



# **Halvårsrapport for 1. halvår 2023**

## **Hovedstadens Letbane**

Denne halvårsrapport omfatter:

Hovedstadens Letbane I/S  
Metrovej 5  
2300 København S  
CVR-nummer 36302499  
Tlf: +45 3311 1700



## REGNSKABSRESUME

Regnskabsresultater pr. 30. juni 2023 (i parentes er angivet tal for samme periode 2022)

- Indtægter 34 mio. kr. (31 mio. kr.). Indtægterne består af værdi af eget arbejde
- Andre eksterne omkostninger 37 mio. kr. (33 mio. kr.)
- Resultat før af- og nedskrivninger underskud 3 mio. kr. (underskud 3 mio. kr.)
- Finansielle poster indtægt 69 mio. kr. (udgift 8 mio. kr.)
- Årets resultat overskud 55 mio. kr. (overskud 733 mio. kr.)

### Pengestrømmen

- Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter har netto medført et fald i likviditeten på 1.044 mio. kr. Pengestrømme fra finansieringsaktivitet har netto medført en stigning i likviditeten på 1.187 mio. kr., hvorved likvide beholdninger i Hovedstadens Letbane I/S i perioden netto er steget med 143 mio. kr.

### Forventninger til 2023

- Forventningerne til årets resultat før af- og nedskrivninger og hensættelser udgør et underskud på 6 mio. kr.
- Forventningerne til årets resultat udgør et overskud på 17 mio. kr.



## BERETNING

### Udviklingen i første halvår 2023

#### Regnskabsresultater

Periodens resultat før af- og nedskrivninger udgør et underskud på 3 mio. kr., hvilket er på niveau med samme periode i 2022.

Finansielle poster udgør en indtægt på 69 mio. kr. og er 77 mio. kr. højere end samme periode sidste år, hvilket skyldes en højere forrentning af selskabets tilgodehavender hos ejerne.

Årets resultat for første halvår 2023 udgør et overskud på 55 mio. kr. Resultatet for samme periode i 2022 udgjorde et overskud på 733 mio. kr. Resultatet er i forhold til samme periode i 2022 påvirket af markedsværdireguleringen.

Selskabets egenkapital udgør -1.768 mio. kr. pr. 30. juni 2023 og er forbedret med 469 mio. kr. i forhold til pr. 31. december 2022. Udviklingen skyldes, at staten i juni 2023 har godkendt frigivelse af 20 pct. korrektionsreserven, som er tilgået egenkapitalen samt udviklingen i markedsværdien af selskabets finansielle aftaler.

#### **Hoved- og nøgletal**

<b>Alle tal i mio. kr.</b>	<b>30. juni 2023</b>	<b>30. juni 2022</b>
Resultat før af- og nedskrivninger	-3	-3
Af- og nedskrivninger	0	0
Resultat før finansielle poster	-3	-3
Årets resultat	55	733
Årets investering i letbane	1.044	668

<b>Alle tal i mio. kr.</b>	<b>30. juni 2023</b>	<b>31. december 2022</b>
Balancesum	3.983	3.648
Langfristet gæld	3.336	2.448
Egenkapital	-1.768	-2.237
Korrigeret egenkapital	-2.024	-2.505
Soliditetsgrad	-44 %	-61 %
Korrigeret soliditetsgrad	-51 %	-69 %

#### Investeringer i anlæg af letbane

I december 2022 oplyste Hovedstadens Letbane, at der var udfordringer på projektet. Selskabets risikobillede viste, at letbanes økonomi var under pres, og at det ville blive svært at overholde anlægsbudgettet. Selskabet igangsatte en detaljeret gennemgang af projektets økonomi og budgetgrundlag. Arbejdet hermed er afsluttet og har resulteret i en forhøjelse af anlægsbudgettet for anlæg-A med 1,1 mia. kr. inkl. reserver. Det reviderede anlægsbudget indgår i en samlet opdatering af selskabets totaløkonomi, der er udarbejdet under forudsætning af, at staten godkender en forlængelse af selskabets tilbagebetalingstid med 10 år til 2069.



Der er i første halvår af 2023 foretaget investeringer i anlæg af letbane på 1.044 mio. kr., heraf 982 mio. kr. vedrørende anlægsomkostninger og 62 mio. kr. vedrørende driftsrelaterede anlægsinvesteringer. Den samlede investering pr. 30. juni 2023 er 5.231 mio. kr., heraf 4.515 mio. kr. for anlægsomkostninger og 716 mio. kr. for driftsrelaterede anlægsinvesteringer.

