



Kvartalsrapport og økonomiopfølgning 2. kvartal 2015 samt opdatering af Metroselskabets langtidsbudget 2015

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

I økonomiopfølgningen er der efter ledelsens opfattelse ikke noget i forhold til målepunkterne, der giver anledning til særskilte aktioner, idet opmærksomheden dog skal henledes på opdateringen af langtidsbudgettet som følge af indarbejdelsen af Sydhavnsmetroen, jf. nedenfor.

Metroselskabets resultat før ned- og afskrivninger for 2. kvartal 2015 udgør et overskud på 118 mio. kr. Årets resultat for 2. kvartal 2015 udgør et overskud på 842 mio. kr. Årets resultat er hovedsageligt påvirket af, at markedsværdireguleringen i perioden har været positiv med 890 mio. kr. som følge af en faldende rente. Markedsværdireguleringen har ikke nogen likviditetsmæssig virkning.

Hovedtal (mio. kr.)

	År til dato 2. kvartal 2015				År 2015				
	Realiseret 30. juni 2014	Realiseret 30. juni 2015	Estimat Anker- budget 30. juni 2015	Afvigelse Anker- budget	Regnskab 2014	Vedtaget budget 2015	Seneste estimat 2015	Nyt estimat 2015	Afvigelse seneste estimat
Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)	134	118	91	27	288	182	154	157	3
Resultat før finansielle poster (EBIT)	55	34	11	24	-2.104	22	-3.506	-3.503	3
Årets resultat	-1.521	842	-100	942	-5.966	-313	-6.225	-2.944	3.281
Egenkapitalen	2.223	4.274	896	3.378	-84	683	-2.793	488	3.281
Korrigeret egenkapital	4.668	8.052	4.065	3.987	4.584	3.852	4.259	4.266	7
Overskudsgrad Metro i Drift									
• EBITDA	26 %	23 %	17 %	-	26 %	18 %	16 %	16 %	-
• EBIT	10 %	7 %	2 %	-	10 %	2 %	-1 %	0 %	-
Soliditetsgrad	14 %	22 %	6 %	-	-1 %	4 %	-16 %	3 %	-
Korrigeret soliditetsgrad	30 %	42 %	24 %	-	29 %	20 %	25 %	24 %	-

Pr. 30. juni 2015 udgør realiseret resultat før ned- og afskrivninger et overskud på 118 mio. kr. mod et estimeret resultat på 91 mio. kr. i forhold til ankerbudget



2015. Det højere resultat pr. 30. juni 2015 skyldes periodeforskydning af indtægter og omkostninger.

For hele 2015 er det estimerede resultat før ned- og afskrivninger på 157 mio. kr., hvilket er en reduktion på 25 mio. kr. i forhold til budget 2015. Dette skyldes dels overførsler fra 2014 til 2015 på 12 mio. kr. (udgift), jf. økonomiopfølgning for 4. kvartal 2014, dels nettovirkningen af ændrede takstindtægter for 2015 med 16 mio. kr. (udgift), jf. økonomiopfølgningen for 1. kvartal 2015 og dels ændring ved 2. kvartals opfølgning på 2,5 mio. kr. (indtægt) som følge af flere indtægter fra kontorarbejdspladser for rådgivere.

Drift af metro

Realiseret passagertal efter 2. kvartal 2015 er på 28,3 mio., mod et estimeret passagertal på 28,6 mio. Passagertallet for hele året er ved seneste estimat reduceret til 57,3 mio., jf. økonomiopfølgningen for 1. kvartal 2015. Ved 2. kvartals opfølgning er estimeret passagertal fastholdt på 57,3 mio. for 2015.

Den forventede afregning pr. passager for 2015 er budgetteret til 12,70 kr. og er uændret ved 2. kvartals opfølgning.

Der er i 2. kvartal 2015 disponeret 225 t.kr. af driftsreserven til forberedende arbejder med henblik på næste udbud af driftskontrakten. Ved 2. kvartals opfølgning er der ikke disponeret midler fra udviklingspuljen.

Årets resultat for 2015 forventes at udgøre et underskud på 2.944 mio. kr. mod et budgetteret underskud på 313 mio. kr. Ændringen skyldes primært markedsværdireguleringen samt nedskrivningen vedrørende anlæg af metro.

Driftsstabilitet og passagertal

	Realiseret 2014	Mål 2015	Forventning 2015	Realiseret 30.06.2015
Driftsstabilitet	98,7 %	Min. 98 %	Min. 98 %	99,1 %
Passagertal	56,0 mio.	58,8 mio.	57,3 mio.	28,3 mio.

Driftsstabiliteten for 2. kvartal 2015 var 99,1 %, hvilket er en forbedring i forhold til målet for året.

Det realiserede passagertal for 2. kvartal 2015 er på 28,3 mio., mod budgetteret 28,6 mio. kr., jf. ovenfor.

Langtidsbudget

Status på langtidsbudget

År	Langtidsbudget Lov		Langtidsbudget gældende 2015 (december 2014)		Opdateret langtidsbudget 2015 (august 2015)	
	Kassebe- holdning	Passagertal	Kassebe- holdning	Passagertal	Kassebe- holdning	Passagertal
2015	-6.571	79 ¹⁾	-10.439	59	-6.802	57

1) Passagerprognose fra 2002 (OTM 5).

Folketinget har i februar 2015 vedtaget lov om ændring af lov om Cityring og lov om Metroselskabet I/S og Udviklingselskabet By & Havn I/S som følge af



sydhavnsmetroen. Som følge heraf har Metroselskabet udarbejdet et opdateret langtidsbudget, hvor aftale om anlæg af en afgrening fra Cityringen til Ny Ellebjerg via Sydhavn (Sydhavnsmetroen) som Staten ved transportministeren og Københavns Kommune indgik i juni 2014, er indarbejdet.

Vedlagte opdaterede langtidsbudget fra august 2015, hvor den eneste væsentlige ændring er indarbejdelsen af de økonomiske konsekvenser af Sydhavnsmetroen, viser, at selskabets nettogæld forventes at nå sit maksimum i 2029 på ca. 27,9 mia. kr. i løbende priser. Dette er en forøgelse med 3,5 mia. kr. i forhold til langtidsbudget 2015 fra december 2014. Gælden forventes at være tilbagebetalt i 2065, hvilket er 3 år yderligere i forhold til langtidsbudget 2015 fra december 2014. Ændringen skyldes alene indarbejdelse af Sydhavnsmetroen, da der ikke er ændret i tilbagebetalingshorisonten for de allerede indarbejdede strækninger i det gældende langtidsbudget 2015 fra december 2014 (den eksisterende metro, Cityringen og Nordhavnsafgreningen) og er en naturlig følge af, at Sydhavnsmetroen isoleret set etableres med en betalingshorisont på 50 år fra idriftsættelse.

Med stigningen i den forventede maksimale gæld, i forhold til selskabets nuværende langtidsbudget, vil selskabet med det nye budget umiddelbart have mulighed for at drage fordel af det aktuelle lave renteniveau og foretage en udvidelse af omfanget af renteaftalingsaftaler, for eksempel med henblik på finansiering af indkøb af ekstra tog til det samlede Cityringssystem, hvilket pt. drøftes med ejerne.

Anlæg af Metro Cityringen

Pr. 30. juni 2015 er det samlede registrerede forbrug på 14.017 mio. kr. Heraf er 1.143 mio. kr. registreret forbrug i 2015. De i kontrakten for Civil Work og Transportsystemet aftalte forudbetalinger er udbetalt i 2011 og er indeholdt i det samlede registrerede forbrug.

Investeringen i Cityringen er i 2015 budgetteret til 2.729 mio. kr. Hovedtidsplanen og det samlede anlægsbudget for Cityringen er uændret og estimeret investering for Cityringen i 2015 er uændret ved 2. kvartals opfølgning. Metroselskabet har hen over sommeren forhandlet med hovedentreprenøren CMT om en række ekstrakrav, f.eks. vedrørende forurening som er sædvanlige for store anlægsprojekter, og har nu indgået aftale om lukning af alle aktuelle krav. Aftalen lukker alle de økonomiske krav, det er muligt at lukke på nuværende tidspunkt og indebærer, at Metroselskabet skal betale CMT ca. 150 mio. kr. til endelig afgørelse af kravene. Betalingen kan afholdes inden for anlægsbudgettet uden anvendelse af de ufordelte reserver. Eventuel betydning for estimeret investering for Cityringen i 2015 vil blive indarbejdet i forbindelse med økonomiopfølgningen for 3. kvartal 2015.

Nordhavn

Pr. 30. juni 2015 er det registrerede forbrug på Nordhavnen 687 mio. kr., hvoraf 302 mio. kr. er registreret forbrug i 2015.

Investeringen i Nordhavn er i 2015 budgetteret til 537 mio. kr. Den estimerede investering i 2015 er ved 2. kvartals opfølgning forhøjet med 37 mio. kr. til 574 mio. kr. som følge af fremdriften på projektet.



Sydhavn

Staten ved Transportministeren og Københavns Kommune indgik i juni 2014 aftale om anlæg af en afgrening fra Cityringen til Ny Ellebjerg via Sydhavn (Sydhavnsmetroen). I februar 2015 er loven om Sydhavnsmetroen vedtaget. Som følge heraf er det samlede anlægsoverslag på 8,8 mia. kr. inkl. korrektionsreserver (2015-priser) udskilt i et særskilt anlægsbudget.

Fordelingen af anlægsbudgettet på de enkelte hovedposter vil først ske på et senere tidspunkt, når anlægsbudgettet for Sydhavnsmetroen i forhold til eventuelle tilkøb mv. kendes.

