25.697	21.283	28.253	169.516	169.516
Omkostninger	-127.831	-25.697	-21.283	-28.253	-169.516	-169.516
Resultat før ned- og afskrivninger	0	0	0	0	0	0
Ned- og afskrivninger	1.976.770	0	0	0	0	0
Resultat før finansielle poster	1.976.770	0	0	0	0	0
Anlægsaktiver						
Anlæg af Metro	1.952.601	0	2.179.149	1.015.988	3.907.067	5.195.808
Metro i Drift	0	0	0	0	0	0
Bygninger	0	0	0	0	0	0
Driftsmidler og inventar	882	919	839	600	600	600
Finansielle anlægsaktiver	0	0	0	0	0	0
Anlægsaktiver, i alt	1.953.483	919	2.179.988	1.016.588	3.907.667	5.196.408
Omsætningsaktiver						
Ejendomme	13.190	11.955	13.190	11.955	11.955	13.190
Tilgodehavender	227.434	27.370	63.641	0	0	0
Omsætningsaktiver, i alt	240.624	39.325	76.831	11.955	11.955	13.190
Gældsforpligtelser						
Kreditorer	106.497	1.487	123.487	70.000	70.000	70.000
Anden gæld	0	0	0	100.000	100.000	100.000
Gældsforpligtelser, i alt	106.497	1.487	123.487	170.000	170.000	170.000

Note 1 Segmentoplysninger, fortsat

Rådgivning

	Regnskabstal ultimo 2012	Regnskabstal 31.03.12	Regnskabstal pr. 28.02.13	Ankerbudget pr. 28.02.13	Ankerbudget ultimo 2013	Nyt estimat 2013
Indtægter	14.484	0	2.357	0	0	4.592
Omkostninger	-13.828	-1.063	-1.379	0	0	-5.174
Resultat før ned- og afskrivninger	656	-1.063	978	0	0	-582
Ned- og afskrivninger	0	0	0	0	0	0
Resultat før finansielle poster	656	-1.063	978	0	0	-582
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	442	20	1.383	0	0	0
Omsætningsaktiver, i alt	442	20	1.383	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 2012	Regnskabstal 31.03.12	Regnskabstal pr. 28.02.13	Ankerbudget pr. 28.02.13	Ankerbudget 2013	Nyt estimat 2013
Driftsresultat Metro	676.878	172.564	117.901	113.460	669.701	669.701
Metroens takstindtægter						
Metroens driftsindtægter						
Udlejning af Metro	275.828	51.840	43.024	42.323	245.090	245.090
Øvrige indtægter	415	0	0	0	0	0
Metroens driftsindtægter, i alt	276.242	51.840	43.024	42.323	245.090	245.090
Indtægter, i alt	953.121	224.404	160.925	155.784	914.791	914.791
Metroens driftsomkostninger						
Betaling for drift	-676.878	-139.882	-117.901	-113.460	-669.701	-669.701
Kontraktstyring mv.	-23.401	2.179	-4.157	-6.869	-41.216	-46.596
Øvrige omkostninger	-4.278	-3.698	-439	-758	-4.550	-4.550
Metroens driftsomkostninger, i alt	-704.557	-141.401	-122.497	-121.088	-715.467	-720.847
Administrationsomkostninger	-14.124	-3.281	-1.990	-4.078	-24.466	-23.073
Omkostninger, i alt	-718.682	-144.682	-124.486	-125.166	-739.933	-743.919
Resultat før afskrivninger	234.439	79.722	36.439	30.618	174.859	170.872
Afskrivninger	-204.457	-48.047	-26.289	-27.000	-210.000	-210.000
Resultat før finansielle poster	29.982	31.675	10.150	3.618	-35.141	-39.128
Overskudsgrad (EBITDA)	25%	36%	23%	20%	19%	19%
Overskudsgrad (EBIT)	3%	14%	6%	2%	-4%	-4%

Driftsresultat Rådgivning

	Regnskabstal 2012	Regnskabstal 31.03.12	Regnskabstal pr. 28.02.13	Ankerbudget pr. 28.02.13	Ankerbudget 2013	Nyt estimat 2013
Andre driftsindtægter						
Rådgivning	14.484	0	2.357	0	0	4.592
Andre driftsindtægter, i alt	14.484	0	2.357	0	0	4.592
Driftsomkostninger						
Personaleomkostninger	-5.249	-543	-755	0	0	-3.674
Andre eksterne omkostninger	-8.580	-520	-624	0	0	-1.500
Driftsomkostninger, i alt	-13.828	-1.063	-1.379	0	0	-5.174
Resultat før finansielle poster	656	-1.063	978	0	0	-582