#### **Investeringsbudget for Hovedstadens Letbane**

<b>Alle tal i mio. kr.</b>	<b>Investering 1. halvår 2023</b>	<b>Investering pr. 30. juni 2023</b>	<b>Samlet budget (inkl. reserver)</b>
Anlægsomkostninger	982	4.515	7.584
Driftsrelaterede anlægsomkostninger	62	716	1.697
<b>I alt</b>	<b>1.044</b>	<b>5.231</b>	<b>9.281</b>

#### **Forventninger til 2023**

Årets resultat før af- og nedskrivninger for hele 2023 forventes at udgøre et underskud på 6 mio. kr.

Årets resultat for hele 2023 forventes at udgøre et overskud på 17 mio. kr.

Årets resultat for 2023 vil tilgå selskabets egenkapital, der forventes at være negativ og udgøre 706 mio. kr. ultimo 2023.

I selskabets opdateret langtidsbudget fra juni 2023 forventes selskabets nettogæld at nå sit maksimum i 2037 på ca. 7,6 mia. kr. (løbende priser og inkl. renter) og gælden forventes at være tilbagebetalt i 2069. I det opdateret langtidsbudget er der indarbejdet en forudsætning om, at selskabets tilbagebetalingstid forlænges med 10 år til 2069. Forlængelse afventer statens godkendelse, jf. ovenfor.

De finansielle risici i Hovedstadens Letbane er i hovedtræk uændret i forhold til redegørelsen i årsrapporten for 2022. Selskabets finansforvaltning varetages af Sund og Bælt Partner, der løbende foretager kontrol med, at selskabet overholder de godkendte finansielle rammer.

#### **Anvendt regnskabspraksis**

Halvårsrapporten for Hovedstadens Letbane I/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse D-virksomheder (statslige aktieselskaber).

Der er ikke foretaget ændringer i anvendt regnskabspraksis i forhold til årsrapporten for 2022.



## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2023 for Hovedstadens Letbane I/S.

Halvårsrapporten, der hverken er revideret eller reviewet af selskabets revisorer, er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven (regnskabsklasse D) og vedtægternes bestemmelser om regnskabsaflæggelse.

Det er vores opfattelse, at den valgte regnskabspraksis er hensigtsmæssig, og at halvårsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat samt pengestrømme. Samtidig er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

København den 7. september 2023

## Direktion

Carsten Riis

## Bestyrelse

Jakob Thomasen  
Bestyrelsesformand

Trine Græse  
Næstformand

Nicolai Kampmann  
Næstformand

Birgitte Brinch Madsen  
Bestyrelsesmedlem

Martin Geertsen  
Bestyrelsesmedlem

Leo Larsen  
Bestyrelsesmedlem

Simon Pihl Sørensen  
Bestyrelsesmedlem

Peter Westermann  
Bestyrelsesmedlem

Henrik Rasmussen  
Bestyrelsesmedlem



# Resultatopgørelse for perioden 1. januar - 30. juni 2023

(alle tal i 1.000 kr.)

Note	Regnskabstal 30.06.2023	Regnskabstal 30.06.2022
<b>Indtægter</b>		
Værdi af eget arbejde	34.231	30.690
<b>Indtægter i alt</b>	<b>34.231</b>	<b>30.690</b>
<b>Omkostninger</b>		
Personaleomkostninger	-650	-650
Andre eksterne omkostninger	-36.268	-32.664
<b>Omkostninger i alt</b>	<b>-36.918</b>	<b>-33.314</b>
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>-2.686</b>	<b>-2.624</b>
Nedskrivninger	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-2.686</b>	<b>-2.624</b>
<b>Finansielle poster</b>		
Finansielle indtægter	119.081	19.772
Finansielle omkostninger	-49.942	-27.929
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>69.139</b>	<b>-8.157</b>
<b>Resultat før markedsværdiregulering</b>	<b>66.453</b>	<b>-10.781</b>
Markedsværdiregulering	-11.825	744.236
<b>Årets resultat</b>	<b>54.628</b>	<b>733.455</b>



# Balance pr. 30. juni 2023

(alle tal i 1.000 kr.)

