

Skriftlig høring
11. april 2014

**Kvartalsrapport pr. 31. marts 2014
Metroselskabet I/S**

Resultatopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

Note	Regnskabstal 2013	Regnskabstal 28.02.13	Regnskabstal 31.03.14	Ankerbudget pr. 31.03.14	Ankerbudget 2014	Nyt estimat 2014
	Indtægter					
2	690.833	117.901	182.920	177.400	705.597	705.597
2	276.303	43.024	77.853	69.400	274.346	274.346
	144.776	21.283	33.645	39.200	188.200	188.200
	12.710	3.390	2.735	2.770	16.600	16.600
	1.124.623	185.598	297.153	288.770	1.184.743	1.184.743
	Omkostninger					
2	-732.689	-122.497	-190.162	-190.300	-759.756	-767.692
	-149.985	-21.416	-37.867	-40.000	-193.000	-193.000
	-25.757	-4.269	-3.598	-5.860	-35.061	-37.061
	-908.430	-148.181	-231.627	-236.160	-987.817	-997.753
	Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)	37.417	65.526	52.610	196.926	186.990
	Afskrivninger	-149.407	-26.289	-39.531	-40.000	-160.000
	Nedskrivninger	-334.326	0	0	0	0
	Resultat før finansielle poster (EBIT)	-267.541	11.127	12.610	36.926	26.990
5	Finansielle poster					
	89.987	7.709	1.157	930	2.000	2.000
	-153.937	-8.945	-15.392	-37.000	-225.000	-225.000
	-63.950	-1.236	-14.235	-36.670	-223.000	-223.000
	Resultat før markedsværdiregulering	9.891	11.761	-24.060	-186.074	-196.010
	Markedsværdiregulering	2.138.371	666.057	0	0	-603.287
	Årets resultat	1.806.880	675.949	-24.060	-186.074	-799.297

¹⁾ 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

ANLÆGSAKTIVER

Materielle anlægsaktiver

3	Anlæg af Metro	4.916.279	2.269.877	5.395.074	6.287.868	9.057.602	8.315.689
4	Metro i drift	4.911.028	5.072.064	4.872.818	4.883.347	4.771.264	4.773.627
	Bygninger	58.775	63.260	57.838	60.267	56.742	54.075
	Driftsmidler og inventar	976	965	917	644	419	676
	Materielle anlægsaktiver, i alt	9.887.058	7.406.166	10.326.647	11.232.126	13.886.027	13.144.067

Finansielle anlægsaktiver

	Andre kapitalandele	40.877	49.427	40.877	49.427	67.551	59.001
	Tilgodehavender	862.037	917.924	862.316	866.422	813.092	809.037
7	Finansielle instrumenter, aktiver	538.345	0	624.683	0	0	624.683
	Finansielle anlægsaktiver, i alt	1.441.259	967.350	1.527.877	915.849	880.643	1.492.721
	Anlægsaktiver, i alt	11.328.317	8.373.516	11.854.524	12.147.975	14.766.670	14.636.788

OMSÆTNINGSAKTIVER

	Ejendomme	20.130	13.190	20.130	20.245	20.245	20.130
	Tilgodehavender	391.353	1.890.696	192.192	100.000	100.000	100.000
6	Andre værdipapirer	892.945	0	893.640	890.555	890.555	892.945
6	Likvide beholdninger	10	499.270	358.978	21.089	240.381	854.942
	Omsætningsaktiver, i alt	1.304.438	2.403.157	1.464.941	1.031.889	1.251.181	1.868.017

AKTIVER, I ALT

		12.632.755	10.776.673	13.319.465	13.179.864	16.017.851	16.504.805
--	--	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------

Balance

(alle tal i 1.000 kr.)

Passiver

Note	Regnskabstal ultimo 2013	Regnskabstal 28.02.13	Regnskabstal 31.03.14	Ankerbudget pr. 31.03.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014
KAPITALINDESTÅENDE						
	1.637.337	1.637.337	3.744.217	3.693.338	3.693.338	3.744.217
	2.106.880	675.949	-591.526	-24.060	-186.074	-799.297
	3.744.217	2.313.286	3.152.691	3.669.278	3.507.265	2.944.920
		Hensatte forpligtelser				
	0	0	0	0	0	0
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE						
7, 8	7.345.260	6.824.227	8.884.884	8.185.586	11.185.586	12.234.884
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE						
	75.197	0	0	0	0	0
	1.448.327	1.623.217	1.262.215	1.300.000	1.300.000	1.300.000
	19.753	15.944	19.674	25.000	25.000	25.000
	1.543.277	1.639.161	1.281.889	1.325.000	1.325.000	1.325.000
	8.888.537	8.463.388	10.166.774	9.510.586	12.510.586	13.559.884
PASSIVER, I ALT						
	12.632.755	10.776.673	13.319.465	13.179.864	16.017.851	16.504.805

Soliditetsgrad:
(Kapitalindestående/Samlede aktiver)

30%	21%	24%	28%	22%	18%
-----	-----	-----	-----	-----	-----

Pengestrømsopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

	Regnskabstal ultimo 2013	Regnskabstal 28.02.13	Regnskabstal 31.03.14	Ankerbudget pr. 31.03.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014
Pengestrømme fra driftsaktivitet						
Metroens takstindtægter	690.833	117.901	182.920	177.400	705.597	705.597
Metroens driftsindtægter	276.303	43.024	77.853	69.400	274.346	274.346
Andre driftsindtægter	12.710	3.390	2.735	2.770	16.600	16.600
Metroomkostninger	-732.689	-122.497	-190.162	-190.300	-759.756	-767.692
Personaleomkostninger	-149.985	-21.416	-37.867	-40.000	-193.000	-193.000
Andre eksterne omkostninger	-25.757	-4.269	-3.598	-5.860	-35.061	-37.061
Pengestrømme fra driftsaktivitet, i alt	71.416	16.133	31.881	13.410	8.726	-1.210
Pengestrømme fra investeringsaktivitet						
Investeringer i Metro	-3.032.327	-226.125	-445.475	-515.580	-3.140.481	-3.228.811
Investeringer i bygninger, driftsmidler og inventar	-1.358	-701	0	0	0	200
Investeringer i værdipapirer (ekskl. markedsværdiregulering)	-895.236	0	0	0	0	-200
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, i alt	-3.928.921	-226.826	-445.475	-515.580	-3.140.481	-3.228.811
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet						
Lånoptagelse, netto (ekskl. markedsværdiregulering)	2.389.880	889.880	850.000	1.200.000	4.200.000	4.200.000
Indskud fra ejerne	300.000	0	0	0	0	0
Tilgodehavender	1.569.787	20.931	198.881	-330	34.876	326.229
Leverandør og anden gæld	-80.744	-199.668	-186.191	-900.000	-900.000	-143.080
Nettofinansieringsomkostninger (ekskl. markedsværdiregulering)	-106.614	-1.236	-14.235	-36.670	-223.000	-223.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet, i alt	4.072.309	709.906	848.456	263.000	3.111.876	4.160.149
Ændringer i likvide midler	214.804	499.214	434.861	-239.170	-19.879	930.128
Likvider primo	-289.993	13	-75.188	260.260	260.260	-75.188
Markedsværdiregulering, netto (likvider)	0	43	-695	0	0	0
Likvider ultimo	-75.188	499.270	358.978	21.089	240.381	854.942

Noter

(alle tal i 1.000 kr.)

Note 1 Segmentoplysninger

Idriftsatte Metro

	Regnskabstal ultimo 2013	Regnskabstal 28.02.13	Regnskabstal 31.03.14	Ankerbudget pr. 31.03.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014
Indtægter	975.406	161.958	263.508	249.570	996.543	996.543
Omkostninger	-759.154	-125.519	-197.982	-196.960	-799.617	-809.553
Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)	216.252	36.439	65.526	52.610	196.926	186.990
Ned- og afskrivninger	-164.071	-26.289	-39.531	-40.000	-160.000	-160.000
Resultat før finansielle poster (EBIT)	52.181	10.150	25.995	12.610	36.926	26.990
Anlægsaktiver						
Anlæg af Metro	164.766	90.723	167.487	342.898	428.290	342.966
Metro i Drift	4.911.028	5.072.068	4.872.818	4.883.347	4.771.264	4.773.627
Bygninger	58.775	63.260	57.838	60.267	56.742	54.075
Driftsmidler og inventar	353	126	246	94	69	76
Finansielle anlægsaktiver	1.441.259	967.350	903.194	915.849	880.643	868.038
Anlægsaktiver, i alt	6.576.180	6.193.528	6.001.582	6.202.456	6.137.008	6.038.782
Omsætningsaktiver						
Ejendomme	0	0	0	0	0	0
Tilgodehavender	384.776	1.825.672	131.961	100.000	100.000	100.000
Omsætningsaktiver, i alt	384.776	1.825.673	131.961	100.000	100.000	100.000
Gældsforpligtelser						
Kreditorer	384.779	1.499.730	231.985	1.200.000	1.200.000	1.200.000
Anden gæld	19.753	15.944	19.674	25.000	25.000	25.000
Gældsforpligtelser, i alt	404.533	1.515.674	251.659	1.225.000	1.225.000	1.225.000

Anlæg af Metro

	Regnskabstal ultimo 2013	Regnskabstal 28.02.13	Regnskabstal 31.03.14	Ankerbudget pr. 31.03.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014
Indtægter	144.776	21.283	33.645	39.200	188.200	188.200
Omkostninger	-144.776	-21.283	-33.645	-39.200	-188.200	-188.200
Resultat før ned- og afskrivninger	0	0	0	0	0	0
Ned- og afskrivninger	-319.662	0	0	0	0	0
Resultat før finansielle poster	-319.662	0	0	0	0	0
Anlægsaktiver						
Anlæg af Metro	4.751.513	2.179.149	5.227.588	5.944.970	8.629.312	7.972.723
Metro i Drift	0	0	0	0	0	0
Bygninger	0	0	0	0	0	0
Driftsmidler og inventar	623	839	671	550	350	600
Finansielle anlægsaktiver	0	0	0	0	0	0
Anlægsaktiver, i alt	4.752.136	2.179.988	5.228.259	5.945.520	8.629.662	7.973.323
Omsætningsaktiver						
Ejendomme	20.130	13.190	20.130	20.245	20.245	20.130
Tilgodehavender	6.230	63.641	60.231	0	0	0
Omsætningsaktiver, i alt	26.361	76.831	80.361	20.245	20.245	20.130
Gældsforpligtelser						
Kreditorer	1.063.548	123.487	1.030.230	100.000	100.000	100.000
Anden gæld	0	0	0	0	0	0
Gældsforpligtelser, i alt	1.063.548	123.487	1.030.230	100.000	100.000	100.000

