

**Kvartalsrapport for 3. kvartal 2011**  
**Metroselskabet I/S**

## Resultatopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

Note	Regnskabstal 2010	Regnskabstal 30.09.10	Regnskabstal 30.09.11	Ankerbudget 30.09.11	Ankerbudget 2011	Seneste estimat 2011	
<b>Indtægter</b>							
2	589.095	427.289	466.855	310.343	601.085	601.085	
2	189.972	128.911	174.183	118.394	221.108	212.108	
	Værdi af eget arbejde <sup>*)</sup>	71.005	47.637	76.689	59.859	119.717	116.310
	Andre driftsindtægter <sup>*)</sup>	13.604	10.457	4.130	5.750	11.500	6.000
	<b>Indtægter, i alt</b>	<b>863.675</b>	<b>614.293</b>	<b>721.857</b>	<b>494.346</b>	<b>953.410</b>	<b>935.503</b>
<b>Omkostninger</b>							
2	-653.136	-462.551	-477.941	-334.954	-647.632	-647.554	
	Personaleomkostninger <sup>*)</sup>	-73.066	-51.322	-71.118	-58.822	-117.644	-107.644
	Andre eksterne omkostninger <sup>*)</sup>	-26.811	-17.300	-15.618	-17.334	-34.668	-35.265
	<b>Omkostninger, i alt</b>	<b>-753.013</b>	<b>-531.173</b>	<b>-564.677</b>	<b>-411.110</b>	<b>-799.944</b>	<b>-790.463</b>
	<b>Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>110.661</b>	<b>83.119</b>	<b>157.180</b>	<b>83.236</b>	<b>153.466</b>	<b>145.040</b>
	Ned - og afskrivninger	-786.971	-493.153	-9.435.515	-97.350	-194.700	-9.487.700
	<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>-676.310</b>	<b>-410.034</b>	<b>-9.278.335</b>	<b>-14.114</b>	<b>-41.234</b>	<b>-9.342.660</b>
5	<b>Finansielle poster</b>						
	Finansielle indtægter	97.915	73.416	48.602	29.250	58.500	58.500
	Finansielle omkostninger	-53.277	-36.459	-75.395	-57.000	-114.000	-114.000
	<b>Finansielle poster, i alt</b>	<b>44.637</b>	<b>36.956</b>	<b>-26.794</b>	<b>-27.750</b>	<b>-55.500</b>	<b>-55.500</b>
	<b>Resultat før markedsværdiregulering</b>	<b>-631.672</b>	<b>-373.077</b>	<b>-9.305.128</b>	<b>-41.864</b>	<b>-96.733</b>	<b>-9.398.160</b>
	Markedsværdiregulering	357.695	-636.328	-1.778.330	0	0	-1.778.330
	<b>Årets resultat</b>	<b>-273.977</b>	<b>-1.009.405</b>	<b>-11.083.456</b>	<b>-41.864</b>	<b>-96.733</b>	<b>-11.176.490</b>

<sup>\*)</sup> 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

## Balance

(alle tal i 1.000 kr.)

### Aktiver

Note	Regnskabstal ultimo 2010	Regnskabstal 30.09.10	Regnskabstal 30.09.11	Ankerbudget 30.09.11	Ankerbudget ultimo 2011	Seneste estimat 2011	
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>							
<b>Materielle anlægsaktiver</b>							
3	Anlæg af Metro	20.240	17.112	35.981	31.323	37.873	45.940
4	Metro i drift	5.023.499	5.065.511	4.906.571	4.967.365	4.914.615	4.925.699
	Igangværende bygninger	59.177	60.268	55.697	56.407	54.057	54.477
	Driftsmidler og inventar	86	93	1.250	829	829	1.000
	<b>Meterielle anlægsaktiver, i alt</b>	<b>5.103.002</b>	<b>5.142.985</b>	<b>4.999.499</b>	<b>5.055.924</b>	<b>5.007.374</b>	<b>5.027.116</b>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>							
	Andre kapitalandele	17.318	17.318	28.313	17.318	17.318	28.313
	Tilgodehavender	1.007.826	1.004.037	962.502	1.028.000	1.008.000	1.002.000
7	Finansielle instrumenter, aktiver	303.647	0	0	0	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver, i alt</b>	<b>1.328.791</b>	<b>1.021.355</b>	<b>990.815</b>	<b>1.045.318</b>	<b>1.025.318</b>	<b>1.030.313</b>
	<b>Anlægsaktiver, i alt</b>	<b>6.431.792</b>	<b>6.164.340</b>	<b>5.990.314</b>	<b>6.101.242</b>	<b>6.032.692</b>	<b>6.057.429</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>							
	Ejendomme	9.935	9.935	10.965	9.935	9.935	10.965
	Tilgodehavender	1.625.255	1.575.581	1.672.060	1.610.000	1.610.000	1.610.000
6	Andre værdipapirer	325.227	325.830	0	0	0	0
6	Likvide beholdninger	1.050.042	1.167.869	10	1.414.872	243.886	1.388.668
	<b>Omsætningsaktiver, i alt</b>	<b>3.010.459</b>	<b>3.079.215</b>	<b>1.683.035</b>	<b>3.034.807</b>	<b>1.863.822</b>	<b>3.009.633</b>
	<b>AKTIVER, I ALT</b>	<b>9.442.251</b>	<b>9.243.555</b>	<b>7.673.349</b>	<b>9.136.049</b>	<b>7.896.514</b>	<b>9.067.063</b>