Investeringen i Sydhavn er i 2015 budgetteret til 220 mio. kr. Den estimerede investering i 2015 er ved 2. kvartals opfølgning forhøjet med 110 mio. kr. til 330 mio. kr. Ændringen skyldes, at budgettet er fastlagt ud fra udredningen og estimatet er fastlagt ud fra de faktisk indgåede aftaler på nuværende tidspunkt.

Pr. 30. juni 2015 er det registrerede forbrug på Sydhavn 228 mio. kr., hvoraf 188 mio. kr. er registreret forbrug i 2015.

Indstilling

Det indstilles, at bestyrelsen godkender.

- kvartalsrapporten og økonomiopfølgning pr. 30. juni 2015,
- det opdaterede langtidsbudget 2015 for Metroselskabet og direktionen i forlængelse heraf oversender budgettet til ejerkredsen med orientering om Metroselskabets forlængede tilbagebetalingstid som følge af beslutningen om Sydhavnsmetroen, samt
- fortsættelse af drøftelserne med ejerne om muligheden for at drage fordel af det aktuelle lave renteniveau og foretage en udvidelse af omfanget af renteafdækningsaftaler, for eksempel med henblik på finansiering af indkøb af ekstra tog til det samlede Cityringssystem.



Økonomiopfølgning 2. kvartal 2015 for Metroselskabet

Overordnede bemærkninger

Nærværende økonomiopfølgning er baseret på Metroselskabets indtægter og omkostninger for 2. kvartal 2015. Af økonomiopfølgningen fremgår således både driftsresultat og forbrug på anlægsbudgetterne for perioden.

Opfølgningen er inddelt i følgende afsnit:

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

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 2. kvartal 2015				År 2015				
	Realiseret 30. juni 2014	Realiseret 30. juni 2015	Estimat Anker- budget 30. juni 2015	Afvigelse Anker- budget	Regnskab 2014	Vedttaget budget 2015	Seneste estimat 2015	Nyt estimat 2015	Afvigelse seneste estimat
Metroindtægter	524	513	526	-13	1.115	1.031	994	994	0
Metroomkostninger	-383	-386	-425	39	-815	-824	-815	-815	0
Nettoadministrations- omkostninger	-7	-9	-10	1	-12	-24	-25	-22	3
Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)¹	134	118	91	27	288	182	154	157	3
Afskrivninger	-79	-83	-80	-3	-169	-160	-160	-160	0
Nedskrivninger	0	0	0	0	-2.223	0	-3.500	-3.500	0
Resultat før finansielle poster (EBIT)²	55	34	11	24	-2.104	22	-3.506	-3.503	3
Finansielle poster	-87	-83	-111	28	-149	-335	-335	-331	4
Markedsværdiregulering	-1.489	890	0	890	-3.712	0	-2.384	890	3.274
Årets resultat	-1.521	842	-100	942	-5.966	-313	-6.225	-2.944	3.281
Egenkapitalen	2.223	4.274	896	3.378	-84	683	-2.793	488	3.281
Korrigeret egenkapital³	4.668	8.052	4.065	3.987	4.584	3.852	4.259	4.266	7
Overskudsgrad metro i drift⁴									
• EBITDA	26 %	23 %	17 %	-	26 %	18 %	16 %	16 %	-
• EBIT	10 %	7 %	2 %	-	10 %	2 %	-1 %	0 %	-
Soliditetsgrad⁵	14 %	22 %	5 %	-	-1 %	4 %	-16 %	3 %	-
Korrigeret soliditetsgrad⁶	30 %	42 %	24 %	-	29 %	20 %	25 %	24 %	-
Personale (ultimo)	282	298	305	7	274	305	308	310	2

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

Pr. 30. juni 2015 udgør realiseret resultat før ned- og afskrivninger et overskud på 118 mio. kr. mod et estimeret resultat på 91 mio. kr. i forhold til ankerbudget 2015. Det højere resultat pr. 30. juni 2015 skyldes periodeforskydning af indtægter og omkostninger.

Realiseret passagertal efter 2. kvartal 2015 er på 28,3 mio., mod et estimeret passagertal på 28,6 mio. Passagertallet for hele året er ved seneste estimat reduceret til 57,3 mio., jf. økonomiopfølgningen for 1. kvartal 2015. Ved 2.



kvartals opfølgning er estimeret passagertal fastholdt på 57,3 mio. for 2015, jf. afsnit 2.

Overskudsgraden (EBITDA) for hele året forventes at udgøre 16 %. Dette er en reduktion på 2 %-point i forhold til budgettet for 2015.

Årets resultat i 2015 forventes at udgøre et underskud på 2.944 mio. kr. mod et budgetteret underskud på 313 mio. kr. Ændringen på 2.631 mio. kr. skyldes:

- den pr. 30. juni 2015 regnskabsmæssige registrerede markedsværdiregulering på 890 mio. kr. (indtægt).
Markedsværdireguleringen relaterer sig til selskabets indgåede finansielle aftaler. Reguleringen skyldes renteutviklingen og er alene en regnskabsmæssig registrering, som ikke har nogen likviditetsmæssig virkning. Da markedsværdireguleringen indgår som en del af årets resultat påvirker den også størrelsen af selskabets egenkapital, jf. afsnit 6
- den regnskabsmæssige forventede nedskrivning på 3.500 mio. kr. vedrørende anlæg af metro (udgift). Nedskrivningen er en følge af vedtagelse af loven om Sydhavnsmetroen og skyldes, at den samlede investering i metro ikke fuldt ud vil blive genindvundet ved fremtidige indtægter i form af passagerindtægter mv., jf. afsnit 10
- ændring i det estimerede resultat før ned- og afskrivninger på 28 mio. kr. (udgift) i forhold til vedtaget budget ved 1. kvartals opfølgning, samt ændring i estimat ved 2. kvartals opfølgning på 7 mio. kr. (indtægt) vedrørende andre driftsindtægter, jf. afsnit 2 og renteindtægter, jf. afsnit 6.

Resultatet for 2015 vil tilgå selskabets egenkapital, der forventes at udgøre 488 mio. kr. ultimo 2015, mens den korrigerede egenkapital for 2015 pr. 2. kvartals opfølgning forventes at udgøre 4.266 mio. kr. Selskabets korrigerede soliditetsgrad forventes ultimo 2015 at være 24 %.

Investering i Cityringen er i 2015 budgetteret til 2.729 mio. kr. Den realiserede investering i Cityringen i 2015 udgør 1.143 mio. kr. pr. 30. juni 2015. Hovedtidsplanen og det samlede anlægsbudget for Cityringen er uændret og estimeret investering for Cityringen i 2015 er uændret ved 2. kvartals opfølgning. Metroselskabet har hen over sommeren forhandlet med hovedentreprenøren CMT om en række ekstrakrav, som er sædvanlige for store anlægsprojekter, f.eks. vedrørende forurening, og har nu indgået aftale om lukning af alle aktuelle krav. Aftalen lukker alle de økonomiske krav, det er muligt at lukke på nuværende tidspunkt og indebærer, at Metroselskabet skal betale CMT ca. 150 mio. kr. til endelig afgørelse af kravene. Betalingen kan afholdes inden for anlægsbudgettet uden anvendelse af de ufordelte reserver. Eventuel betydning for estimeret investering for Cityringen i 2015 vil blive indarbejdet i forbindelse med økonomiopfølgningen for 3. kvartal 2015.

Investering i Nordhavn er i 2015 budgetteret til 537 mio. kr. Den estimerede investering i 2015 er ved 2. kvartals opfølgning forhøjet med 37 mio. kr. til 574



mio.kr. som følge af fremdriften på projektet. Den realiserede investering i Nordhavn i 2015 udgør 302 mio. kr. pr. 30. juni 2015.

Staten ved transportministeren og Københavns Kommune indgik i juni 2014 aftale om anlæg af en afgrening fra Cityringen til Ny Ellebjerg via Sydhavn og loven om anlæg af afgrening fra Cityringen til Sydhavn er vedtaget i februar 2015. Anlægsoverslaget for Sydhavnsmetroen på 8,8 mia. kr. inkl. korrektionsreserver (2015-priser) er indarbejdet i økonomiopfølgning som et særskilt punkt, jf. afsnit 10. Den forventede investering i Sydhavn er i 2015 budgetteret til 220 mio. kr. Den estimerede investering i 2015 er ved 2. kvartals opfølgning forhøjet med 110 mio. kr. til 330 mio. kr. Ændringen skyldes, at budgettet er fastlagt ud fra udredningen og estimatet er fastlagt ud fra de faktisk indgåede aftaler på nuværende tidspunkt. Den realiserede investering i Sydhavn i 2015 udgør 228 mio. kr. pr. 30. juni 2015.

I tabel 1.2 kan ses, hvordan selskabets økonomiske situation ser ud, sammenlignet med det oprindelige langtidsbudget fra stiftelsen af selskabet, det gældende langtidsbudget fra december 2014 og det opdaterede langtidsbudget fra august 2015.

Tabel 1.2 – Nøgletal – status på langtidsbudget

År	Langtidsbudget Lov		Langtidsbudget gældende 2015 (december 2014)		Opdateret langtidsbudget 2015 (august 2015)	
	Kassebeholdning	Passagertal	Kassebeholdning	Passagertal	Kassebeholdning	Passagertal
2015	-6.571	79 ¹⁾	-10.439	59	-6.802	57

Note: Kassebeholdningen er selskabets nettolikvider

1) Passagerprognose fra 2002 (OTM 5)

Folketinget har i februar 2015 vedtaget lov om ændring af lov om Cityring og lov om Metroselskabet I/S og Udviklingselskabet By & Havn I/S som følge af sydhavnsmetroen. Som følge heraf har Metroselskabet udarbejdet et opdateret langtidsbudget, hvor aftale om anlæg af en afgrening fra Cityringen til Ny Ellebjerg via Sydhavn (Sydhavnsmetroen) som Staten ved transportministeren og Københavns Kommune indgik i juni 2014, er indarbejdet, jf. afsnit 13.