Note 1 Segmentoplysninger, fortsat

Rådgivning

	Regnskabstal ultimo 2013	Regnskabstal 28.02.13	Regnskabstal 31.03.14	Ankerbudget pr. 31.03.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014
Indtægter	4.440	2.357	0	0	0	0
Omkostninger	-4.500	-1.379	0	0	0	0
Resultat før ned- og afskrivninger	-60	978	0	0	0	0
Ned- og afskrivninger	0	0	0	0	0	0
Resultat før finansielle poster	-60	978	0	0	0	0
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	347	1.383	0	0	0	0
Omsætningsaktiver, i alt	347	1.383	0	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

Driftsresultat Metro

	Regnskabstal 2013	Regnskabstal 28.02.13	Regnskabstal 31.03.14	Ankerbudget pr. 31.03.14	Ankerbudget 2013	Nyt estimat 2014
Metroens takstindtægter	690.833	117.901	182.920	177.400	705.597	705.597
Metroens driftsindtægter						
Udlejning af Metro	276.303	43.024	77.853	69.400	274.346	274.346
Øvrige indtægter	0	0	0	0	0	0
Metroens driftsindtægter, i alt	276.303	43.024	77.853	69.400	274.346	274.346
Indtægter, i alt	967.137	160.925	260.773	246.800	979.943	979.943
Metroens driftsomkostninger						
Betaling for drift	-690.833	-117.901	-182.920	-177.400	-705.597	-705.597
Kontraktstyring mv.	-36.857	-4.157	-2.474	-7.900	-47.109	-55.045
Øvrige omkostninger	-4.998	-439	-4.769	-5.000	-7.050	-7.050
Metroen driftsomkostninger, i alt	-732.689	-122.497	-190.162	-190.300	-759.756	-767.692
Administrationsomkostninger	-18.195	-1.990	-5.085	-3.890	-23.261	-25.261
Omkostninger, i alt	-750.884	-124.486	-195.246	-194.190	-783.017	-792.953
Resultat før afskrivninger	216.253	36.439	65.526	52.610	196.926	186.990
Afskrivninger	-164.071	-26.289	-39.531	-40.000	-160.000	-160.000
Resultat før finansielle poster	52.181	10.150	25.995	12.610	36.926	26.990
Overskudsgrad (EBITDA)	22%	23%	25%	21%	20%	19%
Overskudsgrad (EBIT)	5%	6%	10%	5%	4%	3%

Driftsresultat Rådgivning

	Regnskabstal 2013	Regnskabstal 28.02.13	Regnskabstal 31.03.14	Ankerbudget pr. 31.03.14	Ankerbudget 2013	Nyt estimat 2014
Andre driftsindtægter						
Rådgivning	4.440	2357	0	0	0	0
Andre driftsindtægter, i alt	4.440	2.357	0	0	0	0
Driftsomkostninger						
Personaleomkostninger	-1.950	-755	0	0	0	0
Andre eksterne omkostninger	-2.551	-624	0	0	0	0
Driftsomkostninger, i alt	-4.500	-1.379	0	0	0	0
Resultat før finansielle poster	-60	978	0	0	0	0

Note 3 Anlæg af Metro

Idriftsatte Metro

	Regnskabstal ultimo 2013	Regnskabstal 28.02.13	Regnskabstal 31.03.14	Ankerbudget pr. 31.03.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014
ANSKAFELSESSUM						
Primo	73.620	73.620	164.766	325.820	325.820	164.766
Årets netto tilgang	91.146	17.103	2.721	17.078	102.470	178.200
Ultimo	164.766	90.723	167.487	342.898	428.290	342.966
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	73.620	73.620	164.766	325.820	325.820	164.766
Bogført ultimo	164.766	90.723	167.487	342.898	428.290	342.966

Anlæg af Metro

	Regnskabstal ultimo 2013	Regnskabstal 28.02.13	Regnskabstal 31.03.14	Ankerbudget pr. 31.03.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014
ANSKAFELSESSUM						
Primo	6.835.072	6.835.072	9.953.386	10.290.572	10.290.572	9.953.386
Årets netto tilgang	3.118.314	226.548	476.075	536.869	3.221.211	3.221.211
Ultimo	9.953.386	7.061.620	10.429.461	10.827.441	13.511.783	13.174.597
NED- OG OPSKRIVNINGER						
Primo	-4.882.471	-4.882.471	-5.201.873	-4.882.471	-4.882.471	-5.201.874
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	-319.403	0	0	0	0	0
Ultimo	-5.201.874	-4.882.471	-5.201.873	-4.882.471	-4.882.471	-5.201.874
Bogført primo	1.952.601	1.952.601	4.751.513	5.408.101	5.408.101	4.751.512
Bogført ultimo	4.751.513	2.179.149	5.227.588	5.944.970	8.629.312	7.972.723

Beregningen af genindvindingsværdien måles samlet for den idriftsatte Metro og Cityringen, da de vil udgøre en samlet pengestrømsfrembringende enhed, når Cityringen 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. Genindvindingsværdien af Cityringen er lavere end den bogførte værdi, hvorfor der foretages nedskrivninger til den lavere genindvindingsværdi. Årets nedskrivning vil blive indregnet i resultatopgørelsen i forbindelse med regnskabsafslæggelsen.

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 2013	Regnskabstal 28.02.13	Regnskabstal 31.03.14	Ankerbudget pr. 31.03.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014
ANSKAFELSESSUM						
Primo	6.295.096	6.295.096	6.255.799	6.277.597	6.277.597	6.255.799
Årets netto tilgang	-39.297	3.757	324	833	5.000	17.600
Ultimo	6.255.799	6.298.853	6.256.123	6.278.430	6.282.597	6.273.399
NED- OG AFSKRIVNINGER						
Primo	-1.201.333	-1.201.333	-1.344.771	-1.356.333	-1.356.333	-1.344.772
Årets afskrivninger	-143.439	-25.452	-38.534	-38.750	-155.000	-155.000
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	0
Ultimo	-1.344.772	-1.226.785	-1.383.305	-1.395.083	-1.511.333	-1.499.772
Bogført primo	5.093.763	5.093.763	4.911.028	4.921.264	4.921.264	4.911.028
Bogført ultimo	4.911.028	5.072.068	4.872.818	4.883.347	4.771.264	4.773.627

Note 5 Finansielle poster

	Regnskabstal 2013	Regnskabstal 28.02.13	Regnskabstal 31.03.14	Ankerbudget pr. 31.03.14	Ankerbudget 2013	Nyt estimat 2014
Finansielle indtægter						
Renteindtægter fra finansielle anlægsaktiver	1.907	331	280	330	2.000	2.000
Renteindtægter fra tilgodehavender	82.132	6.784	0	0	0	0
Renteindtægter fra beholdning og værdipapirer	1.380	45	5	0	0	0
Valutakursregulering	4.569	548	873	0	0	0
Finansielle indtægter, i alt	89.987	7.709	1.157	330	2.000	2.000
Finansielle omkostninger						
Renteudgifter	-153.216	-8.463	-14.230	-37.000	-225.000	-225.000
Valutakursregulering	-721	-482	-1.162	0	0	0
Finansielle omkostninger, i alt	-153.937	-8.945	-15.392	-37.000	-225.000	-225.000
Finansielle poster, i alt	-63.950	-1.237	-14.235	-36.670	-223.000	-223.000

Note 6 Værdipapirer og likvide beholdninger

	Regnskabstal ultimo 2013	Regnskabstal 28.02.13	Regnskabstal 31.03.14	Ankerbudget pr. 31.03.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014
Andre værdipapirer						
Værdipapirer over 3 måneder	892.945	0	893.640	890.555	890.555	892.945
Andre værdipapirer, i alt	892.945	0	893.640	890.555	890.555	892.945
Likvide beholdninger						
Likvide midler	10	199.227	108.988	21.089	240.381	854.942
Aftaleindskud	0	300.043	249.990	0	0	0
Værdipapirer under 3 måneder	0	0	0	0	0	0
Likvide beholdninger, i alt	10	499.270	358.978	21.089	240.381	854.942

Note 7 Langfristede gældsforpligtelser/Finansielle instrumenter

	Regnskabstal ultimo 2013	Regnskabstal 28.02.13	Regnskabstal 31.03.14	Ankerbudget pr. 31.03.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014
Lån amortiseret kostpris	-2.110.909	-	-2.103.847	-	-	-2.103.847
Lån markedsværdi	-3.968.295	-4.475.944	-4.969.163	-7.074.017	-10.074.017	-8.319.163
Finansielle instrumenter (negativ værdi)	-1.266.056	-2.348.283	-1.811.874	-1.111.569	-1.111.569	-1.811.874
Finansielle instrumenter (positiv værdi)	538.345	-	624.683	-	-	624.683
Valutaterminer	0	0	0	0	0	0
Finansielle instrumenter/Langfristede gældsforpligtelser, i alt	-6.806.915	-6.824.227	-8.260.201	-8.185.586	-11.185.586	-11.610.201

I 2014 har selskabet optaget lån for nominelt 850 mio. kr. Værdien af selskabets finansielle instrumenter er indregnet i den samlede værdi af gældsforpligtelsen pr. 31. marts 2014. Markedsværdien af finansielle instrumenter er indregnet i resultatopgørelsen.

Note 8 Valuta-, rente- og kreditrisiko**Finansielle nettopassiver pr. 31. marts 2014:**

(alle tal i 1.000 kr.)	Nominal værdi 2014	Markedsværdi 2014	Markedsværdi 2013
Værdipapirer og aftaleindskud	1.145.500	1.143.630	892.944
Lån	-6.090.000	-7.073.010	-6.079.204
Finansielle Instrumenter	0	-1.187.192	-727.711
Periodiserede renter, lån, værdipapirer og aftaleindskud	-	-59.536	3.879
Periodiserede renter, finansielle instrumenter	-	84.955	15.787
Nettopassiver, i alt	-4.944.500	-7.091.153	-5.894.305

Valutakursrisiko**Valutafordeling (mio.kr.), markedsværdi**

	Værdipapirer og aftaleindskud	Lån	Finansielle instrumenter	Nettoposition
DKK < 1 år	250	0	0	250
DKK > 1 år	0	-7.133	-123	-7.256
EUR < 1 år	0	0	0	0
EUR > 1 år	896	0	-981	-85
I alt	1.146	-7.133	-1.104	-7.091

Renterisiko**Rentebinding pr. 31. marts 2014 (mio.kr.), markedsværdi**

	DKK	EUR	Total
Periode			
0 - 1 år	250	0	250
1 - 5 år	-2.919	150	-2.769
5 - 10 år	-1.664	0	-1.664
10 - 20 år	-1.283	-235	-1.518
> 20 år	-1.390	0	-1.390
Total	-7.006	-85	-7.091

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. 31. marts 2014

Total modpartseksponering (markedsværdi, mio.kr.)	Værdipapirer og aftaleindskud	Lån	Finansielle instrumenter	Nettoposition
AAA	896	-7.133	0	-6.237
AA	250	0	-116	134
A	0	0	-988	-988
Total	1.146	-7.133	-1.104	-7.091



Skriftlig høring
11. april 2014

Økonomiopfølgning 1. kvartal 2014 for Metroselskabet I/S

Overordnede bemærkninger

Nærværende økonomiopfølgning er baseret på Metroselskabets indtægter og omkostninger for 1. kvartal 2014. Af økonomiopfølgningen fremgår således både driftsresultat og forbrug på anlægsbudgettet for perioden. Opfølgningen for 1. kvartal 2014 omfatter registreringer pr. 31. marts 2014, mens opfølgningen for 1. kvartal 2013 omfattede registreringer pr. 28. februar 2013. Tallene for 1. kvartal 2013 og 1. kvartal 2014 er derfor umiddelbart ikke sammenlignelige.