## Balance

(alle tal i 1.000 kr.)

### Passiver

Note	Regnskabstal ultimo 2010	Regnskabstal 30.09.10	Regnskabstal 30.09.11	Ankerbudget 30.09.11	Ankerbudget ultimo 2011	Seneste estimat 2011	
<b>KAPITALINDESTÅENDE</b>							
	Primo	9.413.339	9.413.339	9.139.362	326.067	326.067	9.139.362
	Årets tilgang	-273.977	-1.009.405	-11.083.456	-41.864	-96.733	-11.176.490
	<b>Kapitalindestående, i alt</b>	<b>9.139.362</b>	<b>8.403.934</b>	<b>-1.944.094</b>	<b>284.203</b>	<b>229.334</b>	<b>-2.037.128</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>							
	<b>Hensatte forpligtelser, i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.988.415</b>	<b>4.760.911</b>	<b>2.776.245</b>	<b>5.429.765</b>
<b>LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>							
7	<b>Langfristede gældsforpligtelser, i alt</b>	<b>0</b>	<b>690.935</b>	<b>2.224.425</b>	<b>3.690.936</b>	<b>4.490.935</b>	<b>5.274.425</b>
<b>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>							
	Banklån	23.769	0	80.862	0	0	0
	Kreditorer	90.832	37.944	125.862	150.000	150.000	150.000
	Anden gæld	188.288	110.741	197.879	250.000	250.000	250.000
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser, i alt</b>	<b>302.889</b>	<b>148.685</b>	<b>404.603</b>	<b>400.000</b>	<b>400.000</b>	<b>400.000</b>
	<b>Gældsforpligtelser, i alt</b>	<b>302.889</b>	<b>839.620</b>	<b>2.629.028</b>	<b>4.090.936</b>	<b>4.890.935</b>	<b>5.674.425</b>
	<b>PASSIVER, I ALT</b>	<b>9.442.251</b>	<b>9.243.555</b>	<b>7.673.349</b>	<b>9.136.050</b>	<b>7.896.514</b>	<b>9.067.062</b>

Soliditetsgrad:

(Kapitalindestående/Samlede aktiver)