Det opdaterede langtidsbudget fra august 2015, hvor den eneste væsentlige ændring er indarbejdelsen af de økonomiske konsekvenser af Sydhavnsmetroen, viser, at selskabets nettogæld forventes at nå sit maksimum i 2029 på ca. 27,9 mia. kr. i løbende priser. Dette er en forøgelse med 3,5 mia. kr. i forhold til langtidsbudget 2015 fra december 2014. Gælden forventes at være tilbagebetalt i 2065, hvilket er 3 år yderligere i forhold til langtidsbudget 2015 fra december 2014. Ændringen skyldes alene indarbejdelse af Sydhavnsmetroen, da der ikke er ændret i tilbagebetalingshorisonten for de allerede indarbejdede strækninger i det gældende langtidsbudget 2015 fra december 2014 (den eksisterende metro, Cityringen og Nordhavnsafgreningen) og er en naturlig følge af, at Sydhavnsmetroen isoleret set etableres med en betalingshorisont på 50 år fra idriftsættelse.



2 Driftsresultat metro (EBITDA)

Tabel 2 – Driftsresultat (1.000 kr.)

	År til dato 2. kvartal 2015				År 2015				
	Realiseret 30. juni 2014	Realiseret 30. juni 2015	Estimat Anker- budget 30. juni 2015	Afvigelse Anker- budget	Regnskab 2014	Vedtaget budget 2015	Seneste estimat 2015	Nyt estimat 2015	Afvigelse seneste estimat
Metroens takstindtægter	366.816	360.531	378.500	-17.969	771.529	735.290	714.790	714.790	0
Metroens driftsindtægter									
Udlejning af metro	157.623	152.106	147.808	4.298	343.323	295.616	279.216	279.216	0
Øvrige indtægter	0	0	0	0	205	0	0	0	0
Metroens driftsindtægter i alt	157.623	152.106	147.808	4.298	343.528	295.616	279.216	279.216	0
Indtægter i alt	524.439	512.637	526.308	-13.671	1.115.058	1.030.906	994.006	994.006	0
Metroens drifts-omk.									
Betaling for drift	-366.816	-360.531	-378.500	17.969	-771.529	-735.290	-714.790	-714.790	0
Kontraktstyring mv.	-11.529	-19.711	-40.240	20.529	-36.845	-81.417	-92.359	-92.584	-225
Øvrige omkostninger	-4.920	-6.119	-7.125	1.006	-6.701	-7.650	-7.650	-7.650	0
Metroens drifts- omkostninger i alt	-383.265	-386.361	-425.865	39.504	-815.074	-824.357	-814.799	-815.024	-225
Administrationsomk.	-7.259	-8.599	-9.707	1.108	-12.454	-24.395	-25.095	-22.370	2.725
Omkostninger i alt	-390.524	-394.961	-435.572	40.612	-827.528	-848.752	-839.894	-837.394	2.500
Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)	133.916	117.676	90.736	26.940	287.529	182.153	154.111	156.611	2.500
Overskudsgrad (EBITDA)	26 %	23 %	17 %	-	26 %	18 %	16 %	16 %	-

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

For hele 2015 er det estimerede resultat før ned- og afskrivninger på 157 mio. kr., hvilket er en reduktion på 25 mio. kr. i forhold til budget 2015. Dette skyldes dels overførsler fra 2014 til 2015 på 12 mio. kr. (udgift), jf. økonomiopfølgning for 4. kvartal 2014, dels nettovirkningen af ændrede takstindtægter for 2015 med 16 mio. kr. (udgift), jf. økonomiopfølgningen for 1. kvartal 2015 og dels ændring ved 2. kvartals opfølgning på 3 mio. kr. (indtægt) som følge af flere indtægter fra kontorarbejdspladser for rådgivere.

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.

Seneste estimat for pasagerer for 2015 er budgetteret med 57,3 mio. (56,8 mio. i 2014) samt en uændret gennemsnitlig takstindtægt pr. passager på 12,70 kr. (12,58 kr. i 2014). Alt andet lige vil en ændring i takstindtægter pr. passager på 5 øre medføre en ændring i de samlede budgetterede takstindtægter på ca. 2,9 mio. kr.



Tabel 2.1 – Passagertal (mio.)

Ændring	Passagertal 2015
Oprindeligt passagertal 2015	59,0
Reduktion ankerbudget 2015	-0,2
Reduktion 1. kvartal 2015	-1,5
Estimeret passagertal	57,3

Realiseret passagertal efter 2. kvartal 2015 er på 28,3 mio., mod et estimeret passagertal på 28,6 mio. For hele året var det oprindelige budgetterede passagertal 59 mio. ud fra den gældende passagerprognose baseret på den senest opdaterede trafikmodel. Passagertallet blev ved budgetlægningen reduceret med 0,2 mio. til 58,8 mio. som følge af etablering af perrondøre. Passagertallet blev ved 1. kvartals opfølgning reduceret med yderligere 1,5 mio. til 57,3 mio. Dels som følge af at realiseret passagertal pr. 31. marts 2015 var 0,9 mio. lavere end forventet, dels som følge af at der fortsat udestod etablering af perrondøre på strækningen til Vanløse i sensommeren 2015 og lukning af transfer tunnel på Nørreport til fjerntogsperronen. Ændringen i passagertallet vurderes alene at have påvirkning på årets resultat i 2015 og skønnes ikke at påvirke langtidsbudgettet. Ved 2. kvartals opfølgning er estimeret passagertal fastholdt på 57,3 mio. for 2015.

Som følge af en ny finansieringsmodel for Rejsekort A/S er det Metroselskabets forventning, at provisionsbetalingen bliver højere i 2015. Som følge heraf blev de samlede takstindtægter for 2015 derfor reduceret med 1,4 mio. kr. ved 1. kvartals opfølgning, idet provisionsbetalingen modregnes i takstindtægterne i selskabets regnskab. Det er Metroselskabets vurdering, at de økonomiske konsekvenser af den nye finansieringsmodel i den samlede periode fra 2015 – 2028 stort set vil være uændret i forhold til forventningerne i selskabets gældende langtidsbudget, hvorfor reguleringen alene vedrører årets resultat for 2015. Aftalen vurderes således alene at være udtryk for en fremrykning af betalinger.

Metroens driftsindtægter

Metroens driftsindtægter består af selskabets indtægt for udlejning af metroen samt øvrige mindre driftsindtægter. Udviklingen i udlejning af metro skal ses i sammenhæng med udviklingen i takstindtægterne og betaling for drift.

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.

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 varetægelse af de ikke udliciterede støttefunktioner.



Estimeret slutforbrug for kontraktstyring er ved 1. kvartals opfølgning forhøjet med 10,9 mio. kr., hvilket primært skyldes overførsel af puljemidler til etablering af paraplyorganisationen (DOT) og periodeforskydning af omkostninger fra 2014, jf. økonomiopfølgning for 4. kvartal 2014. Ved 2. kvartals opfølgning er estimatet forhøjet med 225 t.kr. til forberedende arbejder med henblik på næste udbud af driftskontrakten. Projektet finansieres ved overførsel fra driftsreserven, jf. nedenfor.

Bestyrelsen har ved godkendelse af budget 2015 afsat yderligere 10 mio. kr. til passagerfremmende tiltag. På bestyrelsesmødet i februar 2015 besluttede bestyrelsen at disponere 1,9 mio. kr. af puljen. Den ikke disponerede pulje udgør herefter 8,1 mio. kr. pr. 30. juni 2015.

Bestyrelsen har tillige ved godkendelse af budget 2015 disponeret 20 mio. kr. af optimeringspuljen til klimatiltag, heraf har bestyrelsen tidligere disponeret 6 mio. kr. til akutte klimatiltag. Ved økonomiopfølgningen for 1. kvartal 2015 har bestyrelsen disponeret yderligere 5 mio. kr. af puljen til redundant forsyning på etape 3. På bestyrelsesmødet i juni 2015 har bestyrelsen godkendt udmøntning af de resterende puljemidler på 9 mio. kr. til klimasikring af CMC på Metrovej. Puljen er herefter fuldt disponeret.

Administrationsomkostninger

En relativ andel af selskabets samlede administrationsomkostninger relaterer sig til anlægget af Cityringen, Nordhavn og Sydhavn. Overførslen omfatter dels den andel af lønomkostninger, der direkte kan henføres til anlægget, dels en andel (op til 80 %) af de administrations- og lønomkostninger, der vedrører selskabets stabsfunktioner. Den resterende del (ca. 20 %) henføres til metro i drift.

Administrationsomkostningerne i tabel 2 svarer til summen af værdi af eget arbejde, andre driftsindtægter, personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger ekskl. øvrige indtægter relateret direkte til driften og rådgivning, jf. resultatopgørelsen.

Ved 1. kvartals opfølgning blev andre eksterne omkostninger forhøjet med 0,7 mio. kr., hvilket skyldes periodeforskydning af omkostninger fra 2014, jf. økonomiopfølgningen for 4. kvartal 2014.

Ved 2. kvartals opfølgning er andre driftsindtægter forhøjet med 2,5 mio. kr., hvilket skyldes flere indtægter fra kontorarbejdspladser end tidligere budgetteret som følge af flere rådgivere på Metrovej.