Opfølgningen er inddelt i følgende afsnit:

- 1 Hovedtal
- 2 Driftsresultat Metro (EBITDA)
- 3 Driftsresultat Rådgivning
- 4 Ned- og afskrivninger
- 5 Finansiering
- 6 Egenkapitalens udvikling
- 7 Personale
- 8 Resultatmål
- 9 Anlæg af Metro
- 10 Mobilisering og Trial run, Cityringen
- 11 Metro i Drift – Investering
- 12 Langtidsbudget
- 13 Eventualforpligtelser

Til økonomiopfølgningen er desuden udarbejdet en kvartalsrapport, der består af en resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse samt noter.



1 Hovedtal

Tabel 1 – Hovedtal (mio. kr.)

	År til dato 1. kvartal 2014				År 2014			
	Realiseret 28. feb. 2013 ⁷	Realiseret 31. marts 2014	Estimat Anker- budget 31. marts. 2014	Afvigelse Anker- budget	Regnskab 2013	Vedtaget budget 2014	Nyt estimat 2014	Afvigelse seneste estimat
Metroindtægter	161	261	247	14	957	980	980	0
Metroomkostninger	-122	-190	-190	0	-733	-760	-768	-8
Nettoadministrations- omkostninger	-1	-5	-4	-1	-18	-23	-25	-2
Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)¹	37	66	53	13	216	197	187	-10
Afskrivninger	-26	-40	-40	0	-149	-160	-160	0
Nedskrivninger	0	0	0	0	-334	0	0	0
Resultat før finansielle poster (EBIT)²	11	26	13	13	-267	37	27	-10
Finansielle poster	-1	-14	-37	23	-64	-223	-223	0
Markedsværdiregulering	666	-603	0	-603	2.138	0	-603	-603
Årets resultat	676	-591	-24	-567	1.807	-186	-799	-613
Egenkapitalen	2.313	3.153	3.669	-516	3.744	3.507	2.945	-562
Korrigeret egenkapital³	4.742	4.712	4.954	-242	4.700	4.792	4.504	-288
Overskudsgrad Metro i Drift⁴								
• EBITDA	23 %	25 %	21 %	-	22 %	20 %	19 %	-
• EBIT	6 %	10 %	5 %	-	5 %	4 %	3 %	-
Soliditetsgrad⁵	21 %	24 %	28 %	-	30 %	22 %	18 %	-
Korrigeret soliditetsgrad⁶	44 %	35 %	38 %	-	37 %	31 %	27 %	-
Personale (ultimo)	220	262	274	-12	242	291	292	1

Note: Tabellen er angivet i løbende priser efter aftale med ejerne

1: Resultat før renter, skat, ned- og afskrivninger

2: Resultat før renter og skat

3: Korrigeret egenkapital er korrigeret for markedsværdiregulering

4: Jf. kvartalsrapporten note 2

5: Jf. balancen i kvartalsrapporten

6: Korrigeret soliditetsgrad er korrigeret for markedsværdiregulering

7: Regnskabstal 31.03.2013 indeholder 3 måneders registrering, mens regnskabstal 28.02.2013 indeholder 2 måneders registrering

Pr. 31. marts 2014 udgør realiseret resultat før ned- og afskrivninger 66 mio. kr. mod et estimeret resultat på 53 mio. kr. i forhold til budget 2014. Det højere resultat pr. 31. marts 2014 skyldes højere takstindtægter, som følge af flere passagerer pr. 31. marts 2014 i forhold til forventningerne, mens driftsomkostningerne er uændret.



Realiseret passagertal efter 1. kvartal 2014 er på 14,3 mio., mod budgetteret 13,9 mio. kr. Det oprindelige budgetterede passagertal for hele året var 58 mio. ud fra den gældende passagerprognose baseret på den senest opdaterede trafikmodel. Passagertallet blev ved budgetlægningen reduceret med 1,2 mio. til 56,8 mio. Heraf skyldes 0,9 mio. lukningen af Regionaltogsperronen på Nørreport, og 0,3 mio. etableringen af platform screen doors. Ved 1. kvartals opfølgning er passagertallet fastholdt på 56,8 mio. for 2014.

Overskudsgraden (EBITDA) for hele året forventes at udgøre 19 %. Dette er en reduktion på 1%-point i forhold til budgettet for 2014.

Årets resultat i 2014 forventes at udgøre et underskud på 799 mio. kr. mod et budgetteret underskud på 186 mio. kr. Ændringen på 613 mio. kr. skyldes den i 1. kvartal regnskabsmæssige registrerede markedsværdiregulering (udgift) på 603 mio. kr. samt ændring i resultat før ned- og afskrivninger på 10 mio. kr. Markedsværdireguleringen for 1. kvartal 2014 relaterer sig til selskabets indgåede finansielle aftaler, jf. afsnit 5 nedenfor. Ændringen i resultat før ned- og afskrivninger skyldes primært overførte budgetter fra 2013 jf. afsnit 2 nedenfor.

Resultatet for 2014 vil tilgå selskabets egenkapital, der således forventes at udgøre 2.945 mio. kr. ultimo 2014. Selskabets soliditetsgrad forventes ultimo 2014 at være 18 %.

Udover ændringen i estimeret resultat for 2014 skyldes forskellen mellem den budgetterede egenkapital på 3.507 mio. kr. og den estimerede egenkapital på 2.945 mio. kr., at resultat for 2013 blev 51 mio. kr. højere end forventet, jf. kvartalsrapporten for 4. kvartal 2013.

Afgreningen fra Cityringen til Nordhavn skal anlægges, drives og vedligeholdes af Metroselskabet som en integreret del af anlæg og drift af Cityringen. Beslutter ejerne – efter gennemførelse af udbud – ikke at gennemføre anlægget, er det forudsat, at omkostninger til forberedende afholdes af Metroselskabet. I budgettet er det forudsat, at ejerne godkender indgåelse af de store anlægskontrakter vedr. Nordhavnsafgreningen.

Hovedtidsplanen og det samlede anlægsbudget for Cityringen er uændret, men det skal bemærkes, at Natur- og Miljøklagenævnets afgørelser i februar 2014 ændrede de hidtidige forudsætninger for anlægsprojektets tidsplan. Den usikkerhed, der herefter har været gældende om myndighedsforhold og hvilken regulering, der var gældende for byggeriet, har medført en øget risiko for anlægsomkostningerne og projektets tidsplan. Denne risiko har Metroselskabet orienteret sine ejere om.

På den baggrund blev der indgået en politisk aftale mellem regeringen og en række af folketingets partier. Der er nu lagt op til en ny lovgivning på området, der skal sikre faste og klare rammer og som øger naboernes mulighed for at få erstatning i anlægsperioden. Når denne lovgivning er på plads vil det være muligt for Metroselskabet at opgøre, hvilke økonomiske konsekvenser de ændrede rammer forventes at have. Når de økonomiske konsekvenser kendes,



vil de blive indarbejdet i anlægsbudgettet for Cityringen, ligesom selskabets langtidsbudget vil blive opdateret.

I tabel 2 kan ses, hvordan selskabets aktuelle økonomiske situation ser ud, sammenlignet med det oprindelige langtidsbudget fra stiftelsen af selskabet og det gældende langtidsbudget.

Tabel 1.2 – Nøgletal – status på langtidsbudget

År	Langtidsbudget Lov		Langtidsbudget gældende 2014 (december 2013)		Langtidsbudget med regnskabstal 2013	
	Kassebeholdning	Passagertal	Kassebeholdning	Passagertal	Kassebeholdning	Passagertal
2014	-3.207	79 ¹⁾	-8.638	57	-8.871	57

Note: Kassebeholdningen er selskabets nettolikvider

1) Passagerprognose fra 2002 (OTM 5)

Det fremgår af tabellen, at selskabets aktuelle økonomi lever op til forudsætningerne i det gældende langtidsbudget.

Det opdaterede langtidsbudget viser, at den maksimale gæld nås i 2023, hvor den er på ca. 23,9 mia. kr. i løbende priser og en uændret tilbagebetalingstid for selskabet, der således fortsat forventes at være gældfrit i 2059. Jf. dog ovenfor vedrørende den øgede risiko for Cityringens anlægsomkostningerne og projektets tidsplan.



2 Driftsresultat Metro (EBITDA)

Tabel 2 – Driftsresultat (1.000 kr.)

	År til dato 1. kvartal 2014				År 2014			
	Realiseret 28. feb. 2013 ¹	Realiseret 31. marts 2014	Estimat Anker- budget 31. marts 2014	Afvigelse Anker- budget	Regnskab 2013	Vedtaget budget 2014	Nyt estimat 2014	Afvigelse seneste estimat
Metroens takstindtægter	117.901	182.920	177.400	5.520	690.833	705.597	705.597	0
Metroens driftsindtægter								
Udlejning af Metro	43.024	77.853	69.400	8.453	276.303	274.346	274.346	0
Øvrige indtægter	0	0	0	0	0	0	0	0
Metroens driftsindtægter i alt	43.024	77.853	69.400	8.453	276.303	274.346	274.346	0
Indtægter i alt	160.925	260.773	246.800	13.973	967.136	979.943	979.943	0
Metroens drifts- omkostninger								
Betaling for drift	-117.901	-182.920	-177.400	-5.520	-690.833	-705.597	-705.597	0
Kontraktstyring mv.	-4.157	-2.474	-7.900	5.426	-36.857	-47.109	-55.045	-7.936
Øvrige omkostninger	-439	-4.769	-5.000	231	-4.998	-7.050	-7.050	0
Metroens driftsom- kostninger, i alt	-122.497	-190.162	-190.300	138	-732.689	-759.756	-767.692	-7.936
Administrationsomk.	-1.990	-5.085	-3.890	-1.195	-18.195	-23.261	-25.261	-2.000
Omkostninger, i alt	-124.486	-195.246	-194.190	-1.056	-750.883	-783.017	-792.953	-9.936
Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)	36.439	65.526	52.610	12.916	216.253	196.926	186.990	-9.936
Overskudsgrad (EBITDA)	23 %	25 %	21 %	-	22 %	20 %	19 %	-

Note: Tabellen er angivet i løbende priser efter aftale med ejerne.