97%

91%

-25%

3%

3%

-22%

## Pengestrømsopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

	Regnskabstal ultimo 2010	Regnskabstal 30.09.10	Regnskabstal 30.09.11	Ankerbudget 30.09.11	Ankerbudget ultimo 2011	Seneste estimat 2011
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>						
Metroens takstindtægter	589.095	427.289	466.855	310.343	601.085	601.085
Metroens driftsindtægter	189.972	128.911	174.183	118.394	221.108	212.108
Andre driftsindtægter	13.604	10.457	4.130	5.750	11.500	6.000
Metroomkostninger	-653.136	-462.551	-477.941	-334.954	-647.632	-647.554
Personaleomkostninger	-73.066	-51.322	-71.118	-58.822	-117.644	-107.644
Andre eksterne omkostninger	-26.811	-17.300	-15.618	-17.334	-34.668	-35.265
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet, i alt</b>	<b>39.657</b>	<b>35.482</b>	<b>80.491</b>	<b>23.377</b>	<b>33.749</b>	<b>28.730</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>						
Investeringer i Metro	-570.610	-340.219	-2.266.627	-2.388.941	-4.362.549	-3.865.855
Investeringer i bygninger, driftsmidler og inventar	-61	15	-1.312	0	0	-914
Investeringer i værdipapirer (ekskl. markedsværdiregulering)	825.000	825.000	325.000	325.000	325.000	325.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet, i alt</b>	<b>254.329</b>	<b>484.796</b>	<b>-1.942.939</b>	<b>-2.063.941</b>	<b>-4.037.549</b>	<b>-3.541.769</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>						
Lånoptagelse, netto (ekskl. markedsværdiregulering)	0	0	750.000	2.000.000	2.800.000	3.800.000
Tilgodehavender	-19.275	34.187	-12.476	-52.383	-32.383	10.086
Kreditorer og anden gæld	80.644	-73.560	101.714	100.000	100.000	97.111
Nettofinansieringsomkostninger (ekskl. markedsværdiregulering)	44.637	36.957	-26.793	-27.750	-55.500	-55.500
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet, i alt</b>	<b>106.006</b>	<b>-2.416</b>	<b>812.445</b>	<b>2.019.867</b>	<b>2.812.117</b>	<b>3.851.697</b>
Ændringer i likvide midler	399.992	517.862	-1.050.002	-20.697	-1.191.682	338.658
Likvider primo	650.835	650.835	1.050.042	1.435.568	1.435.568	1.050.042
Markedsværdiregulering, netto (likvider)	-786	-828	-31	0	0	-31
<b>Likvider ultimo</b>	<b>1.050.042</b>	<b>1.167.869</b>	<b>10</b>	<b>1.414.872</b>	<b>243.886</b>	<b>1.388.668</b>

## Noter

(alle tal i 1.000 kr.)

### Note 1 Segmentoplysninger

#### Idriftsatte Metro

	Regnskabstal ultimo 2010	Regnskabstal 30.09.10	Regnskabstal 30.09.11	Ankerbudget 30.09.11	Ankerbudget ultimo 2011	Seneste estimat 2011
Indtægter	792.670	566.656	645.168	434.487	833.693	819.193
Omkostninger	-682.009	-483.537	-487.988	-351.251	-680.227	-674.153
<b>Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>110.661</b>	<b>83.119</b>	<b>157.180</b>	<b>83.236</b>	<b>153.466</b>	<b>145.040</b>
Ned- og afskrivninger	-193.417	-141.476	-142.515	-97.350	-194.700	-194.700
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>-82.755</b>	<b>-58.357</b>	<b>14.665</b>	<b>-14.114</b>	<b>-41.234</b>	<b>-49.660</b>
<b>Anlægsaktiver</b>						
Anlæg af Metro	20.240	17.112	35.981	31.323	37.873	45.940
Metro i Drift	5.023.499	5.065.511	4.906.571	4.967.365	4.914.615	4.925.699
Bygninger	59.177	60.268	55.697	56.407	54.057	54.477
Driftsmidler og inventar	86	93	188	77	77	248
Finansielle anlægsaktiver	1.328.790	1.021.355	990.815	1.045.318	1.025.318	1.030.313
<b>Anlægsaktiver, i alt</b>	<b>6.431.792</b>	<b>6.164.340</b>	<b>5.989.252</b>	<b>6.100.490</b>	<b>6.031.940</b>	<b>6.056.677</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>						
Ejendomme	0	0	0	0	0	0
Tilgodehavender	1.597.443	1.565.883	1.645.610	1.610.000	1.610.000	1.610.000
<b>Omsætningsaktiver, i alt</b>	<b>1.597.443</b>	<b>1.565.883</b>	<b>1.645.610</b>	<b>1.610.000</b>	<b>1.610.000</b>	<b>1.610.000</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>						
Kreditorer	0	4.042	38.200	80.000	80.000	80.000
Anden gæld	133.100	100.724	194.459	150.000	150.000	150.000
<b>Gældsforpligtelser, i alt</b>	<b>133.099</b>	<b>104.766</b>	<b>232.659</b>	<b>230.000</b>	<b>230.000</b>	<b>230.000</b>
Overskudsgrad:						
EBITDA (EBITDA/Indtægter)	14%	15%	24%	19%	18%	18%
EBIT (EBIT/Indtægter)	-10%	-10%	2%	-3%	-5%	-6%