I budget 2015 er afsat en driftsreserve på 2,5 mio. kr. og en udviklingspulje på 2 mio. kr. Der er i 2. kvartal 2015 disponeret 225 t.kr. af driftsreserven til forberedende arbejder med henblik på næste udbud af driftskontrakten. Ved 2. kvartals opfølgning er der ikke disponeret midler fra udviklingspuljen.

Som følge af nye anlægsprojekter som Sydhavnsmetroen og Hovedstadens Letbanen samt fortsat ønske om, at rådgiverne på de enkelte projekter er samlet i administrationsbygningen, forberedes en udbygning heraf. Investeringen som forventes at ligge på omkring 40 mio. kr. og som er godkendt af bestyrelsen på bestyrelsesmødet den 29. august 2014 er inkluderet i anlægsbudgettet for de



enkelte projekter i form af den løbende afregning til bygherreorganisationen. I 2015 er der forbrugt 20,3 mio. kr. af budgettet, således at det samlede forbrug pr. 30. juni 2015 udgør 21,5 mio. kr.



3 Resultat Rådgivning

Metroselskabets ejere har i 2011 udarbejdet og godkendt et regnskabsreglement for konkurrenceudsatte aktiviteter i Metroselskabet I/S. Rådgivning omfatter indtægter og omkostninger i forbindelse hermed.

Selskabet forventer i forbindelse med udredning om Letbane langs Frederikssundsvej at indgå rådgivningsaftale med Københavns Kommune herom. Der er afsat 12-15 mio. kr. og arbejdet ventes igangsat i løbet af 2015. Når aftale er indgået, vil det blive indarbejdet i økonomiopfølgningen.



4 Administrationsopgaver

Tabel 4 – Administrationsopgaver (1.000 kr.)

	År til dato 2. kvartal 2015				År 2015				
	Realiseret 30. juni 2014	Realiseret 30. juni 2015	Estimat Anker- budget 30. juni 2015	Afvigelse Anker- budget	Regnskab 2014	Vedttaget budget 2015	Seneste estimat 2015	Nyt estimat 2015	Afvigelse seneste estimat
Indtægter									
Administrationsbidrag (Hovedstadens Letbane)	0	8.436	10.650	2.214	16.993	21.300	21.300	21.300	0
Indtægter i alt	0	8.436	10.650	2.214	16.993	21.300	21.300	21.300	0
Omkostninger									
Administrationsomkostninger (Hovedstadens Letbane)	0	-8.436	-10.650	-2.214	-16.993	-21.300	-21.300	-21.300	0
Omkostninger i alt	0	-8.436	-10.650	-2.214	-16.993	-21.300	-21.300	-21.300	0
Resultat i alt	0	0	0	0	0	0	0	0	0

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

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 Lov om Ring 3 Letbane I/ Svedtaget i februar 2014 og Ring 3 Letbane I/ Ser stiftet i juni 2014. Metroselskabet skal varetage administrations-, projekterings- og udbuds- og kontraktopgaver vedrørende Letbanen, samt varetage selskabets gælds- og formueforvaltning.

Metroselskabet modtager afregning for varetagelse af opgaven i henhold til afregningsbekendtgørelsen. Afregningen er kostprisbaseret. I henhold til bekendtgørelsen omfatter betalingen omkostninger for de medarbejdere i Metroselskabet, der udelukkende arbejder med opgaver, der er relateret til Letbanen, en forholdsmæssig andel af betalingen for de medarbejdere, der delvist arbejder med opgaver relateret til Letbanen samt en forholdsmæssig andel af de faste omkostninger herunder løn til administrativt personale, husleje, it, mv. for de medarbejdere i Metroselskabet, der delvist arbejder med udførende opgaver, der er relateret til Letbanen. Der laves løbende en opgørelse over forbrugt tid pr. projekt (Cityring, Nordhavn, Sydhavn og Letbane).

I budget 2015 er indregnet en afregning på 21,3 mio. kr. Estimatet er uændret ved 2. kvartals opfølgning. Bidraget ligger inden for rammerne i anlægsbudgettet for Letbane på Ring 3. Afregningen modsvares af, at der indenfor Metroselskabets personaleomkostninger, administrationsomkostninger mv. indgår omkostningerne til Metroselskabets varetagelse af opgaven.



5 Ned- og afskrivninger

Tabel 5 – Ned- og afskrivninger (mio. kr.)

	År til dato 2. kvartal 2015				År 2015				
	Realiseret 30.juni 2014	Realiseret 30. juni 2015	Estimat Anker- budget 30. juni 2015	Afvigelse Anker- budget	Regnskab 2014	Vedtaget budget 2015	Seneste estimat 2015	Nyt estimat 2015	Afvigelse seneste estimat
Afskrivninger	-79	-83	-80	-3	-169	-160	-160	-160	0
Nedskrivninger anlæg af metro	0	0	0	0	-2.221	0	-3.500	-3.500	0
Nedskrivning Rejsekort	0	0	0	0	-2	0	0	0	0
Ned- og afskrivninger i alt	-79	-83	-80	-3	-2.392	-160	-3.660	-3.660	0

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

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 estimeret til 3,5 mia. kr. mod oprindeligt budgetteret 0 kr. Nedskrivningen vedrører anlæg af metro og er en følge af, at den samlede investering i metro ikke fuldt ud vil blive genindvundet ved fremtidige indtægter i form af passagerindtægter mv. Nedskrivningen er en konsekvens af vedtagelse af loven om Sydhavnsmetroen, der dermed indgår i beregningen af genindvindingsværdien.

Nedskrivningen er baseret på et skøn over værdien af den samlede metro ud fra det gældende langtidsbudget og forventningerne til det fremtidige renteniveau (diskonteringsfaktor). Nedskrivningen forventes foretaget ultimo 2015 i forbindelse med afslutningen af årsregnskabet for 2015.

Den forventede nedskrivning modsvares af Københavns Kommunes og Udviklingselskabet By & Havns indskud i selskabet på i alt 3,5 mia. kr. til anlæg af Sydhavnsmetroen.



6 Finansiering

Tabel 6 – Finansielle poster (mio. kr.)

	År til dato 2. kvartal 2015				År 2015				
	Realiseret 30. juni 2014	Realiseret 30. juni 2015	Estimat Anker- budget 30. juni 2015	Afvigelse Anker- budget	Regnskab 2014	Vedtaget budget 2015	Seneste estimat 2015	Nyt estimat 2015	Afvigelse seneste estimat
Finansielle indtægter	1	14	1	13	10	2	2	6	4
Finansielle omkostninger	-88	-97	-112	15	-159	-337	-337	-337	0
Finansielle poster i alt	-87	-83	-111	28	-149	-335	-335	-331	4
Markedsværdiregulering	-1.489	890	0	890	-3.712	0	-2.384	890	3.274

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

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.

Pr. 30. juni 2015 udgør realiserede finansielle poster 83 mio. kr. (udgift) mod et estimeret resultat på 111 mio. kr. (udgift) i forhold til ankerbudget 2015. Det højere resultat skyldes dels, at realiserede finansielle indtægter pr. 30. juni 2015 indeholder en valutakursgevinst på netto 9 mio. kr., dels at realiserede finansielle omkostninger pr. 30. juni 2015 er præget af en lav inflation i årets først halvår. De samlede forventninger til årets inflation er uændrede.

Estimatet for finansielle poster er ved 2. kvartals opfølgning alene justeret for så vidt angår renteindtægter, der er forhøjet med 4 mio. kr., som skyldes en realiseret renteindtægt på indbetalt ejerindskud.

Estimatet for markedsværdireguleringen er baseret på den konstaterede regulering efter 2. kvartal 2015 og med en forudsætning om, at der ikke sker yderligere ændringer i markedsværdien i 2015.

Selskabet har indgået en række aftaler om renteafdækning jf. tabel 6.1. Aftalerne blev indgået med henblik på at finansiere forhøjelsen af anlægsbudgettet for Cityringen ved kontraktindgåelse samt at etablere en væsentlig større grad af budgetsikkerhed i selskabets langsigtede økonomi.



Tabel 6.1 – 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 2.kvartals opfølgning 2015 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 35 mio. kr., hvilket betyder, at et fald i renteniveauet på 1 %-point vil medføre en stigning i markedsværdireguleringen på 3,5 mia. kr. og dermed en belastning af resultatet på 3,5 mia. kr. Tilsvarende vil en stigning i renteniveauet på 1 %-point medføre en forbedring af resultatet med 3,5 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 modpartseksponering fremgår af selskabets finansstrategi. Selskabets finansforvaltning varetages af Sund og Bælt Partner, der løbende foretager kontrol med, at selskabet overholder de godkendte finansielle rammer.

Finansielt beredskab

Selskabets finansielle beredskab pr. 30. juni 2015 er 2.927 mio. kr., jf. tabel 6.2.



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 6.2 – Finansielt beredskab

(M io. kr.)	Pr. 30/6 – 2015
Likvide midler	306
Aftaleindskud	0
Værdipapirer (let omsættelige)	4.031
Afgivet sikkerhedsstillelser	-1.910
Sekret trækingsfacilitet	500
Finansielt beredskab i alt	2.927

Størrelsen af trækingsfaciliteten 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.

Det 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 værdipapirer for i alt nominelt 4,0 mia. kr. Pr. 30. juni 2015 er der afgivet sikkerhedsstillelser for 1,9 mia. kr. Det var ved budgettering for 2015 forudsat, at der ikke ville være behov for yderligere obligationskøb i 2015 til sikkerhedsstillelse. Som følge af den faldende rente har selskabet i 1. kvartal 2015 købt værdipapirer for ca. 2,4 mia. kr., mens selskabet i 2. kvartal 2015 har solgt obligationer for 800 mio. kr., da rente her har været stigende.