1: Regnskabstal 28.02.2013 indeholder 2 måneders registrering, mens regnskabstal 31.03.2014 indeholder 3 måneders registrering

For hele 2014 er det estimerede resultat før ned- og afskrivninger på 187 mio. kr., hvilket er en reduktion på 10 mio. kr. i forhold til budget 2014. Dette skyldes primært overførsel af den ikke disponerede pulje til passagerfremmende tiltag og periodeforskydning af omkostninger fra 2014, jf. økonomiopfølgning for 4. kvartal 2013.

Metroens takstindtægter

Metroens takstindtægter er afhængige af passagerantallet, den gennemsnitlige afregning pr. passager samt selskabets nettobetaling af provision til Movia og DSB for billetsalg. Nettobetalingen til provision afregnes i forhold til de anvendte salgskanaler.

I 2014 er budgetteret med 56,8 mio. passagerer (55,4 mio. i 2013) samt en gennemsnitlig takstindtægt pr. passager på 12,58 kr. (12,29 kr. i 2013). Alt andet lige vil en ændring i takstindtægten pr. passager på 5 øre medføre en ændring i de samlede budgetterede takstindtægter på ca. 2,8 mio. kr.



Realiseret passagertal efter 1. kvartal 2014 er på 14,3 mio., mod budgetteret 13,9 mio. kr. Det oprindelige budgetterede passagertal for hele året var 58 mio. ud fra den gældende passagerprognose baseret på den senest opdaterede trafikmodel. Passagertallet blev ved budgetlægningen reduceret med 1,2 mio. til 56,8 mio. Heraf skyldes 0,9 mio. lukningen af Regionaltogsperronen på Nørreport, og 0,3 mio. etableringen af platform screen doors. Ved 1. kvartals opfølgning er estimeret passagertal fastholdt på 56,8 mio. for 2014.

Metroens driftsindtægter

Metroens driftsindtægter består af selskabets indtægt for udlejning af Metroen. Udviklingen i udlejning af Metro skal ses i sammenhæng med udviklingen i takstindtægterne og betaling for drift. Estimeret slutforbrug er uændret som følge af uændret takstindtægter.

Metroens driftsomkostninger

Metroens driftsomkostninger består dels af selskabets betaling for drift, dels af omkostninger til kontraktstyring og øvrige omkostninger.

Betalingen for drift omfatter kontraktmæssig betaling for drift samt en beregnet basisbetaling, der svarer til selskabets indtægt for udlejning af Metroen. Estimatet for basisbetalingen er uændret som følge af uændrede takstindtægter.

Kontraktstyring omfatter selskabets omkostninger til overvågning og vedligehold af den indgåede driftskontrakt, med det formål at sikre opretholdelse af Metroens værdi gennem vedligehold med et langsigtet perspektiv, samt varetagelse af de ikke udliciterede støttefunktioner.

Estimeret slutforbrug for kontraktstyring er ved 1. kvartals opfølgning forhøjet med 8,0 mio. kr., hvilket skyldes overførsel af den ikke disponerede pulje til passagerfremmende tiltag på 4,9 mio. kr. og periodeforskydning af omkostninger fra 2013 på 3,1 mio. kr., jf. økonomiopfølgning for 4. kvartal 2013.

Selskabet arbejder sammen med driftsoperatøren på løbende at nedbringe energiforbruget i forbindelse med driften af Metroen. I den forbindelse er der gennemført flere tiltag så som udskiftning af lyskilder i tunnel, skakte og nødtrapper samt nye regenerative inverterer i elevatorer på dybe stationer. Endvidere har selskabet i 2013 indgået en fastprisaf tale på køb af el.

Administrationsomkostninger

Størstedelen (ca. 80 %) af selskabets personaleomkostninger, andre driftsindtægter og andre eksterne omkostninger relaterer sig til Cityringen inkl. Nordhavn, mens resten (ca. 20 %) henføres til Metro i Drift og Rådgivning. Den relative andel for det enkelte område udgøres dels af en direkte andel af lønomkostningerne og dels af en relativ andel af selskabets generelle administrationsomkostninger.

Administrationsomkostningerne i tabel 2 svarer til summen af værdi af eget arbejde, andre driftsindtægter, personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger, jf. resultatopgørelsen.



Ved 1. kvartals opfølgning er andre eksterne omkostninger forhøjet med 2 mio. kr., hvilket skyldes, at der i budgettet for 2013 var reserveret en pulje til it og efteruddannelse, som første er blevet endeligt anvendt primo 2014.

I budget 2014 er afsat en driftsreserve på 2,5 mio. kr. og en udviklingspulje på 2 mio. kr. Ved 1. kvartals opfølgning er der ikke disponeret fra disse puljer.



3 Letbane på Ring 3

Metroselskabet indgik i efteråret 2011 aftale med Transportministeriet om varetagelse af sekretariatsfunktionen for udredning om Letbane på Ring 3. Udredning om Letbane på Ring 3 er færdiggjort. På baggrund af udredningen har Staten ved Transportministeriet, Region Hovedstaden og 11 kommuner (parterne) indgået principaftale om anlæg og drift af en Letbane på Ring 3.

På grundlag af principaftalen er arbejdet med udarbejdelse af lovgrundlaget og stiftelse af selskab mv. påbegyndt. På nuværende tidspunkt er aktstykke 130 af 14. august 2013 tiltrådt for håndtering af arbejdet i en interimperiode indtil interessentskabet Ring 3 Letbane I/S kan stiftes.

Lov om Ring 3 Letbane I/S er godkendt i februar 2014 og det forventes, at Ring 3 Letbane I/S stiftes i foråret 2014. Metroselskabet forventes at skulle varetage Letbaneselskabets administrations-, projekterings- og udbuds- og kontraktopgaver vedrørende Letbane på Ring 3, samt varetage Letbaneselskabets gælds- og formueforvaltning.

Metroselskabet vil modtage afregning for varetagelse af opgaven. Afregningen skal dække Metroselskabets omkostninger i forbindelse med opgavevaretagelsen. Afregningen vil blive fastsat årligt baseret på en vurdering af det omfang opgaven for Letbaneselskabet har haft i forhold til Metroselskabets samlede opgaver. Opgaven vil være omkostningsneutral for Metroselskabet og vil dermed ikke påvirke årets resultat.

Af det samlede anlægsbudget til etablering af Letbane på Ring 3 på 4,7 mia. kr. forventes omkostninger til bygherreorganisationen og byggeledelse, herunder afregningen til Metroselskabet at udgøre i alt ca. 300 mio. kr. i perioden indtil Letbanen kan gå i drift i 2020.

I budget 2014 er indregnet en afregning på 14,1 mio. kr. Afregningen modsvares af, at der indenfor Metroselskabets samlede budgetterede personaleomkostninger, administrationsomkostninger mv. er budgetteret med omkostningerne til selskabets varetagelse af opgaven.



4 Ned- og afskrivninger

Tabel 4 – Ned- og afskrivninger (mio. kr.)

	År til dato 1. kvartal 2014				År 2014			
	Realiseret 28. feb. 2013	Realiseret 31. marts 2014	Estimat Anker- budget 31. marts 2014	Afvigelse Anker- budget	Regnskab 2013	Vedtaget budget 2014	Nyt estimat 2014	Afvigelse seneste estimat
Afskrivninger	-26	-40	-40	0	-149	-160	-160	0
Nedskrivninger (inkl. hensættelse)	0	0	0	0	-334	0	0	0
Ned- og afskrivninger, i alt	-26	-40	-40	0	-483	-160	-160	0

Note: Tabellen er angivet i løbende priser efter aftale med ejerne

1: Regnskabstal 28.02.2013 indeholder 2 måneders registrering, mens regnskabstal 31.03.2014 indeholder 3 måneders registrering

Afskrivninger omfatter selskabets løbende afskrivninger på anlægget af den ibrugtagne Metro og afskrivning på selskabets driftsmidler. Afskrivninger foretages med udgangspunkt i en lineær afskrivningsmetode fordelt over aktivernes forventede brugstid.

Årets nedskrivninger er budgetteret til 0 kr. En eventuel regulering af den regnskabsmæssige værdi i forbindelse med regnskabsafleggelsen vil dog blive bogført under denne post jf. punkt 9.



5 Finansiering

Tabel 5 – Finansielle poster (mio. kr.)

	År til dato 1. kvartal 2014				År 2014			
	Realiseret 28. feb. 2013 ¹	Realiseret 31. marts 2014	Estimat Anker- budget 31. marts 2014	Afvigelse Anker- budget	Regnskab 2013	Vedtaget budget 2014	Nyt estimat 2014	Afvigelse seneste estimat
Finansielle indtægter	8	1	0	-1	90	2	2	0
Finansielle omkostninger	-9	-15	-37	-22	-154	-225	-225	0
Finansielle poster, i alt	-1	-14	-37	-23	-64	-223	-223	0
Markedsværdiregulering	666	-603	0	-603	2.138	0	-603	-603

Note: Tabellen er angivet i løbende priser efter aftale med ejerne

1: Regnskabstal 28.02.2013 indeholder 2 måneders registrering, mens regnskabstal 31.03.2014 indeholder 3 måneders registrering

Selskabets finansielle indtægter omfatter renteindtægter vedrørende selskabets tilgodehavender hos selskabets ejere.

Selskabets finansielle omkostninger er budgetteret med udgangspunkt i selskabets indgåede låneaftaler samt aftaler om renteafdækning.

Estimatet for markedsværdireguleringen er baseret på den konstaterede regulering efter 1. kvartal 2014 og med en forudsætning om, at der ikke sker yderligere ændringer i markedsværdien i 2014.

Selskabet har indgået en række aftaler om renteafdækning jf. tabel 5.1. Aftalerne er indgået med henblik på at finansiere forhøjelsen af anlægsbudgettet for Cityringen samt at etablere en væsentlig større grad af budgetsikkerhed i selskabets langsigtede økonomi.