### Note 1 Segmentoplysninger, fortsat

#### Cityringen

	Regnskabstal ultimo 2010	Regnskabstal 30.09.10	Regnskabstal 30.09.11	Ankerbudget 30.09.11	Ankerbudget ultimo 2011	Seneste estimat 2011
Indtægter	71.005	47.637	76.689	59.859	119.717	116.310
Omkostninger	-71.005	-47.637	-76.689	-59.859	-119.717	-116.310
<b>Resultat før ned- og afskrivninger</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ned- og afskrivninger	-593.554	-351.677	-9.293.000	0	0	-9.293.000
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-593.554</b>	<b>-351.677</b>	<b>-9.293.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-9.293.000</b>
<b>Anlægsaktiver</b>						
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	1.062	752	752	752
Finansielle anlægsaktiver	0	0	0	0	0	0
<b>Anlægsaktiver, i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.062</b>	<b>752</b>	<b>752</b>	<b>752</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>						
Ejendomme	9.935	9.935	10.965	9.935	9.935	10.965
Tilgodehavender	27.812	9.698	26.450	0	0	0
<b>Omsætningsaktiver, i alt</b>	<b>37.747</b>	<b>19.634</b>	<b>37.415</b>	<b>9.935</b>	<b>9.935</b>	<b>10.965</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>						
Kreditorer	90.832	33.902	87.662	70.000	70.000	70.000
Anden gæld	55.188	10.017	3.420	100.000	100.000	100.000
<b>Gældsforpligtelser, i alt</b>	<b>146.020</b>	<b>43.919</b>	<b>91.082</b>	<b>170.000</b>	<b>170.000</b>	<b>170.000</b>

**Note 2 Driftsresultat Metro**

	Regnskabstal 2010	Regnskabstal 30.09.10	Regnskabstal 30.09.11	Ankerbudget 30.09.11	Ankerbudget 2011	Seneste estimat 2011
<b>Metroens takstindtægter</b>	<b>589.095</b>	<b>427.289</b>	<b>466.855</b>	<b>310.343</b>	<b>601.085</b>	<b>601.085</b>
<b>Metroens driftsindtægter</b>						
Udlejning af Metro	184.542	125.240	174.183	118.394	221.108	212.108
Øvrige indtægter	5.430	3.670	0	0	0	0
<b>Metroens driftsindtægter, i alt</b>	<b>189.972</b>	<b>128.911</b>	<b>174.183</b>	<b>118.394</b>	<b>221.108</b>	<b>212.108</b>
<b>Indtægter, i alt</b>	<b>779.067</b>	<b>556.199</b>	<b>641.038</b>	<b>428.737</b>	<b>822.193</b>	<b>813.193</b>
<b>Metroens driftsomkostninger</b>						
Betaling for drift	-589.095	-427.289	-466.855	-310.343	-601.085	-601.085
Kontraktstyring mv.	-29.645	-13.607	-7.057	-19.041	-40.867	-40.894
Øvrige omkostninger	-34.396	-21.466	-4.029	-5.570	-5.680	-5.574
<b>Metroens driftsomkostninger, i alt</b>	<b>-653.136</b>	<b>-462.362</b>	<b>-477.941</b>	<b>-334.954</b>	<b>-647.632</b>	<b>-647.553</b>
<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-15.269</b>	<b>-10.718</b>	<b>-5.917</b>	<b>-10.547</b>	<b>-21.095</b>	<b>-20.599</b>
<b>Omkostninger, i alt</b>	<b>-668.405</b>	<b>-473.080</b>	<b>-483.858</b>	<b>-345.501</b>	<b>-668.727</b>	<b>-668.152</b>
<b>Resultat før afskrivninger</b>	<b>110.661</b>	<b>83.119</b>	<b>157.180</b>	<b>83.236</b>	<b>153.466</b>	<b>145.040</b>
Afskrivninger	-193.417	-141.476	-142.515	-97.350	-194.700	-194.700
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-82.755</b>	<b>-58.357</b>	<b>14.665</b>	<b>-14.114</b>	<b>-41.234</b>	<b>-49.660</b>

