



Bilag K22-02-03
Kvartalsmøde nr. 22
23. september 2015

Kvartalsrapport pr. 30. juni 2015 Metroselskabet



Resultatopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

Note	Regnskabstal 2014	Regnskabstal 30.06.14	Regnskabstal 30.06.15	Ankerbudget 30.06.15	Ankerbudget 2015	Nyt estimat 2015	
	Indtægter						
2	Metroens takstindtægter	771.529	366.816	360.531	378.500	735.290	714.790
2	Metroens driftsindtægter	343.528	157.623	152.106	147.808	295.616	279.216
	Værdi af eget arbejde *)	156.210	71.829	82.890	102.050	204.100	204.100
	Andre driftsindtægter *)	29.766	14.262	15.104	13.975	27.925	30.425
	Indtægter i alt	1.301.033	610.529	610.630	642.333	1.262.931	1.228.531
	Omkostninger						
2	Metroens driftsomkostninger	-815.074	-383.265	-386.361	-425.866	-824.357	-815.024
	Personaleomkostninger *)	-171.166	-81.514	-93.033	-103.435	-209.750	-209.750
	Andre eksterne omkostninger *)	-27.285	-11.835	-13.560	-22.296	-46.670	-47.145
	Omkostninger i alt	-1.013.525	-476.614	-492.954	-551.597	-1.080.777	-1.071.919
	Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)	287.508	133.916	117.676	90.736	182.153	156.611
	Afskrivninger	-168.519	-79.061	-83.325	-80.000	-160.000	-160.000
	Nedskrivninger	-2.223.299	0	0	0	0	-3.500.000
	Resultat før finansielle poster (EBIT)	-2.104.311	54.854	34.351	10.736	22.153	-3.503.389
5	Finansielle poster						
	Finansielle indtægter	9.707	1.039	13.535	1.000	2.000	6.000
	Finansielle omkostninger	-159.005	-87.657	-96.526	-112.000	-337.000	-337.000
	Finansielle poster i alt	-149.298	-86.618	-82.991	-111.000	-335.000	-331.000
	Resultat før markedsværdiregulering	-2.253.609	-31.763	-48.640	-100.264	-312.847	-3.834.389
	Markedsværdiregulering	-3.712.078	-1.489.106	890.455	0	0	890.455
	Årets resultat	-5.965.687	-1.520.869	841.815	-100.264	-312.847	-2.943.934

*) 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 30.06.14	Regnskabstal 30.06.15	Ankerbudget 30.06.15	Ankerbudget ultimo 2015	Nyt estimat 2015	
ANLÆGSAKTIVER							
Materielle anlægsaktiver							
3	Anlæg af metro	6.025.193	6.294.401	7.685.811	8.758.928	10.568.878	6.375.493
4	Metro i drift	4.838.503	4.836.715	4.758.564	4.701.128	4.628.628	4.693.503
	Bygninger	53.678	55.964	70.444	51.675	49.275	84.378
	Driftsmidler og inventar	863	799	661	576	476	663
	Materielle anlægsaktiver i alt	10.918.238	11.187.878	12.515.480	13.512.307	15.247.257	11.154.037
Finansielle anlægsaktiver							
	Andre kapitalandele	50.218	46.709	50.218	59.001	59.001	50.218
	Tilgodehavender	804.875	803.083	743.226	746.037	746.037	746.037
7	Finansielle instrumenter, aktiver	1.398.244	684.597	1.014.087	868.978	868.978	1.014.087
	Finansielle anlægsaktiver i alt	2.253.337	1.534.390	1.807.532	1.674.016	1.674.016	1.810.342
	Anlægsaktiver i alt	13.171.575	12.722.268	14.323.011	15.186.323	16.921.273	12.964.379
OMSÆTNINGSAKTIVER							
	Ejendomme	27.600	20.130	34.055	22.677	22.677	34.055
	Tilgodehavender	425.416	516.005	581.114	100.000	100.000	100.000
	Tilgodehavende ejerindskud	329.000	0	66.000	329.000	329.000	66.000
	Periodeafgrænsningsposter	126.942	17.976	8.549	0	0	0
6	Andre værdipapirer	1.606.460	894.151	4.031.343	1.416.235	1.416.235	4.031.343
6	Likvide beholdninger	265.525	1.583.582	305.811	207.807	260.274	288.414
	Omsætningsaktiver i alt	2.780.944	3.031.845	5.026.871	2.075.719	2.128.186	4.519.812
	AKTIVER I ALT	15.952.518	15.754.113	19.349.882	17.262.042	19.049.459	17.484.191



Balance

(alle tal i 1.000 kr.)