Tabel 5.1 – Aftaler vedr. renteafdækning

Start	Udløb	Rente (nominel)	Beløb (DKK)
2007	2031	4,0 %	1.000 mio.
2011	2050	3,4 %	3.000 mio.
2011	2041	3,3 %	1.300 mio.
2012	2039	2,1 %	660 mio.
2012	2039	1,9 %	615 mio.
2013	2035	3,7 %	1.489 mio.
2015	2040	3,7 %	4.995 mio.
2017	2037	3,3 %	1.489 mio.
2018	2028	3,6 %	1.005 mio.

Med indgåelsen af aftalerne har selskabet foretaget renteafdækning for ca. 2/3 af den forventede maksimale gæld til en fast rente.



Markedsværdireguleringen ved 1. kvartals opfølgning 2014 relaterer sig primært til aftalerne om renteafdækning.

Den regnskabsmæssige følsomhed vedrørende markedsværdireguleringen kan udtrykkes ved basis point value (BPV). Med selskabets nuværende finansielle portefølje (swap) udgør BPV 29,0 mio. kr., hvilket betyder, at et fald i renteniveauet på 1 %-point vil medføre en stigning i markedsværdireguleringen på 2,9 mia. kr. og dermed en belastning af resultatet på 2,9 mia. kr. Tilsvarende vil en stigning i renteniveauet på 1 %-point medføre en forbedring af resultatet med 2,9 mia. kr.

Markedsværdireguleringen afhænger således af renteutviklingen og er en regnskabsmæssig beregning, som ikke har nogen likviditetsmæssig virkning. Markedsværdireguleringen indgår som en del af årets resultat og har derved indflydelse på egenkapitalens størrelse. I perioder, hvor markedsværdien er negativ (udgift), vil egenkapitalen reduceres og omvendt.

Finansielle retningslinjer

Selskabets lånoptagelse og anvendelse af finansielle instrumenter (renteafdækning, swap mv.) er reguleret ved en trepartsaftale mellem Danmarks Nationalbank, Transportministeriet og Metroselskabet. Trepartsaftalen indeholder retningslinjer for hvilke typer af finansielle instrumenter og låneaftaler, der kan indgå i låneporteføljen samt retningslinjer for kreditrisiko.

I henhold til retningslinjerne i trepartsaftalen må lån alene blive eksponeret i DKK og EUR. De operationelle rammer for valuta- og rentefordeling og modpartseksposering fremgår af selskabets finansstrategi. Selskabets finansforvaltning varetages af Sund og Bælt Partner, der dagligt foretager kontrol med, at selskabet overholder de godkendte finansielle rammer.

Finansielt beredskab

Selskabets finansielle beredskab pr. 31. marts 2014 er 1.261 mio. kr. jf. tabel 5.2. Selskabet har herudover mulighed for at optage genudlån i Danmarks Nationalbank med kort varsel. Med genudlån forstås et direkte lån fra Nationalbanken på vegne af staten til selskabet, baseret på en konkret statsobligation, og med samme vilkår som obligationen sælges til på markedet.

Tabel 5.2 – Finansielt beredskab

(Mio. kr.)	Pr. 31/3 – 2014
Likvide midler	109
Aftaleindskud	250
Værdipapirer (let omsættelige)	894
Afgivet sikkerhedsstillelser	-492
Sikret trækningsfacilitet	500
Finansielt beredskab, i alt	1.261

Størrelsen af trækningsfaciliteten er planlagt ud fra selskabets forventninger til maksimal månedlig betaling.



Status sikkerhedsstillelse og obligationskøb

I forbindelse med opdatering af finansieringsinstruksen i november 2012, blev det besluttet, at selskabet i forbindelse med indgåelse af aftaler med banker mv. om sikkerhedsstillelser (såkaldte CSA-aftaler), kan indgå gensidige aftaler, hvor tærskelværdien sættes til 0 kr. for begge parter. Således vil selskabet følge standarden i markedet og selskabets meromkostninger som følge af bankernes øgede kapitalkrav vil kunne reduceres.

Dette betyder, at Metroselskabet initialt vil skulle stille sikkerhed for markedsværdien af disse aftaler. Selskabets låntagning vil som følge heraf skulle øges tilsvarende.

Til sikkerhedsstillelse af markedsværdierne har selskabet investeret i tyske statsobligationer for i alt nominelt 894,5 mio. kr. til sikkerhedsstillelse. Pr. 31. marts 2014 er der afgivet sikkerhedsstillelser for 492 mio.kr. Der forventes ikke behov for yderligere obligationskøb i 2014 til sikkerhedsstillelse.

I forbindelse med lov om vedtagelse af lov om ændring af lov om en Cityring og lov om Metroselskabet I/S og Udviklingsselskabet By & Havn I/S har Udviklingsselskabet By & Havn i juni 2013 indbetalt deres bidrag til afgrænsningen til Nordhavn på 900 mio. kr. Bidraget har været med til at finansiere købet af tyske statsobligationer, hvorfor der i forbindelse med købet ikke har været behov for yderligere låneoptagelse.

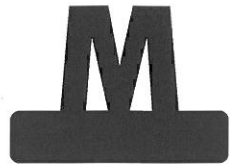
Status låneoptagelse

Tabel 5.3 – Låneoptagelse (mio.kr.)

	Nominelt	Provenue
2011	1.750	1.851
2012	1.190	1.645
2013	2.300	2.623
2014	850	954
Låneoptagelse, i alt	6.090	7.073

Selskabet har i 2014 optaget statsobligationslån på nominelt i alt 850 mio. kr. Lånene indgår i selskabets låneportefølje.

Selskabet har i alt optaget lån for nominelt 6.090 mio. kr. Lånene er optaget som genudlån via Nationalbanken. Baseret på de seneste estimater forventes et resterende lånebehov i 2014 på netto op til 3,4 mia. kr. Selskabets forventede lånebehov i perioden fra 2013 – 2018, jf. selskabets langtidsbudget, fremgår af nedenstående tabel. Lånebehovet er ekskl. eventuelt yderligere lånebehov til sikkerhedsstillelser.



Tabel 5.4 – Lånebehov (mia.kr.)

Årstal	Lånebehov
2014	4,2
2015	4,2
2016	3,5
2017	3,1
2018	2,6



6 Egenkapitalens udvikling

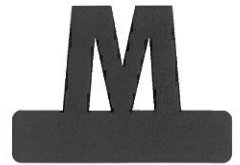
Tabel 6 – Egenkapitalens udvikling (mio. kr.)

	Regnskab 2013	Vedtaget budget 2014	Nyt estimat	Afvigelse seneste estimat
Egenkapitalens udvikling	3.744	3.507	2.945	-562
Korrigeret egenkapital ¹	4.700	4.792	4.504	-288

Note: Tabellen er angivet i løbende priser efter aftale med ejerne

1: Korrigeret egenkapital er korrigeret for markedsværdiregulering

Forskellen mellem den budgetterede egenkapital på 3.507 mio. kr. og den estimerede egenkapital på 2.945 mio. kr. skyldes dels at resultatet for 2013 blev 51 mio. kr. højere end forventet, jf. kvartalsrapporten for 4. kvartal 2013, dels ændring i årets resultat på -613 mio. kr.



7 Personale

Tabel 7 – Personale

	Regnskab 2013	Vedtaget budget 2014	Nyt estimat	Afvigelse seneste estimat
Personale (ultimo)	242	291	292	1

Note: Tabellen er angivet i løbende priser efter aftale med ejerne.

Estimatet for antallet af medarbejdere ultimo december 2014 ligger 1 over det budgetterede. Dette skyldes en yderligere ansættelse til Miljø, Myndighed og sikkerhed.

Selskabet vurderer løbende forventningerne til ansættelser i projektets anlægsperiode.



8 Resultatmål

I budgettet for 2014 er opstillet resultatmål i forbindelse med Driften af Metroen. Resultatmålene for 2014 blev defineret således:

Tabel 8 – Resultatmål

	Realiseret 2013	Mål 2014	Forventning 2014	Realiseret 31.03.2014
Driftsstabilitet	98,6 %	Min. 98 %	Min. 98 %	99,0 %
Passagertal	55,4 mio.	56,8 mio.	56,8 mio.	14,3 mio.
Kundetilfredshed:				
Tilfredshed med rejsen	96 %	95 %	95 %	- %
Tryghed på rejsen	97 %	96 %	96 %	- %
Information under rejsen	79 %	90 %	90 %	- %

De realiserede resultatmål vedrørende kundetilfredshed for 1. kvartal 2014 er ikke opgjort på nuværende tidspunkt.

Driftsstabilitet

Tabel 8.1 – Driftsstabilitet 2007 – 2014 (%)

Årstal	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	I alt
2007	98,4	98,5	98,5	98,3	98,4
2008	98,9	98,5	97,9	98,9	98,6
2009	98,4	98,8	98,6	98,5	98,6
2010	98,1	98,3	98,6	97,6	98,2
2011	98,8	98,7	98,7	99,0	98,8
2012	98,5	98,5	98,5	98,1	98,4
2013	98,2	98,5	98,7	98,9	98,6
2014	99,0				

Driftsstabiliteten for 1. kvartal 2014 var 99,0 %, hvilket er en forbedring i forhold til målet for året.



Passagertal

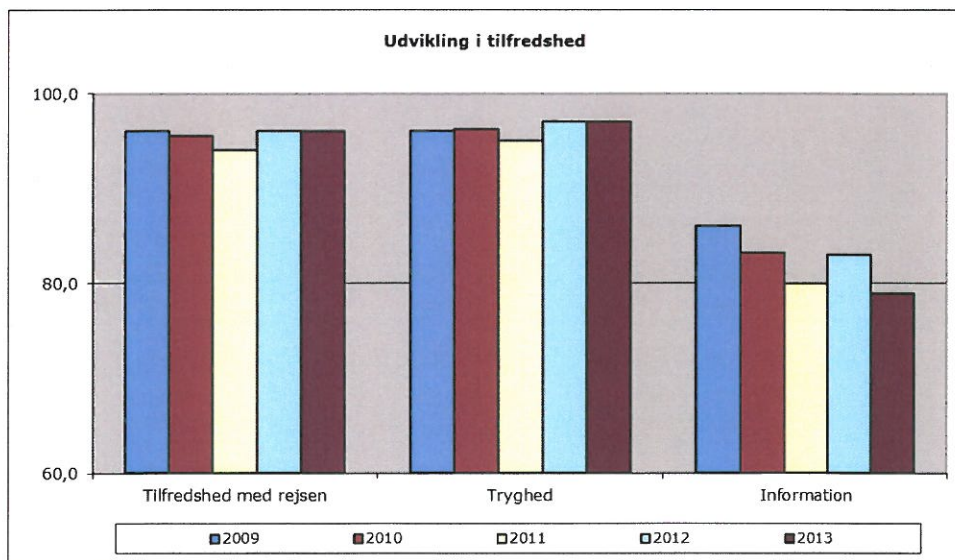
Tabel 8.2 – Realiserede passagertal (mio.)