Note 3 Anlæg af Metro

Idriftsatte Metro

	Regnskabstal ultimo 2012	Regnskabstal 31.03.12	Regnskabstal pr. 28.02.13	Ankerbudget pr. 28.02.13	Ankerbudget ultimo 2013	Nyt estimat 2013
ANSKAFFELSESSUM						
Primo	52.672	52.672	73.620	80.472	80.472	73.620
Årets netto tilgang	61.167	4.134	20.860	25.383	152.300	235.600
Overført til Metro i drift	-40.218	-13.855	-3.757	-833	-5.000	-8.700
Ultimo	73.620	42.951	90.723	105.022	227.772	300.520
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	52.672	52.672	73.620	80.472	80.472	73.620
Bogført ultimo	73.620	42.951	90.723	105.022	227.772	300.520

Cityringen

	Regnskabstal ultimo 2012	Regnskabstal 31.03.12	Regnskabstal pr. 28.02.13	Ankerbudget pr. 28.02.13	Ankerbudget ultimo 2013	Nyt estimat 2013
ANSKAFFELSESSUM						
Primo	4.563.950	4.563.950	6.835.072	7.523.350	7.523.350	6.835.072
Årets netto tilgang	2.271.121	223.818	226.548	352.128	3.243.207	3.243.207
Ultimo	6.835.072	4.787.768	7.061.620	7.875.478	10.766.557	10.078.279
NED- OG OPSKRIVNINGER						
Primo	-4.563.950	-4.563.950	-4.882.471	-6.859.490	-6.859.490	-4.882.471
Årets opskrivninger	0	0	0	0	0	0
Årets nedskrivning (forbrug af hensættelse)	-2.271.121	0	0	0	0	0
Årets nedskrivning (regulering af hensættelse)	-24.419	0	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	1.977.020	-223.818	0	0	0	0
Ultimo	-4.882.471	-4.787.768	-4.882.471	-6.859.490	-6.859.490	-4.882.471
Bogført primo	0	0	1.952.601	663.860	663.860	1.952.601
Bogført ultimo	1.952.601	0	2.179.149	1.015.988	3.907.067	5.195.808

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 opskrives derfor ikke i dette aktiv, men modregnes i opgørelsen af værdien af Cityringen. Værdien af Cityringen er efter modregning positiv og tidligere foretagne nedskrivninger på Cityringen tilbageføres med den positive merværdi.

Værdien af Cityringen 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 2,2 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 3,6 mia. kr. højere. Omvendt ville anvendelsen af en 1 pct. højere rente i denne periode have medført et 2,9 mia. kr. lavere resultat.

Note 4 Metro i drift

	Regnskabstal ultimo 2012	Regnskabstal 31.03.12	Regnskabstal pr. 28.02.13	Ankerbudget pr. 28.02.13	Ankerbudget ultimo 2013	Nyt estimat 2013
ANSKAFFELSESSUM						
Primo	6.254.877	6.254.877	6.295.096	6.360.478	6.360.478	6.295.096
Årets netto tilgang	0	0	0	333	2.000	6.800
Overført fra Anlæg af Metro	40.218	13.855	3.757	833	5.000	8.700
Ultimo	6.295.096	6.268.733	6.298.853	6.361.645	6.367.478	6.310.597
NED- OG OPSKRIVNINGER						
Primo	-1.001.616	-1.001.616	-1.201.333	-1.206.616	-1.206.616	-1.201.333
Årets afskrivninger	-199.717	-46.814	-25.452	-26.166	-205.000	-205.000
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	0
Ultimo	-1.201.333	-1.048.430	-1.226.785	-1.232.782	-1.411.616	-1.406.333
Bogført primo	5.253.261	5.253.262	5.093.763	5.153.862	5.153.862	5.093.764
Bogført ultimo	5.093.763	5.220.303	5.072.068	5.128.863	4.955.862	4.904.264

