

Kvartalsrapport pr. 30. september 2013
Metroselskabet I/S

Resultatopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

Note	Regnskabstal 2012	Regnskabstal 30.09.12	Regnskabstal pr. 30.09.13	Ankerbudget pr. 30.09.13	Ankerbudget 2013	Nyt estimat 2013
	Indtægter					
2	676.878	433.687	515.623	520.455	669.701	669.701
2	276.242	167.706	204.105	198.361	245.090	245.090
	127.831	78.263	103.667	127.137	169.516	168.252
	19.206	10.377	7.398	3.750	5.000	8.392
	1.100.158	690.033	830.793	849.703	1.089.307	1.091.435
	Omkostninger					
2	-704.557	-441.385	-537.945	-554.779	-715.467	-719.494
	-128.076	-79.472	-106.587	-119.621	-159.494	-161.494
	-32.430	-17.414	-16.369	-29.616	-39.488	-38.148
	-865.063	-538.271	-660.902	-704.016	-914.449	-919.136
	Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)					
	235.095	151.762	169.891	145.687	174.859	172.299
	-204.707	-139.490	-118.976	-121.500	-210.000	-160.000
	1.977.020	0	0	0	0	0
	2.007.408	12.273	50.916	24.187	-35.141	12.299
5	Finansielle poster					
	56.732	37.056	85.229	16.125	17.500	85.500
	-179.962	-125.467	-104.628	-178.900	-247.000	-152.000
	-123.231	-88.411	-19.400	-162.775	-229.500	-66.500
	Resultat før markedsværdiregulering					
	1.884.177	-76.138	31.517	-138.588	-264.641	-54.201
	-549.502	-590.348	1.810.203	0	0	1.810.202
	1.334.674	-666.486	1.841.720	-138.588	-264.641	1.756.001

Note: Regnskabstal 30.09.2012 indeholder 8 måneders registrering, mens regnskabstal 30.09.2013 indeholder 9 måneders registrering

^{*)} 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 2012	Regnskabstal 30.09.12	Regnskabstal pr. 30.09.13	Ankerbudget pr. 30.09.13	Ankerbudget ultimo 2013	Nyt estimat 2013	
ANLÆGSAKTIVER							
Materielle anlægsaktiver							
3	Anlæg af Metro	2.026.221	66.486	4.471.434	3.287.207	4.134.839	5.733.921
4	Metro i drift	5.093.764	5.131.071	4.958.771	5.041.362	4.955.862	4.921.263
	Igangværende bygninger	63.342	51.444	60.196	62.212	61.037	61.442
	Driftsmidler og inventar	1.019	1.127	803	752	677	719
	Materielle anlægsaktiver, i alt	7.184.346	5.250.127	9.491.205	8.391.533	9.152.416	10.717.345
Finansielle anlægsaktiver							
	Andre kapitalandele	49.427	43.849	55.801	49.427	43.849	49.427
	Tilgodehavender	917.592	915.738	860.887	984.767	931.142	866.092
7	Finansielle instrumenter, aktiver	0	0	0	0	0	0
	Finansielle anlægsaktiver, i alt	967.019	959.587	916.688	1.034.194	974.991	915.519
	Anlægsaktiver, i alt	8.151.365	6.209.714	10.407.893	9.425.727	10.127.407	11.632.864
OMSÆTNINGSAKTIVER							
	Ejendomme	13.190	11.955	20.245	11.955	11.955	20.245
	Tilgodehavender	1.911.958	1.797.044	336.207	100.000	100.000	100.000
6	Andre værdipapirer	0	0	890.555	0	0	890.555
6	Likvide beholdninger	13	18.921	555.687	88.576	160.843	260.260
	Omsætningsaktiver, i alt	1.925.162	1.827.920	1.802.694	200.531	272.798	1.271.060
	AKTIVER, I ALT	10.076.528	8.037.634	12.210.588	9.626.258	10.400.205	12.903.924

Balance

(alle tal i 1.000 kr.)