Passiver

Note	Regnskabstal ultimo 2014	Regnskabstal 30.06.14	Regnskabstal 30.06.15	Ankerbudget 30.06.15	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	-1.520.869	841.815	-100.264	-312.847	-2.943.934
Kapitalindestående i alt	-83.890	2.223.348	4.273.925	895.999	683.416	488.176
Hensatte forpligtelser						
Hensatte forpligtelser i alt	0	0	0	0	0	0
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE						
7, 8 Langfristede gældsforpligtelser i alt	12.899.988	9.831.824	14.350.515	13.041.043	15.041.043	16.550.515
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE						
Kortfristet del af langfristet gæld	827.548	0	0	0	0	0
Banklån	0	0	0	0	0	0
Leverandørgæld	363.455	1.679.185	328.423	400.000	400.000	400.000
Forudbetalt ejerinskud	1.818.500	2.000.000	20.500	2.900.000	2.900.000	20.500
Anden gæld	126.916	19.755	376.517	25.000	25.000	25.000
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	3.136.419	3.698.940	725.441	3.325.000	3.325.000	445.500
Gældsforpligtelser i alt	16.036.407	13.530.765	15.075.956	16.366.043	18.366.043	16.996.015
PASSIVER I ALT	15.952.518	15.754.113	19.349.882	17.262.042	19.049.459	17.484.191

Soliditetsgrad:

(Kapitalindestående/Samlede aktiver)

-1%

14%

22%

5%

4%

3%



Pengestrømsopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

Regnskabstal ultimo 2014	Regnskabstal 30.06.14*	Regnskabstal 30.06.15	Ankerbudget 30.06.15	Ankerbudget ultimo 2015	Nyt estimat 2015
Pengestrømme fra driftsaktivitet					
Metroens takstindtægter	771.529	366.816	360.531	378.500	714.790
Metroens driftsindtægter	343.528	157.623	152.106	147.808	279.216
Andre driftsindtægter	29.766	14.262	15.104	13.975	30.425
Metroomkostninger	-815.074	-383.265	-386.361	-425.866	-815.024
Personaleomkostninger	-171.166	-81.514	-93.033	-103.435	-209.750
Andre eksterne omkostninger	-27.285	-11.835	-13.560	-22.296	-47.145
Tilgodehavender	-108.742	40.960	167.011	129.358	1.006.948
Leverandørgæld	-37.023	230.858	-35.032	0	36.545
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	-14.467	333.904	166.765	118.044	996.004
Pengestrømme fra investeringsaktivitet					
Investeringer i metro	-3.271.123	-1.308.053	-1.584.526	-1.712.900	-3.662.655
Investeringer i bygninger, driftsmidler og inventar	-811	0	-19.606	0	-35.500
Investeringer i værdipapirer (ekskl. markedsværdiregulering)	-710.538	0	-2.422.842	0	-2.422.842
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-3.982.472	-1.308.053	-4.026.974	-1.712.900	-6.120.997
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet					
Lånoptagelse, netto (ekskl. markedsværdiregulering)	1.850.000	850.000	1.895.550	1.500.000	4.095.550
Indskud fra ejerne	2.137.580	0	3.516.000	0	3.516.000
Tilgodehavender	-6.767	-130.466	-142.666	-71.358	-495.751
Tilgodehavende ejerindskud	-329.000	0	263.000	0	263.000
Forudbetalt ejerindskud	884.920	2.000.000	-1.798.000	0	-1.798.000
Anden gæld	-7.106	2	249.601	0	-101.916
Nettofinansieringsomkostninger (ekskl. markedsværdiregulering)	-191.975	-86.618	-82.991	-111.000	-331.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	4.337.652	2.632.918	3.900.495	3.093.642	5.147.883
Ændringer i likvide midler	340.713	1.658.770	40.286	-277.214	22.890
Likvider primo	-75.187	-75.188	265.525	485.021	265.525
Markedsværdiregulering, netto (likvider)	0	0	0	0	0
Likvider ultimo	265.525	1.583.582	305.810	207.807	288.414

* Efter anbefaling fra selskabets revisorer er der foretaget ændring i pengestrømsopgørelsens opstilling. Sammenligningstal pr. 30.06.2014 er tilpasset.