**Note 3 Anlæg af Metro**
**Idriftsatte Metro**

	Regnskabstal ultimo 2010	Regnskabstal 30.09.10	Regnskabstal 30.09.11	Ankerbudget 30.09.11	Ankerbudget ultimo 2011	Seneste estimat 2011
<b>ANSKAFELSESSUM</b>						
Primo	7.373	7.373	20.240	24.773	24.773	20.240
Årets netto tilgang	13.609	9.740	15.741	8.550	17.100	29.700
Overført til Metro i drift	-742	0	0	-2.000	-4.000	-4.000
<b>Ultimo</b>	<b>20.240</b>	<b>17.112</b>	<b>35.981</b>	<b>31.323</b>	<b>37.873</b>	<b>45.940</b>
<b>NED- OG OPSKRIVNINGER</b>						
Primo	0	0	0	0	0	0
Årets opskrivninger	0	0	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	0
<b>Ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Bogført primo</b>	<b>7.373</b>	<b>7.373</b>	<b>20.240</b>	<b>24.773</b>	<b>24.773</b>	<b>20.240</b>
<b>Bogført ultimo</b>	<b>20.240</b>	<b>17.112</b>	<b>35.981</b>	<b>31.323</b>	<b>37.873</b>	<b>45.940</b>

Note 3 Anlæg af Metro fortsat

Cityringen

	Regnskabstal ultimo 2010	Regnskabstal 30.09.10	Regnskabstal 30.09.11	Ankerbudget 30.09.11	Ankerbudget ultimo 2011	Seneste estimat 2011
<b>ANSKAFELSESSUM</b>						
Primo	860.184	860.184	1.453.739	2.070.420	2.070.420	1.453.739
Årets netto tilgang	593.554	351.677	2.304.585	2.400.000	4.384.666	3.863.235
<b>Ultimo</b>	<b>1.453.739</b>	<b>1.211.862</b>	<b>3.758.324</b>	<b>4.470.420</b>	<b>6.455.086</b>	<b>5.316.974</b>
<b>NED- OG OPSKRIVNINGER</b>						
Primo	-860.184	-860.184	-1.453.739	-2.070.420	-2.070.420	-1.453.739
Årets opskrivninger	0	0	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	-593.554	-351.677	-2.304.585	-2.400.000	-4.384.666	-3.863.235
<b>Ultimo</b>	<b>-1.453.739</b>	<b>-1.211.862</b>	<b>-3.758.324</b>	<b>-4.470.420</b>	<b>-6.455.086</b>	<b>-5.316.974</b>
<b>Bogført primo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Bogført ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Note 4 Metro i drift

	Regnskabstal ultimo 2010	Regnskabstal 30.09.10	Regnskabstal 30.09.11	Ankerbudget 30.09.11	Ankerbudget ultimo 2011	Seneste estimat 2011
<b>ANSKAFELSESSUM</b>						
Primo	5.716.510	5.716.510	5.746.727	5.744.611	5.744.611	5.746.727
Årets netto tilgang	29.475	21.463	21.959	40.250	80.500	88.200
Overført fra Anlæg af Metro	742	0	0	2.000	4.000	4.000
<b>Ultimo</b>	<b>5.746.727</b>	<b>5.737.973</b>	<b>5.768.687</b>	<b>5.786.861</b>	<b>5.829.111</b>	<b>5.838.928</b>
<b>NED- OG OPSKRIVNINGER</b>						
Primo	-534.496	-534.496	-723.229	-724.496	-724.496	-723.229
Årets afskrivninger	-188.733	-137.966	-138.887	-95.000	-190.000	-190.000
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	0
<b>Ultimo</b>	<b>-723.229</b>	<b>-672.461</b>	<b>-862.116</b>	<b>-819.496</b>	<b>-914.496</b>	<b>-913.229</b>
<b>Bogført primo</b>	<b>5.182.014</b>	<b>5.182.014</b>	<b>5.023.499</b>	<b>5.020.115</b>	<b>5.020.115</b>	<b>5.023.498</b>
<b>Bogført ultimo</b>	<b>5.023.499</b>	<b>5.065.511</b>	<b>4.906.571</b>	<b>4.967.365</b>	<b>4.914.615</b>	<b>4.925.699</b>

**Note 5 Finansielle poster**

	Regnskabstal 2010	Regnskabstal 30.09.10	Regnskabstal 30.09.11	Ankerbudget 30.09.11	Ankerbudget 2011	Seneste estimat 2011
<b>Finansielle indtægter</b>						
Renteindtægter fra finansielle anlægsaktiver	12.408	9.636	9.488	5.000	10.000	10.000
Renteindtægter fra tilgodehavender	49.377	36.200	37.843	24.100	48.200	48.200
Renteindtægter fra beholdning og værdipapirer	32.990	25.117	272	150	300	300
Valutakursregulering	3.139	2.463	1.000	0	0	0
<b>Finansielle indtægter, i alt</b>	<b>97.915</b>	<b>73.416</b>	<b>48.603</b>	<b>29.250</b>	<b>58.500</b>	<b>58.500</b>
<b>Finansielle omkostninger</b>						
Renteudgifter	-50.119	-33.854	-75.088	-57.000	-114.000	-114.000
Valutakursregulering	-3.158	-2.605	-307	0	0	0
<b>Finansielle omkostninger, i alt</b>	<b>-53.277</b>	<b>-36.459</b>	<b>-75.395</b>	<b>-57.000</b>	<b>-114.000</b>	<b>-114.000</b>
<b>Finansielle poster, i alt</b>	<b>44.637</b>	<b>36.957</b>	<b>-26.794</b>	<b>-27.750</b>	<b>-55.500</b>	<b>-55.500</b>