Passiver

Note	Regnskabstal ultimo 2012	Regnskabstal 30.09.12	Regnskabstal pr. 30.09.13	Ankerbudget pr. 30.09.13	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	-666.486	2.141.720	-138.588	-264.641	2.056.001
	Kapitalindestående, i alt	1.637.337	-363.823	3.779.057	-616.826	-742.880	3.693.338
Hensatte forpligtelser							
	Hensatte forpligtelser, i alt	0	936.837	0	0	0	0
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE							
7, 8	Langfristede gældsforpligtelser, i alt	6.600.361	5.943.084	6.775.464	9.843.085	10.743.085	6.985.586
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE							
	Banklån	290.006	0	0	0	0	0
	Kreditorer	1.532.788	1.155.899	1.640.102	150.000	150.000	2.200.000
	Anden gæld	16.036	365.638	15.966	250.000	250.000	25.000
	Kortfristede gældsforpligtelser, i alt	1.838.829	1.521.537	1.656.068	400.000	400.000	2.225.000
	Gældsforpligtelser, i alt	8.439.190	7.464.621	8.431.532	10.243.085	11.143.085	9.210.586
	PASSIVER, I ALT	10.076.528	8.037.634	12.210.588	9.626.258	10.400.205	12.903.924

Soliditetsgrad:

(Kapitalindestående/Samlede aktiver)

16%

-5%

31%

-6%

-7%

29%

Pengestrømsopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

	Regnskabstal ultimo 2012	Regnskabstal 30.09.12	Regnskabstal pr. 30.09.13	Ankerbudget pr. 30.09.13	Ankerbudget ultimo 2013	Nyt estimat 2013
Pengestrømme fra driftsaktivitet						
Metroens takstindtægter	676.878	433.687	515.623	520.455	669.701	669.701
Metroens driftsindtægter	276.242	167.706	204.105	198.361	245.090	245.090
Andre driftsindtægter	19.206	10.377	7.398	3.750	5.000	8.392
Metroomkostninger	-704.557	-441.385	-537.945	-554.779	-715.467	-719.494
Personaleomkostninger	-128.076	-79.472	-106.587	-119.621	-159.494	-161.494
Andre eksterne omkostninger	-32.430	-17.414	-16.369	-29.616	-39.488	-38.148
Pengestrømme fra driftsaktivitet, i alt	107.263	73.499	66.225	18.550	5.343	4.047
Pengestrømme fra investeringsaktivitet						
Investeringer i Metro	-2.205.692	-1.308.253	-2.328.116	-2.420.988	-3.227.991	-3.529.003
Investeringer i bygninger, driftsmidler og inventar	-13.637	-156	-1.106	0	0	-2.800
Investeringer i værdipapirer (ekskl. markedsværdiregulering)	0	0	-895.128	0	0	-895.128
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, i alt	-2.219.330	-1.308.409	-3.224.350	-2.420.988	-3.227.991	-4.426.931
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet						
Lånoptagelse, netto (ekskl. markedsværdiregulering)	1.648.123	950.000	1.989.880	1.300.000	2.200.000	2.200.000
Indskud fra ejerne	0	0	300.000	0	0	300.000
Tilgodehavender	-42.209	80.137	1.626.082	1.590.297	1.649.500	1.863.458
Kreditorer og anden gæld	623.788	306.496	-182.762	-925.000	-925.000	386.171
Nettofinansieringsomkostninger (ekskl. markedsværdiregulering)	-123.231	-88.411	-19.400	-162.775	-229.500	-66.500
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet, i alt	2.106.470	1.248.222	3.713.800	1.802.522	2.695.000	4.683.129
Ændringer i likvide midler	-5.596	13.312	555.675	-599.916	-527.649	260.245
Likvider primo	5.608	5.608	13	688.490	688.490	13
Markedsværdiregulering, netto (likvider)	0	0	0	0	0	0
Likvider ultimo	13	18.921	555.687	88.576	160.843	260.260

Noter

(alle tal i 1.000 kr.)