Noter

(alle tal i 1.000 kr.)

Note 1 Segmentoplysninger

Idriftsatte metro

	Regnskabstal ultimo 2014	Regnskabstal 30.06.14	Regnskabstal 30.06.15	Ankerbudget 30.06.15	Ankerbudget ultimo 2015	Nyt estimat 2015
Indtægter	1.127.740	538.701	527.740	540.283	1.058.831	1.024.431
Omkostninger	-840.211	-404.785	-410.064	-449.547	-876.677	-867.819
Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)	287.529	133.916	117.676	90.736	182.153	156.611
Ned- og afskrivninger	-170.843	-79.061	-83.325	-80.000	-160.000	-160.000
Resultat før finansielle poster (EBIT)	116.686	54.854	34.351	10.736	22.153	-3.389
Anlægsaktiver						
Anlæg af metro	128.987	202.125	154.935	381.816	415.766	326.587
Metro i drift	4.838.503	4.836.715	4.758.564	4.701.128	4.628.628	4.693.503
Bygninger	53.678	55.964	70.444	51.675	49.275	84.378
Driftsmidler og inventar	500	215	427	326	276	313
Finansielle anlægsaktiver	2.253.337	849.793	793.444	805.038	805.038	796.255
Anlægsaktiver i alt	7.275.006	5.944.811	5.777.815	5.939.983	5.898.983	5.901.036
Omsætningsaktiver						
Ejendomme	0	0	0	0	0	0
Tilgodehavender	213.316	387.937	446.373	49.675	49.675	49.675
Tilgodehavende ejerindskud	0	0	0	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter	55.974	17.976	8.549	0	0	0
Omsætningsaktiver i alt	269.289	405.913	454.921	49.675	49.675	49.675
Gældsforpligtelser						
Kreditører	220.338	532.045	122.880	250.000	250.000	250.000
Forudbetalt ejerindskud	0	0	0	0	0	0
Anden gæld	126.916	19.755	376.517	25.000	25.000	25.000
Gældsforpligtelser i alt	347.253	551.800	499.397	275.000	275.000	275.000

Anlæg af metro

	Regnskabstal ultimo 2014	Regnskabstal 30.06.14	Regnskabstal 30.06.15	Ankerbudget 30.06.15	Ankerbudget ultimo 2015	Nyt estimat 2015
Indtægter	156.210	71.829	82.890	102.050	204.100	204.100
Omkostninger	-156.210	-71.829	-82.890	-102.050	-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	-3.500.000
Resultat før finansielle poster	-2.220.976	0	0	0	0	-3.500.000
Anlægsaktiver						
Anlæg af metro	5.896.206	6.092.276	7.530.876	8.377.112	10.153.112	6.048.906
Metro i drift	0	0	0	0	0	0
Bygninger	0	0	0	0	0	0
Driftsmidler og inventar	363	584	233	250	200	350
Finansielle anlægsaktiver	0	0	0	0	0	0
Anlægsaktiver i alt	5.896.569	6.092.860	7.531.109	8.377.362	10.153.312	6.049.256
Omsætningsaktiver						
Ejendomme	27.600	20.130	34.055	22.677	22.677	34.055
Tilgodehavender	208.883	127.720	118.959	50.000	50.000	50.000
Tilgodehavende ejerindskud	329.000	0	66.000	329.000	329.000	66.000
Periodeafgrænsningsposter	70.969	0	0	0	0	0
Omsætningsaktiver i alt	636.451	147.851	219.014	401.677	401.677	150.055
Gældsforpligtelser						
Kreditører	143.118	1.147.140	205.544	150.000	150.000	150.000
Forudbetalt ejerindskud	1.818.500	2.000.000	20.500	2.900.000	2.900.000	20.500
Anden gæld	0	0	0	0	0	0
Gældsforpligtelser i alt	1.961.618	3.147.140	226.044	3.050.000	3.050.000	170.500