Status lånoptagelse

Tabel 6.3 – Lånoptagelse (mio. kr.)

	Nominelt	Provenue
2011	1.750	1.851
2012	1.190	1.645
2013	2.300	2.623
2014	1.850	2.028
2015	1.750	1.896
Lånoptagelse i alt	8.840	10.043



Selskabet har i 2015 optaget statsobligationslån på i alt 1.896 mio. kr. (nominelt 1.750 mio. kr.). Lånene indgår i selskabets låneportefølje. Selskabet har i alt optaget lån for nominelt 8.840 mio. kr. Lånene er optaget som genudlån via Nationalbanken.

Selskabets lånebehov er ved 2. kvartals opfølgning reduceret med 800 mio. kr. og forventes at udgøre 4,1 mia. kr. Dette skyldes blandt andet modtagne ejerbidrag i 2015, renteutviklingen og køb og salg af obligationer vedrørende sikkerhedsstillelse. Der forventes et resterende lånebehov i 2015 på netto 2,2 mia. kr.

Selskabets forventede lånebehov i perioden fra 2015 – 2019, jf. selskabets opdaterede langtidsbudget for august 2015, fremgår af nedenstående tabel. Lånebehovet er ekskl. eventuelt yderligere/ reduceret behov for sikkerhedsstillelser.

Tabel 6.4 – Lånebehov (mia. kr.)

Årstal	Lånebehov
2015	4,1
2016	4,2
2017	3,4
2018	3,7
2019	3,1



7 Egenkapitalens udvikling

Tabel 7 – Egenkapitalens udvikling (mio. kr.)

	Regnskab 2014	Vedtaget budget 2015	Seneste estimat 2015	Nyt estimat 2015	Afvigelse seneste estimat
Egenkapitalens udvikling	-84	683	-2.793	488	3.281
Korrigeret egenkapital¹	4.584	3.852	4.259	4.266	7

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

1: Korrigeret egenkapital er korrigeret for markedsværdiregulering

Forskellen mellem den budgetterede egenkapital på 683 mio. kr. og den estimerede egenkapital på 488 mio. kr., samt den korrigeret egenkapital fremgår af nedenstående tabel 7.1.

Tabel 7.1 – Ændring i egenkapitalen (mio. kr.)

Egenkapital budget 2015	683
Lavere resultatet for 2014 end forventet	-2.014
Ejerindskud	4.450
Ændring i estimater for 2015	-2.631
Egenkapital nyt estimat	488
Akkumulerede markedsværdiregulering	3.778
Korrigeret egenkapital nyt estimat	4.266

Note: Ejerindskud vedrører Nordhavn på 934 mio. kr. og Sydhavn på 3.516 mio. kr.

Ændringen på 7 mio. kr. i den korrigerede egenkapital fra seneste estimat 2015 ved 1. kvartals opfølgning til nyt estimat ved 2. kvartals opfølgning skyldes ændring i estimerede resultat vedrørende andre driftsindtægter, jf. afsnit 2 og renteindtægter, jf. afsnit 6.

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



8 Personale

Tabel 8 – Personale

	Regnskab 2014	Vedtaget budget 2015	Seneste estimat 2015	Nyt estimat 2015	Afvigelse seneste estimat
Personale (ultimo)	274	305	308	310	2

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

Nyt estimatet for antallet af medarbejdere ultimo december 2015 ligger 2 over seneste estimat 2015 ved 1. kvartals opfølgning 2015. Dette skyldes ændrede forventninger til ansættelser i 2015 som følge af flere projekter.

Selskabet vurderer løbende forventningerne til ansættelser i projekternes anlægsperiode.



9 Resultatmål

I budgettet for 2015 er opstillet resultatmål i forbindelse med driften af metroen. Resultatmålene for 2015 blev defineret således:

Tabel 9 – Resultatmål

	Realiseret 2014	Mål 2015	Forventning 2015	Realiseret 30.06.2015
Driftsstabilitet	98,7 %	Min. 98 %	Min. 98 %	99,1 %
Passagertal	56,0 mio.	58,8 mio.	57,3 mio.	28,3 mio.
Kundetilfredshed:				
Tilfredshed med rejsen	94 %	95 %	95 %	96 %
Tryghed på rejsen	96 %	96 %	96 %	93 %
Information under rejsen	79 %	80 %	80 %	76 %

Driftsstabilitet

Tabel 9.1 – Driftsstabilitet 2007 – 2015 (%)

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	98,9	98,5	98,7	98,7
2015	98,2	99,1			

Driftsstabiliteten for 2. kvartal 2015 var 99,1 %, hvilket er en forbedring i forhold til målet for året.



Passagertal

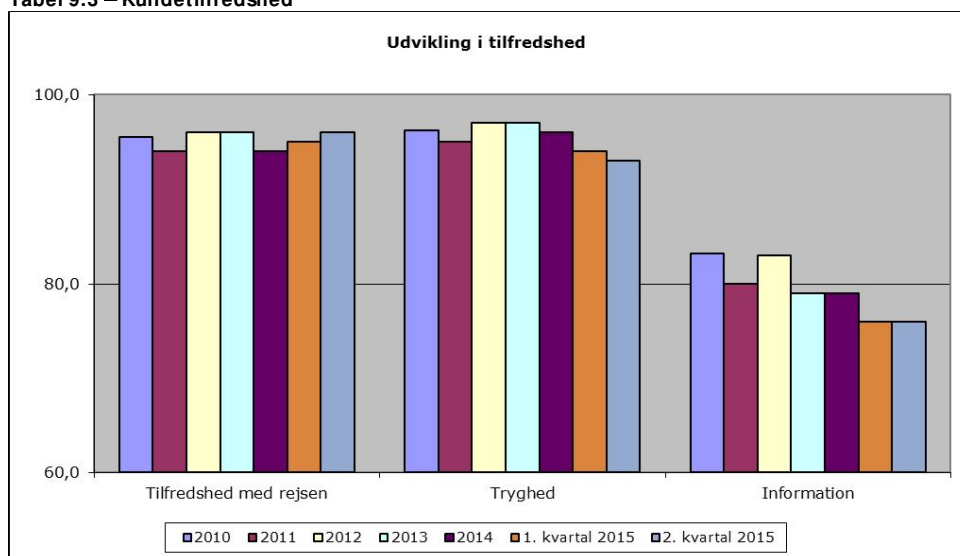
Tabel 9.2 – Realiserede passagertal (mio.)

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	56	165
2015	28,3	

Det realiserede passagertal for 2. kvartal 2015 er på 28,3 mio. mod budgetteret 28,6 mio., jf. afsnit 2.

Kundetilfredshed

Tabel 9.3 – Kundetilfredshed



Hvert kvartal gennemføres en kundetilfredshedsundersøgelse for metroen. Undersøgelserne gennemføres ved personlige interview i metroen fordelt med ca. 340-400 interview pr. måned. Af figuren fremgår andelen af "tilfredse" og "meget tilfredse" på de enkelte parametre.



Som det fremgår af tabel 9.3, har der været en mindre stigning i "Tilfredshed med rejsen" fra 2014 til 2. kvartal 2015. I 2. kvartal 2015 er 96 % af kunderne tilfredse eller meget tilfredse, hvilket er over det interne resultatmål på 95 %.

"Tryghed på rejsen" er faldet en smule fra 2014 til 2. kvartal 2015 og ligger i 2. kvartal 2015 på 93 %, hvilket er lidt under det interne resultatmål på 96 %. Faldet kan sandsynligvis kædes sammen med terrorangrebet på Krudtønden på Østerbro den 14. februar 2015.

"Tilfredsheden med informationen under rejsen" er ligeledes faldet fra 2014 til 2. kvartal 2015. I 2. kvartal 2015 var 76 % af kunderne tilfredse eller meget tilfredse med informationen under rejsen, hvilket er samme niveau som 1. kvartal 2015. Niveauet er således under det interne resultatmål på 80 %. Perrondøre-projektet kan have påvirket resultatet, da opsætningen af perrondøre har betydet, at der ingen togdrift har været mellem Frederiksberg og Vanløse, der har i stedet været indsat metrobusser på strækningen. Derudover har der været enkelte tilfælde, hvor perrondisplays'ne på nogle stationer har været ude af drift, hvilket også kan have spillet en rolle.

Ultimo 2015/primo 2016 vil bestyrelsen blive forelagt en handlingsplan for forbedret passagerinformation i metroen. Som en del af denne plan vil der indgå forslag til resultatmål for tilfredshed med informationen fremover, som afspejler idriftsættelsen af de konkrete initiativer i planen.



10 Anlæg af metro

Den regnskabsmæssige værdi af anlæg af metro er i balancen opgjort til 7.686 mio. kr. pr. 30. juni 2015. Dette er en følge af, at værdien løbende nedskrives til anlæggets forventede genindvindingsværdi under hensyntagen til de planlagte anlægsinvesteringer.

Beregningen er baseret på et skøn over værdien af den samlede metro, hvilket skal ses i lyset af, at den allerede idriftsatte metro og Cityringen, når denne går i drift og senere Nordhavn og Sydhavn, 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 2015 indgår i selskabets balance under posten anlæg af metro note 3 og 4, jf. kvartalsrapporten for 2. kvartal 2015.

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. 3.000 direkte på projektet.