**Note 6 Værdipapirer og likvide beholdninger**

	Regnskabstal ultimo 2010	Regnskabstal 30.09.10	Regnskabstal 30.09.11	Ankerbudget 30.09.11	Ankerbudget ultimo 2011	Seneste estimat 2011
<b>Andre værdipapirer</b>						
Værdipapirer over 3 måneder	325.227	325.830	0	0	0	0
<b>Andre værdipapirer, i alt</b>	<b>325.227</b>	<b>325.830</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>						
Likvide midler	11	28.008	10	1.414.872	243.886	1.388.668
Aftaleindskud	1.050.031	1.139.861	0	0	0	0
Værdipapirer under 3 måneder	0	0	0	0	0	0
<b>Likvide beholdninger, i alt</b>	<b>1.050.042</b>	<b>1.167.869</b>	<b>10</b>	<b>1.414.872</b>	<b>243.886</b>	<b>1.388.668</b>

**Note 7 Finansielle instrumenter/Langfristede gældsforpligtelser**

	Regnskabstal ultimo 2010	Regnskabstal 30.09.10	Regnskabstal 30.09.11	Ankerbudget 30.09.11	Ankerbudget ultimo 2011	Seneste estimat 2011
Lån	0	0	-750.000	-3.000.000	-3.800.000	-3.800.000
Swap	303.145	-690.935	-1.474.425	-690.936	-690.935	-1.474.425
Valutaterminer	502	0	0	0	0	0
<b>Finansielle instrumenter/Langfristede gældsforpligtelser, i alt</b>	<b>303.647</b>	<b>-690.935</b>	<b>-2.224.425</b>	<b>-3.690.936</b>	<b>-4.490.935</b>	<b>-5.274.425</b>

## Note 8 Valuta-, rente- og kreditrisiko

### Finansielle nettoaktiver:

(alle tal i 1.000 kr.)	Nominal værdi 2011	Markedsværdi 2011	Markedsværdi 2010
Værdipapirer og aftaleindskud	0	0	1.375.285
Lån	-750.000	-796.500	0
Finansielle instrumenter	0	-1.427.925	303.647
Periodiserede renter, lån, værdipapirer og aftaleindskud	0	-16.438	1.880
Periodiserede renter, finansielle instrumenter	0	-81.885	-39.664
<b>Nettoaktiver, i alt</b>	<b>-750.000</b>	<b>-2.322.748</b>	<b>1.641.148</b>

### Valutakursrisiko

#### Valutafordeling nettoaktiver (mio.kr.), markedsværdi

	Lån, værdipapirer og aftaleindskud	Finansielle instrumenter	Nettoposition
DKK < 1 år	0	0	0
DKK > 1 år	-813	813	0
EUR < 1 år	0	0	0
EUR > 1 år	0	-2.323	-2.323
<b>I alt</b>	<b>-813</b>	<b>-1.510</b>	<b>-2.323</b>

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

### Renterisiko

#### Rentebinding, pr. 30. september 2011 (mio.kr.), markedsværdi

Periode	Effektiv rente	DDK	EUR	Total
0 - 1 år	-	0	0	0
1 - 5 år	-	0	0	0
5 - 10 år	-	-813	0	-813
10 - 20 år	-	0	-185	-185
> 20 år	-	-147	-1.178	-1.325
<b>Total</b>	-	<b>-960</b>	<b>-1.363</b>	<b>-2.323</b>

### 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. 30. september 2011

Total modpartseksposering (markedsværdi, mio.kr.)	Lån, værdipapirer og aftaleindskud	Finansielle instrumenter	Total
AAA	-813	0	-813
AA	0	-549	-549
A	0	-961	-961
<b>Total</b>	<b>-813</b>	<b>-1.510</b>	<b>-2.323</b>