Note 1 Segmentoplysninger

Idriftsatte Metro

	Regnskabstal ultimo 2012	Regnskabstal 30.09.12	Regnskabstal pr. 30.09.13	Ankerbudget pr. 30.09.13	Ankerbudget ultimo 2013	Nyt estimat 2013
Indtægter	957.843	604.214	722.686	722.566	919.791	918.743
Omkostninger	-723.404	-452.912	-552.742	-576.879	-744.933	-746.390
Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)	234.439	151.303	169.945	145.687	174.859	172.353
Ned- og afskrivninger	204.707	-139.490	-118.976	-121.500	-210.000	-160.000
Resultat før finansielle poster (EBIT)	439.146	11.813	50.969	24.187	-35.141	12.353
Anlægsaktiver						
Anlæg af Metro	73.620	66.486	143.421	190.947	227.772	325.820
Metro i Drift	5.093.763	5.131.070	4.958.770	5.041.362	4.955.862	4.921.263
Bygninger	63.342	51.444	60.196	62.212	61.037	61.442
Driftsmidler og inventar	137	160	3	152	77	119
Finansielle anlægsaktiver	967.019	959.587	916.688	1.034.194	974.991	915.519
Anlægsaktiver, i alt	6.197.882	6.208.747	6.079.079	6.328.867	6.219.739	6.224.163
Omsætningsaktiver						
Ejendomme	0	0	0	0	0	7.055
Tilgodehavender	1.684.082	1.697.986	193.920	100.000	100.000	100.000
Omsætningsaktiver, i alt	1.684.083	1.697.986	193.920	100.000	100.000	107.055
Gældsforpligtelser						
Kreditorer	1.426.291	964.179	395.629	80.000	80.000	2.130.000
Anden gæld	16.036	326.466	15.966	150.000	150.000	25.000
Gældsforpligtelser, i alt	1.442.327	1.290.645	411.595	230.000	230.000	2.155.000

Anlæg af Metro

	Regnskabstal ultimo 2012	Regnskabstal 30.09.12	Regnskabstal pr. 30.09.13	Ankerbudget pr. 30.09.13	Ankerbudget ultimo 2013	Nyt estimat 2013
Indtægter	127.831	78.263	103.667	127.137	169.516	168.252
Omkostninger	-127.831	-78.263	-103.667	-127.137	-169.516	-168.252
Resultat før ned- og afskrivninger	0	0	0	0	0	0
Ned- og afskrivninger	1.977.020	0	0	0	0	0
Resultat før finansielle poster	1.977.020	0	0	0	0	0
Anlægsaktiver						
Anlæg af Metro	1.952.601	0	4.328.013	3.096.260	3.907.067	5.408.101
Metro i Drift	0	0	0	0	0	0
Bygninger	0	0	0	0	0	0
Driftsmidler og inventar	882	967	800	600	600	600
Finansielle anlægsaktiver	0	0	0	0	0	0
Anlægsaktiver, i alt	1.953.483	967	4.328.813	3.096.860	3.907.667	5.408.701
Omsætningsaktiver						
Ejendomme	13.190	11.955	20.245	11.955	11.955	13.190
Tilgodehavender	227.434	94.538	141.934	0	0	0
Omsætningsaktiver, i alt	240.624	106.493	162.179	11.955	11.955	13.190
Gældsforpligtelser						
Kreditorer	106.497	191.720	1.244.473	70.000	70.000	70.000
Anden gæld	0	39.172	0	100.000	100.000	0
Gældsforpligtelser, i alt	106.497	230.892	1.244.473	170.000	170.000	70.000

Note 1 Segmentoplysninger, fortsat

Rådgivning

	Regnskabstal ultimo 2012	Regnskabstal 30.09.12	Regnskabstal pr. 30.09.13	Ankerbudget pr. 30.09.13	Ankerbudget ultimo 2013	Nyt estimat 2013
Indtægter	14.484	7.555	4.440	0	0	4.440
Omkostninger	-13.828	-7.096	-4.494	0	0	-4.494
Resultat før ned- og afskrivninger	656	459	-53	0	0	-53
Ned- og afskrivninger	0	0	0	0	0	0
Resultat før finansielle poster	656	459	-53	0	0	-53
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	4.520	353	0	0	353
Omsætningsaktiver, i alt	442	4.520	353	0	0	353
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 30.09.12	Regnskabstal pr. 30.09.13	Ankerbudget pr. 30.09.13	Ankerbudget 2013	Nyt estimat 2013
Driftsresultat Metro	676.878	433.687	515.623	520.455	669.701	669.701
Metroens takstindtægter						
Metroens driftsindtægter						
Udlejning af Metro	275.828	167.706	204.105	198.361	245.090	245.090
Øvrige indtægter	415	0	0	0	0	0
Metroens driftsindtægter, i alt	276.242	167.706	204.105	198.361	245.090	245.090
Indtægter, i alt	953.121	601.393	719.728	718.816	914.791	914.791
Metroens driftsomkostninger						
Betaling for drift	-676.878	-433.687	-515.623	-520.455	-669.701	-669.701
Kontraktstyring mv.	-23.401	-3.977	-17.412	-30.912	-41.216	-44.793
Øvrige omkostninger	-4.278	-3.721	-4.910	-3.413	-4.550	-5.000
Metroens driftsomkostninger, i alt	-704.557	-441.385	-537.945	-554.779	-715.467	-719.494
Administrationsomkostninger	-14.124	-8.706	-11.838	-18.349	-24.466	-22.944
Omkostninger, i alt	-718.682	-450.090	-549.784	-573.129	-739.933	-742.439
Resultat før afskrivninger	234.439	151.303	169.945	145.687	174.859	172.353
Afskrivninger	204.707	-139.490	-118.976	-121.500	-210.000	-160.000
Resultat før finansielle poster	439.146	11.813	50.969	24.187	-35.141	12.353
Overskudsgrad (EBITDA)	25%	25%	24%	20%	19%	19%
Overskudsgrad (EBIT)	46%	2%	7%	3%	-4%	1%