## Aktiver

Note	Regnskabstal 30.06.2023	Regnskabstal Ultimo 2022
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>		
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
1 Anlæg af letbane	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
4 Afledte finansielle instrumenter	370.632	370.973
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>370.632</b>	<b>370.973</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>370.632</b>	<b>370.973</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>		
2 Tilgodehavender Region Hovedstaden	1.243.091	1.159.910
2 Tilgodehavender kommunerne	1.553.705	1.547.273
Andre tilgodehavender	174.579	72.169
3 Værdipapirer	223.543	223.348
3 Likvide beholdninger	417.236	274.624
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>3.612.154</b>	<b>3.277.324</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>3.982.787</b>	<b>3.648.295</b>



## Balance pr. 30. juni 2023

(alle tal i 1.000 kr.)

### Passiver

Note		Regnskabstal 30.06.2023	Regnskabstal Ultimo 2022
	<b>KAPITALINDESTÅENDE</b>		
	Primo	-2.237.030	-1.914.616
	Ejerinskud	414.500	417.000
	Årets resultat	54.628	-739.414
	<b>Kapitalindestående i alt</b>	<b>-1.767.902</b>	<b>-2.237.030</b>
	<b>LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>		
4	Langfristede gældsforpligtelser	3.335.963	2.448.185
	Hensættelser	2.129.946	3.171.423
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>5.465.909</b>	<b>5.619.609</b>
	<b>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>		
	Kortfristet del af langfristet gæld	0	203.655
	Leverandørgæld	259.255	47.741
	Anden gæld	25.524	14.319
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>284.779</b>	<b>265.715</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>5.750.688</b>	<b>5.885.324</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>3.982.787</b>	<b>3.648.295</b>

Begivenheder efter skæringsdagen

5

Eventualforpligtelser

6



## Egenkapitaloppgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

	Ejerindskud	Overført resultat inden MVR	Kapitalindestående ekskl. MVR	Markedsværdiregulering (MVR)	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2022	3.829.065	-5.138.206	-1.309.141	-605.476	-1.914.616
Kapitalindskud	417.000	0	417.000	0	417.000
Overført fra årets resultat	0	-1.612.971	-1.612.971	873.558	-739.414
Egenkapital pr. 31. december 2022	4.246.065	-6.751.177	-2.505.112	268.082	-2.237.030
Kapitalindskud	414.500	0	414.500	0	414.500
Overført fra årets resultat	0	66.453	66.453	-11.825	54.628
<b>Egenkapital pr. 30. juni 2023</b>	<b>4.660.565</b>	<b>-6.684.725</b>	<b>-2.024.161</b>	<b>256.257</b>	<b>-1.767.902</b>

### Pr. 30. juni 2023

Specifikation af ejerindskud:	Gældende ejerandel	Indskud
Region Hovedstaden	43%	1.212.033
Lyngby-Taarbæk Kommune	12,52%	348.593
Gladsaxe Kommune	12,60%	350.213
Herlev Kommune	6,71%	186.944
Rødovre Kommune	2,01%	55.497
Glostrup Kommune	7,18%	199.633
Albertslund Kommune	3,23%	90.276
Brøndby Kommune	4,18%	115.732
Høje-Taastrup Kommune	0,88%	23.825
Hvidovre Kommune	0,92%	25.383
Vallensbæk Kommune	3,15%	87.195
Ishøj Kommune	3,62%	101.391
<b>Indskud i alt</b>	<b>100%</b>	<b>2.796.712</b>

Tilskud fra starten 1.863.852  
**Indskud og tilskud i alt** **4.660.565**

(alle tal i 1.000 kr.)

	Staten	Region Hovedstaden	Kommunerne	I alt
Indskud jf. § 1 stk. 3 (2014)	1.794.738	1.001.236	1.309.308	4.105.282
Indskud jf. § 1 stk. 4 (2016)	0	171.526	223.493	395.019
Indskudt korrektionsreserve (2014)	-138.087	-103.669	-135.567	-377.323
Indskudt korrektionsreserve (2016)	0	-171.526	-223.493	-395.019
Korrektionsreserve i statslig regi	-276.174	0	0	-276.174
Frigivet korrektionsreserve (2018)	150.776	98.276	128.229	377.281
Frigivet korrektionsreserve (2022)	166.800	108.420	141.780	417.000
Frigivet korrektionsreserve (2023)	165.800	107.770	140.930	414.500
<b>Indskud i alt</b>	<b>1.863.852</b>	<b>1.212.033</b>	<b>1.584.680</b>	<b>4.660.565</b>

Parterne har i principaftale om anlæg og drift af en letbane på Ring 3 af 20. juni 2013 aftalt at bidrage til finansieringen af anlægsomkostningerne. Finansieringen af anlægsomkostninger er fastlagt ud fra ejerforholdene ved stiftelsen.