Note 5 Finansielle poster

	Regnskabstal 2012	Regnskabstal 31.03.12	Regnskabstal pr. 28.02.13	Ankerbudget pr. 28.02.13	Ankerbudget 2013	Nyt estimat 2013
Finansielle indtægter						
Renteindtægter fra finansielle anlægsaktiver	6.436	2.432	331	917	5.500	5.500
Renteindtægter fra tilgodehavender	45.965	12.028	6.784	4.000	12.000	12.000
Renteindtægter fra beholdning og værdipapirer	1.391	141	45	0	0	0
Valutakursregulering	2.939	368	548	0	0	0
Finansielle indtægter, i alt	56.732	14.970	7.709	4.917	17.500	17.500
Finansielle omkostninger						
Renteudgifter	-177.744	-9.034	-8.463	-20.000	-247.000	-247.000
Valutakursregulering	-2.218	-517	-482	0	0	0
Finansielle omkostninger, i alt	-179.962	-9.551	-8.945	-20.000	-247.000	-247.000
Finansielle poster, i alt	-123.231	5.418	-1.237	-15.083	-229.500	-229.500

Note 6 Værdipapirer og likvide beholdninger

	Regnskabstal ultimo 2012	Regnskabstal 31.03.12	Regnskabstal pr. 28.02.13	Ankerbudget pr. 28.02.13	Ankerbudget ultimo 2013	Nyt estimat 2013
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	13	123.531	199.227	744.687	160.843	25
Aftaleindskud	0	0	300.043	0	0	0
Værdipapirer under 3 måneder	0	0	0	0	0	0
Likvide beholdninger, i alt	13	123.531	499.270	744.687	160.843	25

Note 7 Langfristede gældsforpligtelser/Finansielle instrumenter

	Regnskabstal ultimo 2012	Regnskabstal 31.03.12	Regnskabstal pr. 28.02.13	Ankerbudget pr. 28.02.13	Ankerbudget ultimo 2013	Nyt estimat 2013
Lån	-3.678.590	-2.325.706	-4.475.944	-5.300.000	-7.500.000	-5.878.590
Swap	-2.923.638	-2.014.976	-2.348.283	-3.243.085	-3.243.085	-2.255.714
Valutaterminer	1.867	0	0	0	0	0
Finansielle instrumenter/Langfristede gældsforpligtelser, i alt	-6.600.361	-4.340.682	-6.824.228	-8.543.085	-10.743.085	-8.134.304

I 2013 har selskabet optaget lån for 800 mio. kr. (nominelt 890 mio. kr.). Værdien af selskabets finansielle instrumenter er indregnet i den samlede værdi af gældsforpligtelsen pr. 28. februar 2013. Pr. 28. februar 2013 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 8 Valuta-, rente- og kreditrisiko

Finansielle nettopassiver pr. 28. februar 2013:

(alle tal i 1.000 kr.)	Nominal værdi 2013	Markedsværdi 2013	Markedsværdi 2012
Værdipapirer og aftaleindskud	300.000	300.043	0
Lån	-3.740.000	-4.475.944	-3.678.590
Finansielle instrumenter	0	-2.348.283	-2.921.771
Periodiserede renter, lån, værdipapirer og aftaleindskud	-	-37.646	0
Periodiserede renter, finansielle instrumenter	-	43.907	-19.631
Nettoaktiver, i alt	-3.440.000	-6.517.925	-6.619.992

Valutakursrisiko

Valutafordeling nettopassiver (mio.kr.), markedsværdi

	Lån, værdipapirer og aftaleindskud	Finansielle instrumenter	Nettoposition
DKK < 1 år	300	-1.108	-808
DKK > 1 år	-4.514	-1.260	-5.774
EUR < 1 år	0	1.109	1.109
EUR > 1 år	0	-1.045	-1.045
I alt	-4.214	-2.304	-6.518

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

Renterisiko

Rentebinding pr. 28. februar 2013 (mio.kr.), markedsværdi

Periode	Effektiv rente	DDK	EUR	Total
0 - 1 år	-	-808	1.109	301
1 - 5 år	-	-1.745	-750	-2.495
5 - 10 år	-	-504	0	-504
10 - 20 år	-	-36	-295	-331
> 20 år	-	-3.489	0	-3.489
Total	-	-6.582	64	-6.518

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. 28. februar 2013

Total modpartseksposering (markedsværdi, mio.kr.)	Lån, værdipapirer og aftaleindskud	Finansielle instrumenter	Total
AAA	-4.514	0	-4.514
AA	300	-860	-560
A	0	-1.444	-1.444
Total	-4.214	-2.304	-6.518