Driftsresultat Rådgivning

	Regnskabstal 2012	Regnskabstal 30.09.12	Regnskabstal pr. 30.09.13	Ankerbudget pr. 30.09.13	Ankerbudget 2013	Nyt estimat 2013
Andre driftsindtægter						
Rådgivning	14.484	7.555	4.440	0	0	4.440
Andre driftsindtægter, i alt	14.484	7.555	4.440	0	0	4.440
Driftsomkostninger						
Personaleomkostninger	-5.249	-2.984	-1.950	0	0	-1.950
Andre eksterne omkostninger	-8.580	-4.113	-2.544	0	0	-2.544
Driftsomkostninger, i alt	-13.828	-7.096	-4.494	0	0	-4.494
Resultat før finansielle poster	656	459	-53	0	0	-53

Note 3 Anlæg af Metro

Idriftsatte Metro

	Regnskabstal ultimo 2012	Regnskabstal 30.09.12	Regnskabstal pr. 30.09.13	Ankerbudget pr. 30.09.13	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	13.814	80.397	114.225	152.300	267.200
Overført til Metro i drift	-40.218	0	-10.596	-3.750	-5.000	-15.000
Ultimo	73.620	66.486	143.421	190.947	227.772	325.820
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	66.486	143.421	190.947	227.772	325.820

Anlæg af Metro

	Regnskabstal ultimo 2012	Regnskabstal 30.09.12	Regnskabstal pr. 30.09.13	Ankerbudget pr. 30.09.13	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	1.358.703	2.375.412	2.432.400	3.243.207	3.455.500
Ultimo	6.835.072	5.922.653	9.210.484	9.955.750	10.766.557	10.290.572
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	-1.358.703	0	0	0	0
Årets nedskrivning (regulering af hensættelse)	-24.419	0	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	1.977.020	0	0	0	0	0
Ultimo	-4.882.471	-5.922.653	-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	4.328.013	3.096.260	3.907.067	5.408.101

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 indarbejdede 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 30.09.12	Regnskabstal pr. 30.09.13	Ankerbudget pr. 30.09.13	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	13.998	-31.082	1.500	2.000	-32.500
Overført fra Anlæg af Metro	40.218	0	10.596	3.750	5.000	15.000
Ultimo	6.295.096	6.268.876	6.274.611	6.365.728	6.367.478	6.277.596
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	-136.190	-114.508	-117.750	-205.000	-155.000
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	0
Ultimo	-1.201.333	-1.137.806	-1.315.841	-1.324.366	-1.411.616	-1.356.333
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	5.131.070	4.958.770	5.041.362	4.955.862	4.921.263