Årstal	Realiseret passagertal	Indeks
2004	34	100
2005	36	106
2006	36	108
2007	40	117
2008	47	138
2009	50	147
2010	52	153
2011	54	159
2012	54	159
2013	55	162
2014	14,3	

Det realiserede passagertal for 1. kvartal 2014 er på 14,3 mio., mod budgetteret 13,9 mio.

Kundetilfredshed

Tabel 8.3 – Kundetilfredshed



De realiserede resultatmål vedrørende kundetilfredshed for 1. kvartal 2014 er ikke opgjort på nuværende tidspunkt.

Hvert kvartal gennemføres en kundetilfredshedsundersøgelse for Metroen. Undersøgelserne gennemføres ved personlige interview i Metroen fordelt med ca. 340-400 interview pr. måned.



For at øge kundernes tilfredshed med information før, under og efter rejsen, har selskabet tidligere igangsat et projekt, hvor formålet er at forbedre passagerinformationen. I det igangværende projekt fokuseres på at forbedre skiltning, stationernes synlighed, informationen fra kontrolrummet, metroadfærd mv. Derudover arbejdes på at styrke informationen på tværs af Metro, S-tog, øvrige tog og busser. Arbejdet foregår i TrafikinfoUdviklingsSamarbejdet (TUS) og drejer sig om eksempelvis fælles skiltning, skærme med realtidsinformation og udveksling af information mellem selskaberne til gavn for kunderne.



9 Anlæg af Metro

Den regnskabsmæssige værdi af anlæg af Metro er i balancen opgjort til 5.395 mio. kr. Dette er en følge af, at værdien løbende nedskrives til anlæggets forventede genindvindingsværdi under hensyntagen til de planlagte anlægsinvesteringer. Genindvindingsværdien svarer til kapitalværdien.

Beregningen er baseret på et skøn over værdien af den samlede Metro, hvilket skal ses i lyset af, at den allerede idriftssatte Metro og Cityringen, når denne går i drift (forventet i 2018) vil udgøre en samlet pengestrømsfrembringende enhed. Skønnet er baseret på samme forudsætninger som selskabet har anvendt for de væsentligste fremtidige faktorer i det gældende langtidsbudget.

Årets investering vedrørende Anlæg af Metro fremgår ikke af resultatopgørelsen. Investeringen for 2014 indgår i selskabets balance under posten Anlæg af Metro note 3, jf. kvartalsrapporten for 1. kvartal 2014.

Den forventede investering i Anlæg af Metro er 4,1 mia.kr. Under forudsætning af, at ejerne godkender indgåelse af de store anlægskontrakter i forbindelse med Nordhavnsprojektet og i henhold til de regnskabsmæssige regler er investeringen, jf. note 3 i kvartalsrapporten, nedskrevet med 0,9 mia.kr. svarende til Udviklingsselskabet By & Havns bidrag. Den forventede nettoinvestering i Anlæg af Metro forventes således i 2014 at udgøre 3,2 mia.kr. inkl. mobilisering.

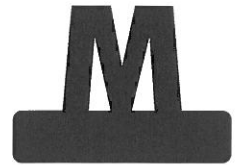
Cityring

Ejerne indskød i forbindelse med stiftelsen af selskabet kapital til at dække den del af investeringen i Cityringen, der ikke kan dækkes af passagerindtægter. Det samlede anlægsbudget for Cityringen på 21,3 mia. kr. i 2010-priser er godkendt ved aktstykke 51 af 16. december 2010. Anlægsbudgettet er opregnet til 22,5 mia. kr. i 2014-priser. Opfølgning på det samlede anlægsbudget og investeringerne foretages desuden – af hensyn til gennemsigtigheden i projektet - i et separat anlægsbudget.

Indekseringen af anlægsbudgettet følger dels Finansministeriets anlægsindeks, dels de faktiske indeks indeholdt i de store anlægskontrakter (CW-kontrakten og TS-kontrakten). Udviklingen i indeksene vil variere over tid, mens langtidsbudgettet nødvendigvis må forudsætte en gennemsnitlig indeksudvikling. Det må derfor forventes, at langtidsbudgettet - alene som følge af indekseringen - i nogle år vil vise en forlængelse og i andre år en forkortelse af tilbagebetalingstiden, som vil blive udlignet over tid.

Pr. 31. marts 2014 er det samlede registrerede forbrug på 10.358,3 mio. kr. Heraf er 471,7 mio. kr. registreret forbrug i 2014. De i kontrakten for Civil Work og Transportsystemet aftalte forudbetalinger er udbetalt i 2011 og er indeholdt i det samlede registrerede forbrug.

Cityringen bevirker, at mellem 1.000 og 1.500 årsværk om året gennemsnitligt, bliver direkte ansatte på projektet og med afledte effekter for leverandører og



serviceerhverv forventes projektet gennemsnitligt at skabe ca. 4.500 årsværk om året. Det svarer til ca. 25.000 årsværk for hele projekterings- og anlægsperioden. På nuværende tidspunkt beskæftiges ca. 1.000 direkte på projektet.

Tabel 9 – Prognose for Cityringens samlede udgifter pr. 1. kvartal 2014 (mio. kr.)

	Akk. Forbrug pr. 31.12.13 (2010-priser)	Anker-budget (2010-priser)	Seneste opdaterede budget (2010-priser)	Seneste opdaterede budget (årets priser) ¹	Seneste opdaterede budget (årets priser) ²	Tidl. estimeret slutforbrug (årets priser) ²	Aktuel ændring til estimeret slutforbrug	Estimeret slutforbrug pr. 31.12.14 (årets priser)	Heraf forbrugt pr. 31. marts 14 (løbende priser)
Bygge- og anlægsarb.	5.447,0	12.274	12.528	14.009	13.607	13.607	96	13.703	5.747,1
Transportsystem, anlæg	1.335,7	3.000	3.080	3.320	3.282	3.282	0	3.282	1.373,7
Andre arbejder	1.286,2	2.052	1.835	2.012	1.925	1.925	87	2.012	1.367,5
Rådgivere	1.129,4	1.159	1.421	1.479	1.461	1.461	18	1.479	1.138,0
Byggeledelse og tilsyn	424,5	720	982	1.094	1.056	1.056	38	1.094	455,2
Byggherreorganisation	371,5	569	560	643	619	619	24	643	384,2
Ufordelt budget	0,0	1.619	998	466	729	729	-263	466	0
Cityring, i alt	9.994,3	21.393	21.404	23.023	22.679	22.679	0	22.679	10.466,0
Tilkøbsrefusioner	-107,8	-70	-81	-153	-153	-153	0	-153	-107,8
Cityringen, totalt	9.886,5	21.323	21.323	22.870	22.526	22.526	0	22.526	10.358,3

1) Finansministeriets anlægsindeks. På nuværende tidspunkt er det samlede anlægsbudget 22,9 mia. kr. i 2014-priser, opregnet efter Finansministeriets anlægsindeks.

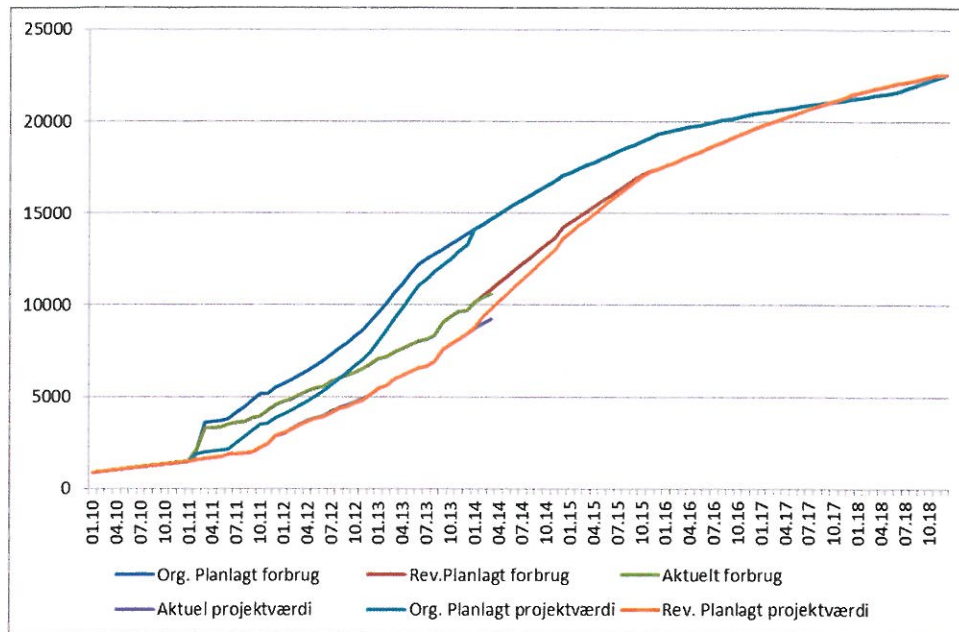
2) Kontraktindeks. På nuværende tidspunkt er det samlede anlægsbudget 22,5 mia.kr. i 2014-priser, opregnet efter dels Finansministeriets anlægsindeks, dels kontraktindeks.

Estimeret slutforbrug i 2014 er uændret ved 1. kvartals opfølgning, men der er foretaget en overførsel på i alt 263 mio. kr. fra ufordelt budget til Bygge- og anlægsarbejder, andre arbejder, rådgivere, Byggeledelse og tilsyn, samt Byggherreorganisation. Af overførslen vedrører 167 mio. kr. overførsler som følge af udvidet arbejdstid (24/7). Den resterende overførsel på 96 mio. kr. vedrører overførsel af budget til indgåelse af eventuelle nye tillægsaftaler (VO'er) på bygge- og anlægsentreprisen. Beløbet er endnu ikke disponeret.