Cityringen

Ejerne indskød i forbindelse med stiftelsen af selskabet kapital til at dække den del af investeringen i Cityringen, der ikke kan dækkes af passagerindtægter. Bestyrelsen og ejerne har i sommeren 2014 behandlet og godkendt de tidsmæssige og økonomiske konsekvenser af aftaler med entreprenørerne om en ny tidplan for Cityringen. Det samlede anlægsbudget for Cityringen udgør herefter 22,2 mia. kr. i 2010-priser. Anlægsbudgettet er opregnet til 23,6 mia. kr. i 2015-priser.

Opfølgning på det samlede anlægsbudget og investeringerne foretages - af hensyn til gennemsigtigheden i projektet - i et separat anlægsbudget i "Fremdriftsrapport Cityringen".

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 kan derfor forekomme, 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. 30. juni 2015 er det samlede registrerede forbrug på 14.017 mio. kr. Heraf er 1.143 mio. kr. registreret forbrug i 2015. De i kontrakten for Civil Work og Transportsystemet aftalte forudbetalinger er udbetalt i 2011 og er indeholdt i det samlede registrerede forbrug.



Tabel 10 – Prognose for Cityringens samlede udgifter pr. 2. kvartal 2015 (mio. kr.)

	Akk. Forbrug pr. 31.12.14 (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. 30.06.15 (årets priser)	Heraf forbrugt pr. 30. juni 2015 (løbende priser)
Bygge- og anlægsarb.	7.370	12.274	13.939	15.218	14.608	14.655	0	14.655	8.636
Transportsystem, anlæg	1.511	3.000	3.325	3.626	3.508	3.523	0	3.523	1.669
Andre arbejder	1.505	2.052	2.101	2.325	2.325	2.237	0	2.237	1.675
Rådgivere	1.174	1.159	1.432	1.573	1.573	1.599	0	1.599	1.220
Byggeledelse og tilsyn	546	720	1.030	1.180	1.180	1.180	0	1.180	657
Bygherreorganisation	420	569	615	681	681	681	0	681	466
Ufordelt budget	0	1.619	288	321	321	321	0	321	0
Cityring, i alt	12.526	21.393	22.730	24.924	24.196	24.196	0	24.196	14.323
Tilkøbsrefusioner	-104	-70	-505	-561	-561	-561	0	-561	-306
Cityringen, totalt	12.422	21.323	22.225	24.363	23.635	23.635	0	23.635	14.017

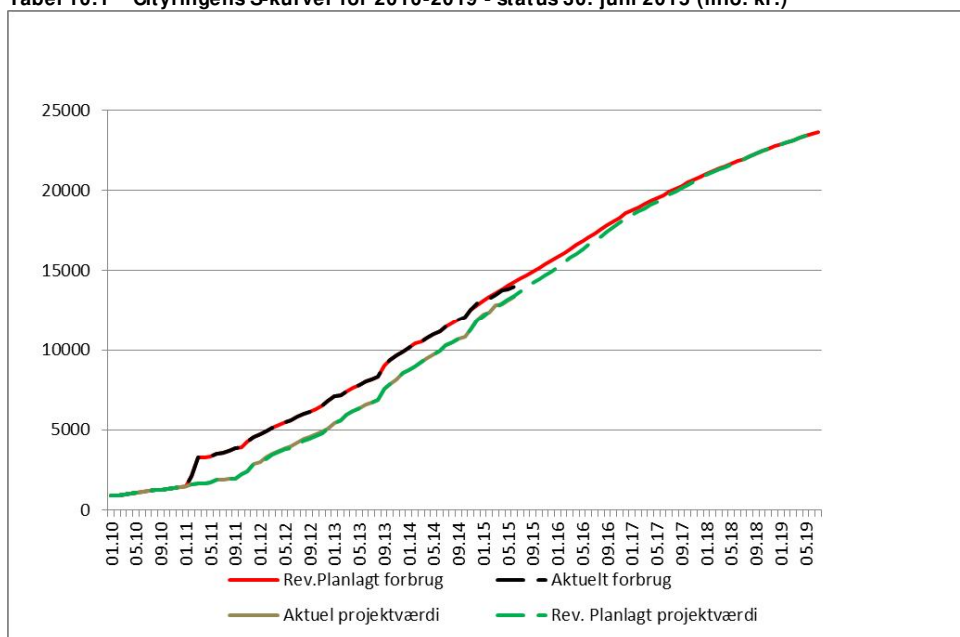
1) Finansministeriets anlægsindeks. På nuværende tidspunkt er det samlede anlægsbudget 24,4 mia. kr. i 2015-priser, opregnet efter Finansministeriets anlægsindeks.

2) Kontraktindeks. På nuværende tidspunkt er det samlede anlægsbudget 23,6 mia. kr. i 2015-priser, opregnet efter dels Finansministeriets anlægsindeks, dels kontraktindeks.

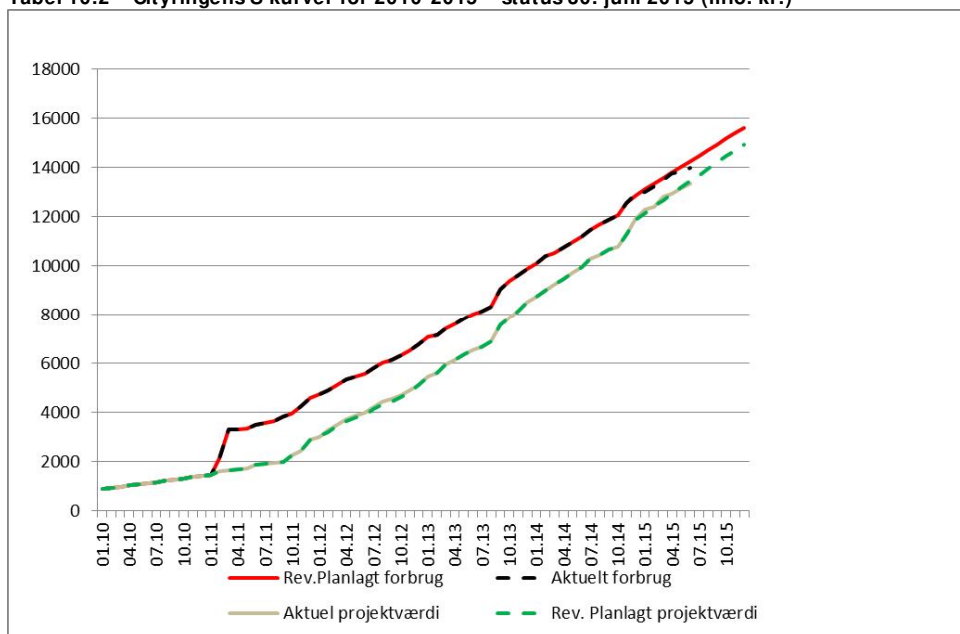
Den forventede investering i Cityringen er i 2015 budgetteret til 2.729 mio. kr. Hovedtidsplanen og det samlede anlægsbudget for Cityringen er uændret og estimeret investering for Cityringen i 2015 er uændret ved 2. kvartals opfølgning.

Metroselskabet har hen over sommeren forhandlet med hovedentreprenøren CMT om en række ekstrakrav, som er sædvanlige for store anlægsprojekter, og har nu indgået aftale om lukning af alle aktuelle krav. Aftalen lukker alle de økonomiske krav, det er muligt at lukke på nuværende tidspunkt og indebærer, at Metroselskabet skal betale CMT ca. 150 mio. kr. til endelig afgørelse af kravene. Betalingen kan afholdes inden for anlægsbudgettet uden anvendelse af de ufordelte reserver. Eventuel betydning for estimeret investering for Cityringen i 2015 vil blive indarbejdet i forbindelse med økonomiopfølgningen for 3. kvartal 2015.

Tabel 10.1 – Cityringens S-kurver for 2010-2019 - status 30. juni 2015 (mio. kr.)



Tabel 10.2 – Cityringens S-kurver for 2010-2015 – status 30. juni 2015 (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 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 Udviklingsselskabet 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.

Principaftalen er baseret på et samlet anlægsoverslag på 2.460 mio. kr. (2012-priser), som efter udbud af de store anlægskontrakter, som ejerne har godkendt i maj 2014, er fastholdt. Anlægsbudgettet er som følge heraf blevet fordelt på de enkelt budgetposter i forbindelse med budget 2015. I henhold til grundlaget for indgåelse af de store anlægskontrakter er der overført 10 mio. kr. fra den indbetalte korrektionsreserve til anlægsbudgettet. Herudover er der reserveret en ikke indbetalt korrektionsreserve på 473 mio. kr. (2015-priser). Anvendelse af korrektionsreserverne kan alene ske efter ejernes godkendelse.

Anlæg af Nordhavn finansieres ved fremtidige driftsindtægter, bidrag fra Udviklingsselskabet 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 Udviklingsselskabet By & Havn på 934 mio. kr.



Tabel 10.3 – Prognose for Nordhavn, samlede udgifter pr. 2. kvartal 2015 (mio. kr.)