Folketinget har den 31. maj 2016 vedtaget forslag til anlægslov for letbane på Ring 3 - lov nr. 657 af 8. juni 2016. I forlængelse af loven og deraf følgende ændringer i selskabets vedtægter har Region Hovedstaden og kommunerne udvidet deres korrektionsreserver til 30 pct. svarende til staten og har indskudt yderligere 395,0 mio. kr. (379,3 mio. kr. i 2013-priser) i selskabet.

Den indskudte egenkapital er i forhold til lov om letbane på Ring 3, lov nr. L165 af 26. februar 2014 og lov om ændring af lov om letbane på Ring 3, lov om Metroselskabet I/S og Udviklingselskabet By & Havn I/S og lov om trafikelskaber, lov nr. 657 af 8. juni 2016 fremkommet som følger:

Der er i 2018 foretaget kapitalindskud på 377 mio. kr. Kapitalindskuddet omfatter frigivelse af det såkaldte 10 pct. korrektionsreserve i forbindelse med ejernes godkendelse af det økonomiske grundlag for indgåelse af de store kontrakter på letbanen på Ring 3 i marts 2018.

Interesserterne har på interessentskabsmøde den 28. april i 2021 godkendt frigivelse fra 20 pct. korrektionsreserven med op til 417 mio. kr. til mulig disponering for Hovedstadens Letbanens bestyrelsen. Frigivelsen blev betinget af statens efterfølgende godkendelse og medfinansiering. Staten har i 2022 godkendt frigivelse af 417 mio. kr., som er tilgået selskabets egenkapital.

Interesserterne har på ekstraordinært interessentskabsmøde den 15. december i 2022 godkendt frigivelse fra 20 pct. korrektionsreserven til mulig disponering for Hovedstadens Letbanens bestyrelsen. Frigivelsen var betinget af statens efterfølgende godkendelse og medfinansiering. Transportministeriet har i juni 2023 godkendt frigivelsen og indbetalt deres andel, som er tilgået selskabets egenkapital.

I henhold til lov nr. 1564 af 18. december 2018 er staten pr. 1. januar 2019 trådt ud som ejer af selskabet. Derved overgår statens indskud til et tilskud. Region Hovedstaden og de 11 kommuner overtager samtlige aktiver og passiver i interessentskabet og indtræder i samtlige interessentskabets rettigheder og pligter.

Hovedstadens Letbane er et interessentskab, hvor ejerne hæfter 100 pct. for selskabet. En negativ egenkapital i selskabet medfører ikke behov for yderligere indskud fra ejerne, da Hovedstadens Letbane fortsat kan servicere sin gæld som planlagt.



# Pengestrømsopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

## Pengestrømme fra driftsaktivitet

Personaleomkostninger

Andre eksterne omkostninger

## Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt

## Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Investeringer i anlæg af Letbane

Investeringer i værdipapirer (ekskl. værdiregulering)

## Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt

## Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Lånoptagelse, netto (ekskl. værdiregulering)

Langfristede gældsforpligtelser

Indskud

Tilgodehavender

Kreditorer og anden gæld

Nettofinansieringsomkostninger

## Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt

Ændringer i likvide midler

Likvider primo

## Likvider ultimo

Regnskabstal 30.06.2023	Regnskabstal Ultimo 2022
-650	-1.300
-36.268	-63.636
<b>-36.918</b>	<b>-64.936</b>
-1.007.246	-1.070.796
0	632.102
<b>-1.007.246</b>	<b>-438.694</b>
874.240	400.000
-213.807	3.807
414.500	166.800
-192.023	-402.635
222.719	-82.291
81.148	355.044
<b>1.186.777</b>	<b>440.725</b>
142.613	-62.905
274.624	337.529
<b>417.236</b>	<b>274.624</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af halvårsregnskabet's øvrige bestanddele.