**Note 2 Driftsresultat**

Driftsresultat metro	Regnskabstal 2014	Regnskabstal 30.06.14	Regnskabstal 30.06.15	Ankerbudget 30.06.15	Ankerbudget ultimo 2015	Nyt estimat 2015
Metroens takstindtægter	771.529	366.816	360.531	378.500	735.290	714.790
Metroens driftsindtægter						
Udlejning af metro	343.323	157.623	152.106	147.808	295.616	279.216
Øvrige indtægter	205	0	0	0	0	0
Metroens driftsindtægter i alt	343.528	157.623	152.106	147.808	295.616	279.216
Indtægter i alt	1.115.058	524.439	512.637	526.308	1.030.906	994.006
Metroens driftsomkostninger						
Betaling for drift	-771.529	-366.816	-360.531	-378.500	-735.290	-714.790
Kontraktstyring mv.	-36.845	-11.529	-19.711	-40.240	-81.417	-92.584
Øvrige omkostninger	-6.701	-4.920	-6.119	-7.125	-7.650	-7.650
Metroen driftsomkostninger i alt	-815.074	-383.265	-386.361	-425.865	-824.357	-815.024
Administrationsomkostninger	-12.454	-7.259	-8.599	-9.707	-24.395	-22.370
Omkostninger i alt	-827.528	-390.524	-394.961	-435.572	-848.752	-837.394
Resultat før afskrivninger	287.529	133.916	117.676	90.736	182.153	156.611
Afskrivninger	-170.843	-79.061	-83.325	-80.000	-160.000	-160.000
Resultat før finansielle poster	116.686	54.854	34.351	10.736	22.153	-3.389
Overskudsgrad (EBITDA)	26%	26%	23%	17%	18%	16%
Overskudsgrad (EBIT)	10%	10%	7%	2%	2%	0%

Driftsresultat Rådgivning	Regnskabstal 2014	Regnskabstal 30.06.14	Regnskabstal 30.06.15	Ankerbudget 30.06.15	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 30.06.14	Regnskabstal 30.06.15	Ankerbudget 30.06.15	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	37.359	25.948	33.950	67.900	197.600
Ultimo	128.987	202.125	154.935	381.816	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	202.125	154.935	381.816	415.766	326.587

Anlæg af metro

	Regnskabstal ultimo 2014	Regnskabstal 30.06.14	Regnskabstal 30.06.15	Ankerbudget 30.06.15	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	1.340.763	1.634.670	1.776.000	3.552.000	3.652.700
Ultimo	13.319.055	11.294.149	14.953.725	15.178.986	16.954.986	16.971.755
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	6.092.276	7.530.876	8.377.112	10.153.112	6.048.906

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 regnskabsafregningen.

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 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 periode have medført et 3,2 mia. kr. lavere resultat.

**Note 4 Metro i drift**

	Regnskabstal ultimo 2014	Regnskabstal 30.06.14	Regnskabstal 30.06.15	Ankerbudget 30.06.15	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	1.759	343	5.000	10.000	10.000
Årets afgang	-76.334	0	0	0	0	0
Ultimo	6.269.439	6.257.558	6.269.782	6.278.400	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	-76.072	-80.282	-77.500	-155.000	-155.000
Årets nedskrivninger	76.334	0	0	0	0	0
Ultimo	-1.430.936	-1.420.843	-1.511.218	-1.577.272	-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	4.836.715	4.758.564	4.701.128	4.628.628	4.693.503

Note 5 Finansielle poster

	Regnskabstal 2014	Regnskabstal 30.06.14	Regnskabstal 30.06.15	Ankerbudget 30.06.15	Ankerbudget ultimo 2015	Nyt estimat 2015
Finansielle indtægter						
Renteindtægter fra finansielle anlægsaktiver	2.050	942	43	1.000	2.000	6.000
Renteindtægter fra tilgodehavender	4.304	0	4.304	0	0	0
Renteindtægter fra beholdning og værdipapirer	2.545	387	0	0	0	0
Valutakursregulering	808	-290	9.188	0	0	0
Finansielle indtægter i alt	9.707	1.039	13.535	1.000	2.000	6.000
Finansielle omkostninger						
Renteudgifter	-156.455	-87.541	-96.526	-112.000	-337.000	-337.000
Valutakursregulering	-2.550	-116	0	0	0	0
Finansielle omkostninger i alt	-159.005	-87.657	-96.526	-112.000	-337.000	-337.000
Finansielle poster i alt	-149.298	-86.618	-82.991	-111.000	-335.000	-331.000