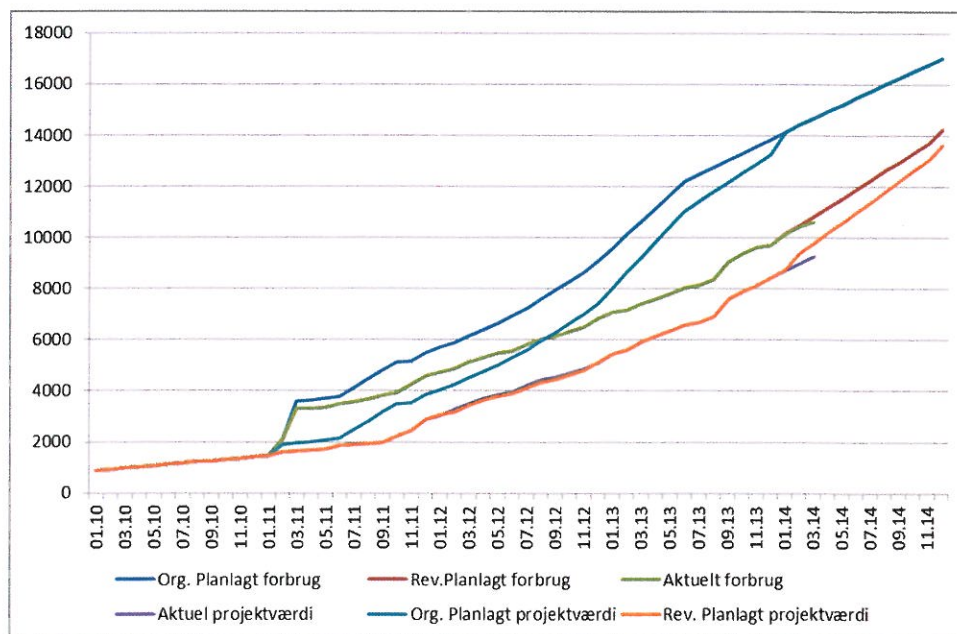
Der er fortsat uafklarede forhold vedrørende udvidet arbejdstid, hvor rammerne herfor endnu ikke er endelig afklaret. Der er lagt op til en ny lovgivning på området. Når forholdene er afklaret og de økonomiske konsekvenser kendes, vil de blive indarbejdet i anlægsbudgettet for Cityringen.



Tabel 9.1 – Cityringens S-kurver for 2010-2018 - status 31. marts 2014 (mio. kr.)



Tabel 9.2 – Cityringens S-kurver for 2010-2014 – status 31. marts 2014 (mio. kr.)



Note: S-kurven viser, hvordan projektets værdi udvikler sig over tid. Projektets værdi er defineret som det akkumulerede budget – dvs. de forventede omkostninger. Projektets værdi har således ingen sammenhæng med Cityringens markedsværdi. Aktuel projektværdi viser, hvor meget de gennemførte aktiviteter er budgetteret til. Aktuelt forbrug viser, hvor mange penge der er forbrugt. Ligger det aktuelle forbrug højere end den aktuelle projektværdi, er der brugt flere penge på aktiviteterne, end der er budgetteret med. Ligger det aktuelle forbrug højere end den aktuelle projektværdi, er der brugt flere penge på aktiviteten, end værdien af det udførte arbejde (p.t. skyldes dette den foretagne down-payment).



Nordhavn

Staten ved transportministeren, Københavns kommune og Frederiksberg kommune har indgået principaftale om at anlægge en afgrening fra Cityringen til Nordhavn, ligesom folketinget den 21. maj 2013 har vedtaget lov om ændring af lov om en Cityring og lov om Metroselskabet I/S og Udviklingselskabet By & Havn I/S. Afgreningen fra Cityringen til Nordhavn skal anlægges, drives og vedligeholdes af Metroselskabet som en integreret del af anlæg og drift af Cityringen.

Det er aftalt, at Metroselskabet kan fortsætte og afslutte de forberedende arbejder m.v. som grundlag for beslutningerne om indgåelse af de store anlægskontrakter inden for en samlet ramme på 136 mio. kr. (2012-priser).

Arbejdet gennemføres med henblik på, at selskabet efter gennemførelse af udbud forventeligt primo 2014 skal kunne udarbejde en indstilling til ejerne om godkendelse af at selskabet kan indgå de store anlægskontrakter.

Beslutter ejerne – på dette tidspunkt – ikke at gennemføre anlægget, er det forudsat, at omkostningerne til forberedende arbejder afholdes af Metroselskabet. En forlængelse af tilbagebetalingstiden for selskabets gæld som følge heraf, skønnes at ville være på ca. 1 år.

Det endelige budget for afgreningen kendes først, når anlægget har været i udbud og der efter ejernes godkendelse indgås kontrakter. Men principaftalen er baseret på et samlet anlægsoverslag på 2.460 mio. kr., der vil skulle finansieres ved fremtidige driftsindtægter, bidrag fra By & Havn samt indskud fra staten og Københavns Kommune. Metroselskabet har efter indgåelse af principaftalen modtaget indskuddet fra staten og Københavns Kommune på 300 mio. kr., ligesom selskabet efter vedtagelse af loven har modtaget bidraget fra Udviklingselskabet By & Havn på 900 mio. kr.



Tabel 9 – Prognose for Nordhavn, samlede udgifter pr. 1. kvartal 2014 (mio. kr.)

	Akk. Forbrug pr. 31.12.13 (2012-priser)	Anker-budget (2012-priser)	Seneste opdaterede budget (2012-priser)	Seneste opdaterede budget (årets priser) ¹	Seneste opdaterede budget (årets priser) ²	Tidl. estimeret slutforbrug (årets priser) ²	Aktuel ændring til estimeret slutforbrug	Estimeret slutforbrug pr. 31.12.13 (årets priser)	Heraf forbrugt pr. 31. marts 14 (løbende priser)
Bygge- og anlægsarb.	0,0	46,0	46,0	46,5	46,5	46,5	0	46,5	0,0
Transportsystem, anlæg	0,0	5,0	5,0	5,1	5,1	5,1	0	5,1	0,0
Andre arbejder	17,0	15,4	15,4	15,5	15,5	15,5	0	15,5	17,2
Rådgivere	43,9	50,6	50,6	51,0	51,0	51,0	0	51,0	46,3
Byggeledelse og tilsyn	0,4	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	0	1,1	0,4
Byggherreorganisation	8,8	17,9	17,9	18,1	18,1	18,1	0	18,1	9,5
Ufordelt budget*	0,0	2.324	2.324	2.383,5	2.383,5	2.383,5	0	2.383,5	0,0
Nordhavn, i alt	70,1	2.460,0	2.460	2.520,8	2.520,8	2.520,8	0	2.520,8	73,4
Tilkøbsrefusioner	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Nordhavn, totalt	70,1	2.460,0	2.460,0	2.520,8	2.520,8	2.520,8	0	2.520,8	73,4

* Anlægsoverslaget er endnu ikke fordelt på de enkelte poster.

1) Finansministeriets anlægsindeks. På nuværende tidspunkt er det samlede anlægsbudget 2,5 mia. kr. i 2014-priser, opregnet efter Finansministeriets anlægsindeks.

2) Kontraktindeks. Når selskabet indgår entrepriseaftalerne på Bygge og Anlæg og transportsystemet vil de aftalte indeks indarbejdes i anlægsbudgettet.

Pr. 31. marts 2014 er det registrerede forbrug på Nordhavnen 73,4 mio. kr. hvoraf 3,3 mio.kr. er registreret forbrug i 2014.



10 Mobilisering og Trial Run, Cityringen

I forbindelse med den kommende drift af Cityringen vil der i anlægsfasen være omkostninger til mobilisering (O&M) og Trial Run.

Tabel 10 – Mobilisering og Trial Run (mio. kr.)

Budget	Akk. forbrug 31.12.2013	Samlet anlægssum (2014-priser)	Ankerbudget forbrug 2014	Estimat forbrug 2014	Realiseret investering 2014	Restbudget 31.12.2014
Mobilisering	17,6	400,4	92,6	92,6	0,9	290,2
Trial Run	0,0	140,8	0,0	0,0	0	140,8
Total	17,6	541,2	92,6	92,6	0,9	431,0

Note: Tabellen er angivet i løbende priser efter aftale med ejerne.

I 2014 forventes en investering til mobilisering på 92,6 mio.kr. Det samlede budget for mobilisering og trial run på 541,2 mio. kr. indgår i selskabets gældende langtidsbudget.



11 Metro i Drift – Investering

Årets investering vedrørende Metro i Drift fremgår ikke af resultatopgørelsen. Investeringerne pr. 31. marts 2014 indgår i selskabets balance under posten Anlæg af Metro note 3 og Metro i Drift note 4 (idriftsatte Metro) jf. kvartalsrapporten for 1. kvartal 2014.

Investeringen i 2014 er opdelt på de enkelte metrorelaterede opgaver.

Tabel 11 – Metro i drift – investering (mio. kr.)

Budget	År 2014						
	Budgetforslag 2014 (2014-priser)	Overført budget fra 2013	Restbudget pr. 1.1.2014	Ankerbudget Investering 2014	Estimat Investering 2014	Realiseret investering 2014	Restbudget 31.12.2014
Rejsekort	0,0	2,3	2,3	0,0	2,3	0,6	0,0
Overdækning Frederiksberg St.	0,0	2,2	2,2	0,0	2,2	0,0	0,0
Byggeledelse og tilsyn m.m.	0,0	0,5	0,5	0,0	0,5	0,0	0,0
Elevator Nørreport St.	0,0	2,6	2,6	0,0	2,6	0,0	0,0
Transfertunnel Nørreport	0,0	80,7	80,7	0,0	80,7	0,0	0,0
Anlægsreserve	67,7	14,3	82,0	61,5	61,5	0,1	20,5
Investering – Metro i Drift i alt	67,7	102,6	170,3	61,5	149,8	0,7	20,5
Reinvesteringer	133,9	32,2	166,2	46,0	46,0	2,4	120,2
Investering i alt (note 3 og 4)	201,6	134,8	336,5	107,5	195,8	3,1	140,7
Perrondøre	117,3	56,2	173,5	92,6	92,6	0,0	80,9
Investering i alt	318,9	191,1	510,0	200,1	288,4	3,1	221,6

Note: Tabellen er angivet i løbende priser

Af tabellen fremgår investeringerne for 2014 opdelt på opgaver. Fra 2013 er overført 191,1 mio. kr. til investeringsbudgettet. Samlet restbudget pr. 1. januar 2014 er herefter 510,0 mio.kr.

Investeringsoversigten indeholder et restbudget på 173,5 mio. kr. til investering i perrondøre. Investeringen er en del af regeringens trafikforlig i 2012. Budgettet er indarbejdet i investeringsoversigten, men er ikke en del af aktiveringen (note 3 og note 4, jf. kvartalsrapporten for 1. kvartal 2014), da investeringen finansieres af regeringen ved Transportministeriet.