## Noter

(alle tal i 1.000 kr.)

### Note 1 Anlæg af letbane

#### Anlægsomkostninger

##### ANSKAFFELSESSUM

Primo

Årets netto tilgang

**Ultimo**

##### NED- OG OPSKRIVNINGER

Primo

Årets nedskrivninger

**Ultimo**

**Bogført primo**

**Bogført ultimo**

Regnskabstal 30.06.2023	Regnskabstal ultimo 2022
3.514.555	2.460.781
979.671	1.053.774
<b>4.494.226</b>	<b>3.514.555</b>
-3.514.555	-2.460.781
-979.671	-1.053.774
<b>-4.494.226</b>	<b>-3.514.555</b>
<b>0</b>	<b>0</b>
<b>0</b>	<b>0</b>

#### Driftsrelaterede anlægsinvesteringer

##### ANSKAFFELSESSUM

Primo

Årets netto tilgang

**Ultimo**

##### NED- OG OPSKRIVNINGER

Primo

Årets nedskrivninger

**Ultimo**

**Bogført primo**

**Bogført ultimo**

Regnskabstal 30.06.2023	Regnskabstal ultimo 2022
649.716	572.958
61.806	76.758
<b>711.522</b>	<b>649.716</b>
-649.716	-572.958
-61.806	-76.758
<b>-711.522</b>	<b>-649.716</b>
<b>0</b>	<b>0</b>
<b>0</b>	<b>0</b>

### Note 2 Tilgodehavender Region Hovedstaden og kommunerne

Hovedstadens Letbane har i forbindelse med stiftelse af selskabet indgået betalingsaftaler med staten (tidligere ejer) samt selskabets nuværende ejere Region Hovedstaden og de 11 kommuner om årlige indskud. Indskuddene betales i henhold til indgåede betalingsaftaler.

Staten har indbetalt deres indskud. Region Hovedstaden har indgået betalingsaftale om en større betaling i 2019 samt en fast årlig betaling i perioden fra 2020-2059. Endelig har de 11 kommuner indgået betalingsaftaler om en større betaling i 2014-2016 samt en fast årlig betaling i perioden fra 2017-2056. Det er aftalt, at de årlige betalinger opregnes med finanslovens forudsætningsindeks for anlæg frem til driftsstart og herefter med nettoprisindekset. Den regnskabsmæssige værdi af betalingsaftalerne er opgjort til amortiseret kostpris.



### Note 3 Værdipapirer og likvide beholdninger

	Regnskabstal 30.06.2023	Regnskabstal ultimo 2022
<b>Andre værdipapirer</b>		
Værdipapirer over 3 måneder	223.543	223.348
<b>Andre værdipapirer i alt</b>	<b>223.543</b>	<b>223.348</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		
Likvide midler	417.236	274.624
<b>Likvide beholdninger i alt</b>	<b>417.236</b>	<b>274.624</b>

### Note 4 Langfristede gældsforpligtelser

	Regnskabstal 30.06.2023	Regnskabstal ultimo 2022
Lån	2.979.401	2.101.789
Finansielle instrumenter (negativ værdi)	356.561	336.244
Finansielle instrumenter (positiv værdi)	-370.632	-370.973
Valutaterminer		0
<b>Langfristede gældsforpligtelser lån</b>	<b>2.965.330</b>	<b>2.067.061</b>

Lån omfatter selskabets optagelse af statsobligationslån. Selskabet har i første halvår 2023 optaget lån for 900 mio. kr. Værdien af selskabets finansielle instrumenter er indregnet i den samlede værdi af gældsforpligtelsen pr. 30. juni 2023. Markedsværdien af finansielle instrumenter er indregnet i resultatopgørelsen.

	Regnskabstal 30.06.2023	Regnskabstal ultimo 2022
Region Hovedstaden	0	92.903
Kommunerne	0	120.904
<b>Indskudt korrektionsreserve i alt</b>	<b>0</b>	<b>213.807</b>

Interessentskabets langfristede gæld består af indskudt korrektionsreserve. Interessenterne har på ekstraordinært interessentskabsmøde den 15. december 2022 godkendt frigivelse fra 20 pct. korrektionsreserven til mulig disponering for Hovedstadens Letbanes bestyrelse. Frigivelsen var betinget af statens efterfølgende endelige godkendelse og medfinansiering. Transportministeriet har i juni 2023 godkendt frigivelsen og indbetalt deres andel. Beløbet er tilgået selskabets egenkapital.