Note 6 Værdipapirer og likvide beholdninger

	Regnskabstal ultimo 2014	Regnskabstal 30.06.14	Regnskabstal 30.06.15	Ankerbudget 30.06.15	Ankerbudget ultimo 2015	Nyt estimat 2015
Andre værdipapirer						
Værdipapirer over 3 måneder	1.606.460	894.151	4.031.343	1.416.235	1.416.235	4.031.343
Andre værdipapirer, i alt	1.606.460	894.151	4.031.343	1.416.235	1.416.235	4.031.343
Likvide beholdninger						
Likvide midler	265.525	1.583.582	305.811	207.807	260.274	288.414
Aftaleindskud	0	0	0	0	0	0
Værdipapirer under 3 måneder	0	0	0	0	0	0
Likvide beholdninger i alt	265.525	1.583.582	305.811	207.807	260.274	288.414

Note 7 Langfristede gældsforpligtelser/Finansielle instrumenter

	Regnskabstal ultimo 2014	Regnskabstal 30.06.14	Regnskabstal 30.06.15	Ankerbudget 30.06.15	Ankerbudget ultimo 2015	Nyt estimat 2015
Lån	-8.204.756	-7.095.888	-9.974.330	-9.422.226	-11.422.226	-12.174.330
Finansielle instrumenter (negativ værdi)	-5.522.780	-2.735.936	-4.376.185	-3.618.817	-3.618.817	-4.376.185
Finansielle instrumenter (positiv værdi)	1.398.244	684.597	1.014.087	868.978	868.978	1.014.087
Valutatransaktioner	0	0	0	0	0	0
Finansielle instrumenter/Langfristede gældsforpligtelser i alt	-12.329.292	-9.147.227	-13.336.428	-12.172.065	-14.172.065	-15.536.428

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. 30. juni 2015. Markedsværdien af finansielle instrumenter er indregnet i resultatopgørelsen.



Note 8 Valuta-, rente- og kreditrisiko

Finansielle nettopassiver pr. 30. juni 2015

(alle tal i 1.000 kr.)	Nominal værdi 2015	Markedsværdi 2015	Markedsværdi 2014
Værdipapirer og aftaleindskud	4.028.616	4.031.343	1.606.460
Lån	-8.840.000	-9.974.330	-8.204.756
Finansielle instrumenter	0	-3.362.098	-4.124.536
Periodiserede renter, lån, værdipapirer og aftaleindskud	-	-173.216	-28.501
Periodiserede renter, finansielle instrumenter	-	213.821	110.909
Nettopassiver i alt	-4.811.384	-9.264.480	-10.640.424

Valutakursrisiko

Valutafordeling pr. 30. juni 2015 (mio. kr.), markedsværdi

	Værdipapirer og aftaleindskud	Lån	Finansielle instrumenter	Nettoposition
DKK < 1 år	0	-3.581	847	-2.734
DKK > 1 år	0	-6.566	-2.913	-9.479
EUR < 1 år	1.273	0	-752	521
EUR > 1 år	2.770	0	-343	2.427
I alt	4.043	-10.148	-3.160	-9.265

Renterisiko

Rentebinding pr. 30. juni 2015 (mio. kr.), markedsværdi

Periode	DKK	EUR	Total
0 - 1 år	-2.734	2.018	-716
1 - 5 år	-2.050	1.274	-776
5 - 10 år	-2.681	0	-2.681
10 - 20 år	-588	-343	-931
> 20 år	-4.159	0	-4.159
Total	-12.213	2.948	-9.264

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. juni 2015

Total modpartseksponeering (markedsværdi, mio. kr.)	Værdipapirer og aftaleindskud	Lån	Finansielle instrumenter	Nettoposition
AAA	4.043	-10.148	0	-6.104
AA	0	0	-535	-535
A	0	0	-2.626	-2.626
Total	4.043	-10.148	-3.160	-9.264