	Akk. Forbrug pr. 31.12.14 (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. 30.06.15 (årets priser)	Heraf forbrugt pr. 30. juni 2015 (løbende priser)
Bygge- og anlægsarb.	215	1.374	1.384	1.463	1.463	1.451	0	1.451	468
Transportsystem, anlæg	40	428	428	453	453	453	0	453	68
Andre arbejder	48	73	73	77	77	77	1	78	48
Rådgivere	64	81	81	87	87	99	5	104	77
Byggeledelse og tilsyn	2	112	112	119	119	119	-11	108	8
Bygherreorganisation	19	54	54	57	57	57	11	68	24
Ufordelt budget	0	124	124	129	129	129	-6	123	0
Tilkøbsrefusion	-6	-6	-6	-6	-6	-6	0	-6	-6
Anlægsbudget	382	2.240	2.250	2.379	2.379	2.379	0	2.379	687
Indbetalt korrektionsreserve	0,0	220	210	226	226	226	0	226	-
Anlægsoverslag	382	2.460	2.460	2.605	2.605	2.605	0	2.605	687
Ikke indbetalt korrektionsreserve	-	440	440	473	473	473	0	473	-
Anlægsoverslag inkl. korrektionsreserver	382	2.900	2.900	3.078	3.078	3.078	0	3.078	687

1) Finansministeriets anlægsindeks. På nuværende tidspunkt er det samlede anlægsoverslag 3,1 mia. kr. inkl. korrektionsreserver i 2015-priser, opregnet efter Finansministeriets anlægsindeks.

2) Kontraktindeks. Selskabet har indgået entrepriseaftalerne på Bygge og Anlæg og transportsystemet. De aftalte indeks vil blive indarbejdet i anlægsbudgettet i forbindelse med budget 2015.

I forbindelse med selskabets organisationsændring er der flyttet budget mellem hovedposterne. Der er flyttet 11 mio. kr. fra Byggeledelse til Bygherreorganisation, ligesom der er flyttet 6 mio. kr. fra ufordelt budget til henholdsvis Rådgivere (5 mio. kr.) og andre arbejder (1 mio. kr.). Ændringen skyldes dels yderligere omkostninger til opfølgning i byggeprocessen, dels udgifter til geotekniske arbejder i forbindelse med strækningen fra højbanen til Orientkaj station.

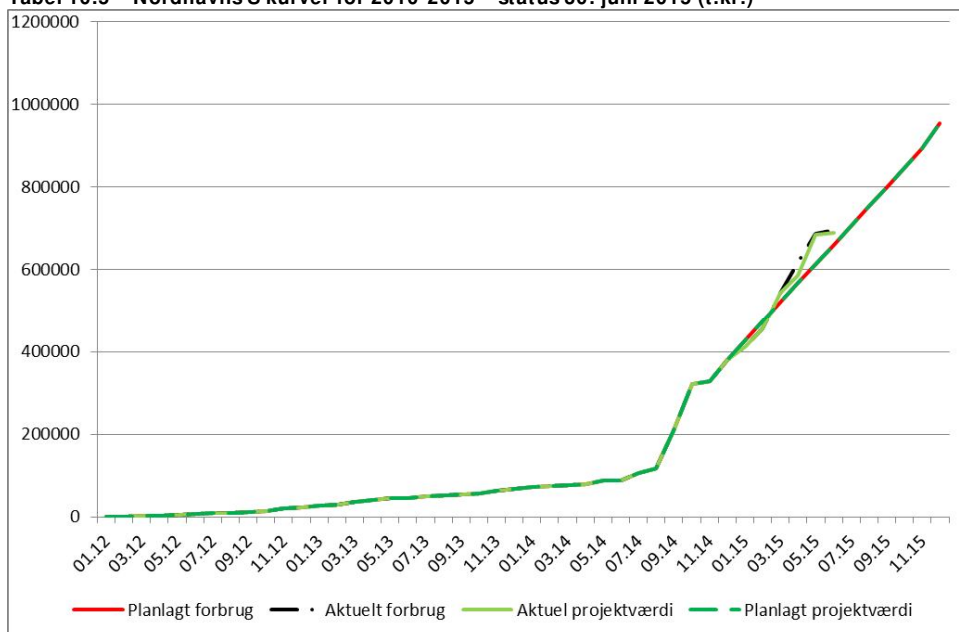
Pr. 30. juni 2015 er det registrerede forbrug på Nordhavnen 687 mio. kr., hvoraf 302 mio. kr. er registreret forbrug i 2015.

Den forventede investering i Nordhavn er i 2015 budgetteret til 537 mio. kr. Den estimerede investering i 2015 er ved 2. kvartals opfølgning forhøjet med 37 mio.kr. til 574 mio.kr. som følge af fremdriften på projektet.

Tabel 10.4 – Nordhavn S-kurver for 2012-2020 - status 30. juni 2015 (t.kr.)



Tabel 10.5 – Nordhavns S-kurver for 2010-2015 – status 30. juni 2015 (t.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 Nordhavns 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 aktiviteten, end værdien af det udførte arbejde.

Sydhavn

Staten ved Transportministeren og Københavns Kommune indgik i juni 2014 aftale om anlæg af en afgrening fra Cityringen til Ny Ellebjerg via Sydhavn (Sydhavnsmetroen).



I februar 2015 er loven om Sydhavnsmetroen vedtaget. Som følge heraf er det samlede anlægsoverslag på 8,8 mia. kr. inkl. korrektionsreserver (2015-priser) udskilt i et særskilt anlægsbudget. Anvendelsen af korrektionsreserverne kan alene ske efter ejernes godkendelse.

Sydhavnsmetroen anlægges, drives og vedligeholdes af Metroselskabet som en integreret del af anlæg og drift af Cityringen.

Tabel 10.6 – Prognose for Sydhavn, samlede udgifter pr. 2. kvartal 2015 (mio. kr.)

	Akk. Forbrug pr. 31.12.14 (2014-priser)	Anker-budget (2014-priser)	Seneste opdaterede budget (2014-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. 30.06.15 (årets priser)	Heraf forbrug pr. 30. juni 2015 (løbende priser)
Bygge- og anlægsarb.	38	439	439	445	445	445	0	445	198
Transportsystem, anlæg	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Andre arbejder	0	0	0	0	0	0	0	0	6
Rådgivere	1	0	0	0	0	0	0	0	19
Byggeledelse og tilsyn	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bygherreorganisation	1	0	0	0	0	0	0	0	5
Ufordelt budget	0	6.197	6.197	6.290	6.290	6.290	0	6.290	0
Tilkøbsrefusion	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Anlægsbudget	40	6.636	6.636	6.735	6.735	6.735	0	6.735	228
Indbetalt korrektionsreserve	-	20	20	21	21	21	0	21	-
Anlægsoverslag	40	6.656	6.656	6.756	6.756	6.756	0	6.756	228
Ikke indbetalt korrektionsreserve	-	1.971	1.971	2.000	2.000	2.000	0	2.000	-
Anlægsoverslag inkl. korrektionsreserver	40	8.627	8.627	8.756	8.756	8.756	0	8.756	228

Note: Fordelingen på de enkelte hovedposter vil først ske på et senere tidspunkt.

Som en del af aftalen har Københavns Kommune i juni 2014 indbetalt 2 mia. kr. til Metroselskabet. Den del af indskuddet, der vedrører afgreningskammeret (202 mio. kr.), indgik sammen med statens indskud vedrørende afgreningskammeret (202 mio. kr.) i selskabets egenkapital som ejerindskud pr. 31. december 2014. Som følge af godkendelse af loven om Sydhavnsmetroen i februar 2015 er Københavns Kommunes resterende indbetaling på 1.798 mio. kr. sammen med Udviklingsselskabet By & Havns indskud på 1.718 overført til selskabets egenkapital i forbindelse med økonomiopfølgningen for 1. kvartal 2015.

Pr. 30. juni 2015 er det registrerede forbrug på Sydhavnen 228 mio. kr., hvoraf 188 mio. kr. er registreret forbrug i 2015.

Den forventede investering i Sydhavn er i 2015 budgetteret til 220 mio. kr. Den estimerede investering i 2015 er ved 2. kvartals opfølgning forhøjet med 110 mio. kr. til 330 mio. kr. Ændringen skyldes, at budgettet er fastlagt ud fra udredningen og estimatet er fastlagt ud fra de faktisk indgåede aftaler på nuværende tidspunkt.



Den endelige beslutning om etablering af Sydhavnsmetroen vil først ske i forbindelse med indgåelse af de store anlægskontrakter. Såfremt projektet ikke gennemføres, vil ejerne skulle have tilbagebetalt den andel af ejerindskuddene, der endnu ikke er disponeret og afholdt. De afholdte omkostninger pr. 30. juni 2015 vedrører afgreningskammeret til Sydhavnsmetroen, der er fuldt ud disponeret.



11 M 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 11 – M mobilisering og Trial Run (mio. kr.)

Budget	Akk. forbrug 31.12.2014	Samlet anlægssum (2015-priser)	Ankerbudget forbrug 2015	Estimat forbrug 2015	Realiseret investering 2015	Restbudget 31.12.2015
Mobilisering	21,5	402,1	65,2	20,0	2,0	360,6
Trial Run	0,0	142,9	0,0	0,0	0,0	142,9
Total	21,5	545,0	65,2	20,0	2,0	503,8

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

Pr. 30. juni 2015 er det registrerede forbrug vedrørende mobilisering og trial run på 23,5 mio. kr., hvoraf 2,0 mio. kr. er registreret forbrug i 2015. Estimeret investering i 2015 er ved 2. kvartals opfølgning nedskrevet med 45,2 mio. kr. til 20,0 mio.kr., hvilket skyldes, at mobiliseringsarbejdet gennemføres senere end forventet.

Det samlede budget for mobilisering og trial run på 545,0 mio. kr. indgår i selskabets gældende langtidsbudget.



12 Metro i drift – Investering

Årets investering vedrørende metro i drift fremgår ikke af resultatopgørelsen. Investeringerne pr. 30. juni 2015 indgår i selskabets balance under posten anlæg af metro note 3 og metro i drift note 4 (idriftsatte Metro), jf. kvartalsrapporten for 2. kvartal 2015.

Investeringen i 2015 er opdelt på de enkelte metrorelaterede opgaver.