### Note 5 Begivenheder efter skæringsdagen

Der er ikke efter 30. juni 2023 indtruffet hændelser af betydning for halvårsrapporten for 2023.

### Note 6 Eventualforpligtelser

Som en naturlig del af selskabets store anlægsprojekter bliver der i kontraktforholdet mellem Hovedstadens Letbane og dets entreprenører annonceret en række krav om ekstrabetaling mv. udover, hvad der allerede er aftalt i de indgåede kontrakter. Pr. 30. juni 2023 er der rejst krav fra to af selskabets anlægsentreprenører på ca. 80 mio. EUR (ca. 595 mio. DKK). Det er selskabets vurdering, at der er stor usikkerhed forbundet med entreprenørernes adgang til at få kravene imødekommet. Alle krav drøftes løbende med entreprenørerne og søges afklaret ved forhandling. Eventuelle betalinger vurderes at kunne indeholdes i de i regnskabet hensatte beløb.

Anlægget af letbanen langs Ring 3 indebærer ekspropriationer, erstatninger og lignende, for hvilket interessentskabet betaler til de berørte ejere/beboere. Størrelsen af erstatningerne afklares løbende.

## Note 7 Valuta-, rente- og modpartstrisiko

### Finansielle nettopassiver pr. 30. juni 2023

(alle tal i 1.000 kr.)	Nominal værdi 2023	Regnskabs- mæssigværdi 2023	Regnskabs- mæssig værdi 2022
Værdipapirer og aftaleindskud	223.422	223.543	223.348
Periodiserede renter, lån, værdipapirer og aftaleindskud	0	0	0
<b>Værdipapirer og aftaleindskud i alt</b>	<b>223.422</b>	<b>223.543</b>	<b>223.348</b>
Lån	-3.200.000	-2.979.401	-2.101.789
Periodiserede renter, lån	0	-20.614	-1.899
<b>Lån i alt</b>	<b>-3.200.000</b>	<b>-3.000.015</b>	<b>-2.103.688</b>
Finansielle instrumenter, aktiver	-	370.632	370.973
Finansielle instrumenter, passiver	-	-356.561	-336.244
Periodiserede renter, finansielle instrumenter	-	49.957	28.412
<b>Finansielle instrumenter i alt</b>	<b>-</b>	<b>64.028</b>	<b>63.140</b>
<b>Låneoptagelse netto</b>	<b>-2.976.578</b>	<b>-2.712.444</b>	<b>-1.817.201</b>

### Valutakursrisiko

Valutafordeling pr. 30. juni 2023 (mio. kr.), markedsværdi

	Værdipapirer og aftaleindskud	Lån	Finansielle instrumenter	Nettoposition
DKK < 1 år	0	-203	0	-203
DKK > 1 år	0	-2.797	64	-2.733
EUR < 1 år	224	0	0	224
EUR > 1 år	0	0	0	0
<b>I alt</b>	<b>224</b>	<b>-3.000</b>	<b>64</b>	<b>-2.712</b>

### Renterisiko

Rentebinding pr. 30. juni 2023 (mio. kr.), markedsværdi

Periode	DKK	EUR	Total
Under 1 år	-203	224	21
2 - 5 år	-1.053	0	-1.053
6 - 10 år	-1.700	0	-1.700
11 - 20 år	-163	0	-163
> 20 år	183	0	183
<b>I alt</b>	<b>-2.936</b>	<b>224</b>	<b>-2.712</b>

### Modpartsrisiko

Ved likviditetsplaceringer og indgåelse af finansielle instrumenter opstår en risiko på modparten i form af enten kreditrisiko eller likviditetsrisiko. 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 risici reduceret ved anvendelse af en hensigtsmæssig aftaledokumentation.

Modpartsrisiko fordelt på rating kategori pr. 30. juni 2023

Total modpartseksposering (mio. kr.) regnskabsmæssig værdi

	Værdipapirer og aftaleindskud	Lån	Nettoposition
AAA	224	-3.000	-2.776
AA	0	0	-149
A	0	0	213
<b>Total</b>	<b>224</b>	<b>-3.000</b>	<b>-2.712</b>