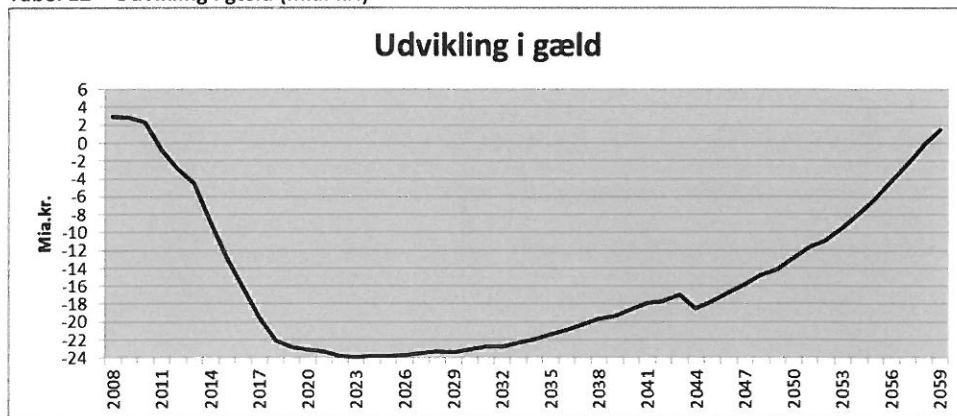
12 Langtidsbudget

Selskabets langtidsbudget, der er opdaterede i december 2013 viser, at selskabet forventes at være gældfrit i 2059, hvilket er i overensstemmelse med de tidligere forventninger.

Indekseringen af anlægsbudgettet følger, dels Finansministeriets anlægsindeks, dels de faktiske indeks indeholdt i CW-kontrakten og TS-kontrakten. Udviklingen i indeksene vil variere over tid, mens langtidsbudgettet nødvendigvis må forudsætte en gennemsnitlig indeksudvikling. Det må derfor forventes, at langtidsbudgettet – alene som følge af indeksene – i nogle år vil vise en forlængelse og i andre år en forkortelse af tilbagebetalingstiden, som vil blive udlignet over tid. I det opdaterede langtidsbudget nås den maksimale gæld i 2023, hvor den er på ca. 23,9 mia. kr. i løbende priser.

Der er fortsat uafklarede forhold vedrørende udvidet arbejdstid, hvor rammerne herfor endnu ikke er endelig afklaret. Der er nu lagt op til en ny lovgivning på området. Når forholdene er afklaret og de økonomiske konsekvenser kendes, vil langtidsbudgettet blive opdateret.

Tabel 12 – Udvikling i gæld (mia. kr.)





Tabel 12.1 – Nøgletal

År	Langtidsbudget Lov		Langtidsbudget gældende 2014 (december 2013)		Langtidsbudget med regnskabstal 2013	
	Kassebeholdning	Passager-tal	Kassebeholdning	Passager-tal	Kassebeholdning	Passager-tal
2007	3.263	43	3.288	40 ¹	3.288	40 ¹
2008	2.856	51	2.971	46 ¹	2.971	46 ¹
2009	2.305	57	2.805	50 ¹	2.805	50 ¹
2010	3.446	63	2.315	52 ¹	2.315	52 ¹
2011	1.953	70	-822	54 ¹	-822	54 ¹
2012	-30	78	-2.816	54 ¹	-2.816	54 ¹
2013	-1.868	78	-4.475	56	-4.152	55,4 ¹
2014	-3.207	79	-8.632	57	-8.871	57
2015	-6.571	79	-12.820	59	-13.064	59
2016	-9.004	80	-16.286	60	-16.158	60
2023	-14.939	158	-23.894	140	-23.879	140
2033	-14.598	158	-22.403	140	-22.380	140
2043	-11.161	158	-16.939	140	-16.902	140
2053	-5.238	158	-9.483	140	-9.422	140
2057	959	158	-2.303	140	-2.229	140
2059	4.129	158	1.458	140	1.540	140

Note: Langtidsbudget i løbende priser. Kassebeholdningen er selskabets nettolikheder.

1) Realiseret passagertal

Kassebeholdningen er ultimo 2013 på -4.152 mio. kr.

Med det opdaterede langtidsbudget kan det til belysning af følsomheden heri oplyses, at selskabet vil kunne klare ekstraordinære omkostninger og dermed udsving i kassebeholdning på ca. 125 mio. kr., uden at forlænge tilbagebetalingstiden.



13 Eventualforpligtelser

DSB og Metroselskabet har i december 2012 anlagt en voldgiftssag mod Trafikselskabet Movia. Sagen vedrører DSB's og Metroselskabets krav mod Movia om nedregulering af Movias indtægter fra ændring af tællerresultatet fra 2008 og fremad. Der forventes afgørelse i sagen i 2014.

Metroselskabet har i marts 2014 indgivet voldgiftsklager mod CMT og Ansaldo, der er de væsentligste entreprenører på Cityringen. Klageren vedrørende en uenighed om indeksering af forudbetalinger. Tvisten andrager ca. EUR 15 mio. for CMT og ca. EUR 7 mio. for Ansaldo.



Skriftlig høring
11. april 2014

Kvartalsrapport og økonomiopfølgning 1. kvartal 2014

Metroselskabets resultat før ned- og afskrivninger for 1. kvartal 2014 udgør et overskud på 66 mio. kr. Årets resultat for 1. kvartal 2014 udgør et underskud på 591 mio. kr. Årets resultat er hovedsageligt påvirket af, at markedsværdireguleringen i perioden har været negativ med 603 mio. kr. som følge af en faldende rente. Markedsværdireguleringen har ikke nogen likviditetsmæssig virkning.

Hovedtal (mio. kr.)

	År til dato 1. kvartal 2014				År 2014			
	Realiseret 28. feb. 2013	Realiseret 31. marts 2014	Estimat Anker- budget 31. marts 2014	Afvigelse Anker- budget	Regnskab 2013	Vedttaget budget 2014	Nyt estimat 2014	Afvigelse nyt estimat
Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)	37	66	53	13	216	197	187	-10
Resultat før finansielle poster (EBIT)	11	26	13	13	-267	37	27	-10
Årets resultat	676	-591	-24	-567	1.807	-186	-799	-613
Overskudsgrad Metro i Drift								
• EBITDA	23 %	25 %	21 %	-	22 %	20 %	19 %	-
• EBIT	6 %	10 %	5 %	-	5 %	4 %	3 %	-
Soliditetsgrad	21 %	24 %	28 %	-	30 %	22 %	18 %	-
Korrigeret soliditetsgrad	44 %	35 %	38 %	-	37 %	31 %	27 %	-

Note: Regnskabstal pr. 28.02.2013 indeholder 2 måneders registrering, mens regnskabstal pr. 31.03.2014 indeholder 3 måneders registrering.

Pr. 31. marts 2014 udgør realiseret resultat før ned- og afskrivninger 66 mio. kr. mod estimeret resultat på 53 mio. kr. i forhold til budget 2014. Det højere resultat pr. 31. marts 2014 skyldes højere takstindtægter, som følge af flere passagerer pr. 31. marts 2014 i forhold til forventningerne, mens driftsomkostningerne er uændret.

For hele 2014 er det estimerede resultat før ned- og afskrivninger på 187 mio. kr., hvilket er en reduktion på 10 mio. kr. i forhold til vedtaget budget 2014. Dette skyldes primært overførsel af den ikke disponerede pulje til passagerfremmende tiltag og periodeforskydninger af omkostninger fra 2014, jf. økonomiopfølgningen for 4.kvartal 2013.



Driftsstabilitet og passagertal

	Realiseret 2013	Mål 2014	Forventning 2014	Realiseret 31.03.2014
Driftsstabilitet	98,6 %	Min. 98 %	Min. 98 %	99,0 %
Passagertal	55,4 mio.	56,8 mio.	56,8 mio.	14,3 mio.

Driftsstabiliteten for 1. kvartal 2014 var 99,0 %, hvilket er en forbedring i forhold til målet for året.

Det realiserede passagertal efter 1. kvartal 2014 er på 14,3 mio., mod budgetteret 13,9 mio. kr. Den forventede afregning pr. passager for 2014 er budgetteret til 12,58 kr. og er uændret ved 1. kvartals opfølgning.

Status på langtidsbudget

År	Langtidsbudget Lov		Langtidsbudget gældende 2014 (december 2013)		Langtidsbudget med regnskabstal 2013	
	Kassebe- holdning	Passagertal	Kassebe- holdning	Passagertal	Kassebe- holdning	Passagertal
2014	-3.207	79 ¹⁾	-8.638	57	-8.871	57

1) Passagerprognose fra 2002 (OTM 5).

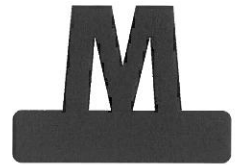
Det opdaterede langtidsbudget viser, at den maksimale gæld nås i 2023, hvor den er på ca. 23,9 mia. kr. i løbende priser og en uændret tilbagebetalingstid for selskaber, der således fortsat forventer at være gældfrit i 2059.

Anlæg af Metro

Hovedtidsplanen og det samlede anlægsbudget for Cityringen er uændret, men det skal bemærkes, at Natur- og Miljøklagenævnets afgørelser i februar 2014 ændrede de hidtidige forudsætninger for anlægsprojektets tidsplan. Den usikkerhed, der herefter har været gældende om myndighedsforhold og hvilken regulering, der var gældende for byggeriet, har medført en øget risiko for anlægsomkostningerne og projektets tidsplan. Denne risiko har Metroselskabet orienteret sine ejere om.

På den baggrund blev der indgået en politisk aftale mellem regeringen og en række af folketingets partier. Der er nu lagt op til en ny lovgivning på området, der skal sikre faste og klare rammer og som øger naboernes mulighed for at få erstatning i anlægsperioden. Når denne lovgivning er på plads vil det være muligt for Metroselskabet at opføre, hvilke økonomiske konsekvenser de ændrede rammer forventes at have. Når de økonomiske konsekvenser kendes, vil de blive indarbejdet i anlægsbudgettet for Cityringen, ligesom selskabets langtidsbudget vil blive opdateret.

Kvartalsrapporteringen er opdelt i to dele. Den første del består af en ren regnskabsmæssig rapport (kvartalsrapport). Den anden del af rapporteringen består af en økonomiopfølgning, som efter ønske fra interessenterne indeholder en række målepunkter.



Udover omtalen af den øgede risiko for Cityringens anlægsomkostningerne og projektets tidsplan er der i økonomiopfølgningen efter direktionens opfattelse ikke noget i forhold til målepunkterne, der giver anledning til særskilte aktioner.

Indstilling

Det indstilles, at kvartalsrapporten og økonomiopfølgning pr. 31. marts 2014 godkendes med henblik på behandling hos ejerne i bl.a. Borgerrepræsentationen og Kommunalbestyrelsen.