Note 5 Finansielle poster

	Regnskabstal 2012	Regnskabstal 30.09.12	Regnskabstal pr. 30.09.13	Ankerbudget pr. 30.09.13	Ankerbudget 2013	Nyt estimat 2013
Finansielle indtægter						
Renteindtægter fra finansielle anlægsaktiver	6.436	5.553	1.445	4.125	5.500	3.500
Renteindtægter fra tilgodehavender	45.965	30.884	81.445	12.000	12.000	82.000
Renteindtægter fra beholdning og værdipapirer	1.391	618	291	0	0	0
Valutakursregulering	2.939	0	2.048	0	0	0
Finansielle indtægter, i alt	56.732	37.056	85.229	16.125	17.500	85.500
Finansielle omkostninger						
Renteudgifter	-177.744	-123.698	-103.361	-178.900	-247.000	-152.000
Valutakursregulering	-2.218	-1.768	-1.267	0	0	0
Finansielle omkostninger, i alt	-179.962	-125.467	-104.628	-178.900	-247.000	-152.000
Finansielle poster, i alt	-123.231	-88.411	-19.400	-162.775	-229.500	-66.500

Note 6 Værdipapirer og likvide beholdninger

	Regnskabstal ultimo 2012	Regnskabstal 30.09.12	Regnskabstal pr. 30.09.13	Ankerbudget pr. 30.09.13	Ankerbudget ultimo 2013	Nyt estimat 2013
Andre værdipapirer						
Værdipapirer over 3 måneder	0	0	890.555	0	0	890.555
Andre værdipapirer, i alt	0	0	890.555	0	0	890.555
Likvide beholdninger						
Likvide midler	13	18.921	230.687	88.576	160.843	260.260
Aftaleindskud	0	0	325.000	0	0	0
Værdipapirer under 3 måneder	0	0	0	0	0	0
Likvide beholdninger, i alt	13	18.921	555.687	88.576	160.843	260.260

Note 7 Langfristede gældsforpligtelser/Finansielle instrumenter

	Regnskabstal ultimo 2012	Regnskabstal 30.09.12	Regnskabstal pr. 30.09.13	Ankerbudget pr. 30.09.13	Ankerbudget ultimo 2013	Nyt estimat 2013
Lån	-3.678.590	-3.028.509	-5.561.687	-6.600.000	-7.500.000	-5.874.017
Swap	-2.923.638	-2.914.575	-1.214.687	-3.243.085	-3.243.085	-1.111.569
Valutaterminer	1.867	0	910	0	0	0
Finansielle instrumenter/Langfristede gældsforpligtelser, i alt	-6.600.361	-5.943.084	-6.775.464	-9.843.085	-10.743.085	-6.985.586

I 2013 har selskabet optaget lån for 1.900 mio. kr. nominelt (provenu 2.179 mio. kr.). Værdien af selskabets finansielle instrumenter er indregnet i den samlede værdi af gældsforpligtelsen pr. 30. september 2013. Pr. 30. september 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. 30. september 2013:

(alle tal i 1.000 kr.)	Nominal værdi 2013	Markedsværdi 2013	Markedsværdi 2012
Værdipapirer og aftaleindskud	894.540	890.555	0
Lån	-4.840.000	-5.561.687	-3.678.590
Finansielle instrumenter	0	-1.213.777	-2.921.771
Periodiserede renter, lån, værdipapirer og aftaleindskud	-	-133.696	0
Periodiserede renter, finansielle instrumenter	-	85.201	-19.631
Nettoaktiver, i alt	-3.945.460	-5.933.404	-6.619.992

Valutakursrisiko

Valutafordeling nettopassiver (mio.kr.), markedsværdi

	Lån, værdipapirer og aftaleindskud	Finansielle instrumenter	Nettoposition
DKK < 1 år	0	-402	-402
DKK > 1 år	-4.805	-99	-4.903
EUR < 1 år	0	403	403
EUR > 1 år	0	-1.030	-1.030
I alt	-4.805	-1.128	-5.933

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

Renterisiko

Rentebinding pr. 30. september 2013 (mio.kr.), markedsværdi

Periode	Effektiv rente	DDK	EUR	Total
0 - 1 år	-	-402	403	1
1 - 5 år	-	-1.737	-750	-2.488
5 - 10 år	-	-1.602	0	-1.602
10 - 20 år	-	0	614	614
> 20 år	-	-2.458	0	-2.458
Total	-	-6.199	267	-5.933

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. 30. september 2013

Total modpartseksposering (markedsværdi, mio.kr.)	Lån, værdipapirer og aftaleindskud	Finansielle instrumenter	Total
AAA	-4.805	0	-4.805
AA	0	-224	-224
A	0	-904	-904
Total	-4.805	-1.128	-5.933