Tabel 12 – Metro i drift – investering (mio. kr.)

Budget	År 2015						
	Budgetforslag 2015 (2015-priser)	Overført budget fra 2014	Restbudget pr. 1.1.2015	Ankerbudget Investering 2015	Estimat Investering 2015	Realiseret investering 2015	Restbudget 31.12.2015
Rejsekort	0,0	0,4	0,4	0,0	0,4	0,2	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	0,8	0,8	0,0	0,8	0,1	0,0
Transfertunnel Nørreport	0,0	65,7	65,7	0,0	65,7	13,2	0,0
Anlægsreserve	20,5	55,1	75,6	20,5	20,5	3,3	55,1
Investering – Metro i drift i alt	20,5	124,7	145,2	20,5	90,1	16,8	55,1
Reinvesteringer	117,6	21,9	139,5	57,4	79,3	9,5	60,2
Investering i alt (note 3 og 4)	138,1	146,6	284,7	77,9	169,4	26,3	115,3
Perrondøre	82,5	-4,4	78,1	82,5	78,1	56,7	0
Investering i alt	220,6	142,2	362,7	160,4	247,5	83,0	115,3

Note: Tabellen er angivet i løbende priser

Af tabellen fremgår investeringerne for 2015 opdelt på opgaver. Fra 2014 er overført 142,2 mio. kr. til investeringsbudgettet, så det samlede restbudget pr. 1. januar 2015 herefter udgør 362,7 mio. kr.

Metroen har været i drift i mere end 10 år. Det vurderes derfor, at der indenfor de kommende år vil være behov for større reinvesteringer i en række tekniske installationer. I 2015 forventes reinvesteringer på 79,3 mio. kr.

Investeringsoversigten indeholder et restbudget på 78,1 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 2. kvartal 2015), da investeringen finansieres af regeringen ved Transportministeriet.

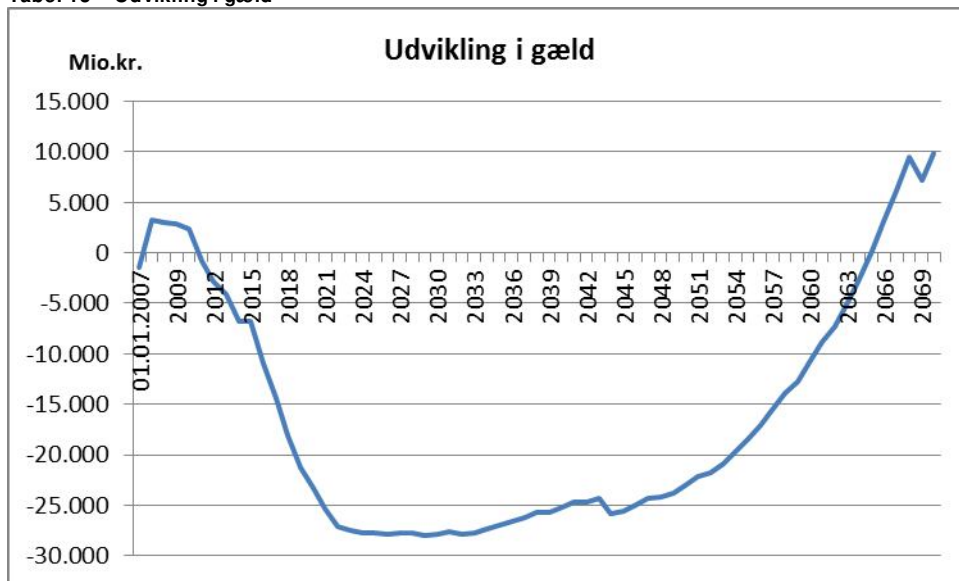


13 Langtidsbudget

Folketinget har i februar 2015 vedtaget lov om ændring af lov om Cityring og lov om Metroselskabet I/S og Udviklingsselskabet By & Havn I/S som følge af sydhavnsmetroen. Som følge heraf har Metroselskabet udarbejdet et opdateret langtidsbudget, hvor aftale om anlæg af en afgræning fra Cityringen til Ny Elebjerg via Sydhavn (Sydhavnsmetroen) som Staten ved transportministeren og Københavns Kommune indgik i juni 2014.

Det opdaterede langtidsbudget fra august 2015, hvor den eneste væsentlige ændring er indarbejdelsen af de økonomiske konsekvenser af Sydhavnsmetroen, viser, at selskabets nettogæld forventes at nå sit maksimum i 2029 på ca. 27,9 mia. kr. i løbende priser. Dette er en forøgelse med 3,5 mia. kr. i forhold til langtidsbudget 2015 fra december 2014. Gælden forventes at være tilbagebetalt i 2065, hvilket er 3 år yderligere i forhold til langtidsbudget 2015 fra december 2014. Ændringen skyldes alene indarbejdelse af Sydhavnsmetroen, da der ikke er ændret i tilbagebetalingshorisonten for de allerede indarbejdede strækninger i det gældende langtidsbudget 2015 fra december 2014 (den eksisterende metro, Cityringen og Nordhavnsafgræningen) og er en naturlig følge af, at Sydhavnsmetroen isoleret set etableres med en betalingshorisont på 50 år fra idriftsættelse.

Tabel 13 – Udvikling i gæld





Tabel 13.1 – Nøgletal

År	Langtidsbudget Lov		Langtidsbudget gældende 2015 (december 2014)		Opdateret langtidsbudget 2015 (august 2015)	
	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	-4.152	55 ¹	-4.152	55 ¹
2014	-3.864	79	-6.666	57	-6.806	56 ¹
2015	-6.571	79	-10.439	59	-6.802	57
2016	-9.004	80	-14.112	60	-10.899	60
2025	-14.912	158	-24.394	140	-27.810	152
2035	-14.068	158	-22.688	140	-27.030	154
2045	-11.931	158	-20.236	140	-25.561	154
2055	-2.389	158	-10.897	140	-18.818	154
2057	959	158	-7.617	140	-15.499	154
2062	4.129	158	1.548	140	-7.329	154
2065	-	-	-	-	151	154

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

1) Realiseret passagertal

Kassebeholdningen forventes ultimo 2015 at udgøre -6.802 mio. kr. mod en tidligere forventet kassebeholdning på -10.439 mio.kr. Forskellen skyldes modtagne ejerindskud som følge af sydhavnsmetroen.

Med det opdaterede langtidsbudget fra august 2015 kan det til belysning af følsomheden heri oplyses, at selskabet vil kunne klare ekstraordinære omkostninger og dermed udsving i kassebeholdning på ca. 10 mio. kr., uden at forlænge tilbagebetalingstiden.



14 Eventualforpligtelser

Metroselskabet har i marts 2014 indbragt CMT og Ansaldo, der er de væsentligste entreprenører på Cityringen, for en voldgift. Voldgiften vedrører en uenighed om indeksering af forudbetalinger. Sagen med CMT er afsluttet med forlig i marts 2015, mens sagen med Ansaldo er afsluttet i juni 2015 med forlig.

Ved stævning af 5. november 2014 til Københavns Byret har selskaberne CTR I/S, Frederiksberg Vand A/S, Frederiksberg Kloak A/S, Frederiksberg Bygas A/S og Frederiksberg Varme A/S rejst sag mod Metroselskabet I/S. Sagen vedrører betaling for gennemførte ledningsomlægninger og er udtryk for indbringelse af Taksationskommissionens afgørelse af 7. maj 2014, hvorved de nævnte selskaber blev pålagt at afholde omkostningerne til ledningsomlægninger. Sagen andrager ca. 80 mio. kr. Sagen forventes afgjort i løbet af 2016.



15 Ordliste

Begreb	Forklaring
Basis Point Value (BPV)	Basis Point Value angiver ændringen i markedsværdien ved en ændring i rente på 1 basispoint. Basis Point Value bruges til at belyse følsomheden ved renteændringer.
Diskonteringsfaktor	Renteforventningen (afkastkrav) der anvendes ved beregning af nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme.
Finansministeriets anlægsindeks	Indeks fastsat af Finansministeriet til brug for regulering af anlægsprojekter (anlægsomkostninger) (BYG 4)
Genindvindingsværdi	Genindvindingsværdien er udtryk for den højeste af enten nettosalgsprisen for aktivet eller kapitalværdien. Kapitalværdien er udtryk for nutidsværdien af de fremtidige pengestrømme, som aktivet forventes at indbringe.
Korrektionsreserve	I henhold til ny anlægsbudgettering tillægges anlægsbudgettet en korrektionsreserve på 30 pct. Anvendelsen af korrektionsreserven kan alene ske efter ejernes godkendelse.
Korrigeret egenkapital	Korrigeret egenkapital er korrigeret for markedsværdireguleringen. Korrigeret egenkapital er udtryk for den normaliserede egenkapital.
Markedsværdiregulering	<p>En del af selskabets gæld skal efter principperne i årsregnskabsloven måles til markedsværdi. Markedsværdien udtrykker værdien af selskabets gæld på det givne tidspunkt. Ved fastforrentede lån stiger markedsværdien, når rente falder, mens markedsværdien falder, når renten stiger. Når markedsværdien stiger vil selskabets gæld tilsvarende stige og således have en negativ påvirkning på årets resultat og dermed selskabets egenkapital.</p> <p>Markedsværdireguleringen har ingen betydning for selskabets likviditet og langsigtede økonomi, så længe lånene beholdes til udløb</p>
Overskudsgrad	Overskudsgraden er et nøgletal, som indikerer hvor meget af selskabets omsætning, der bliver til overskud. Nøgletallet er et udtryk for selskabets indtjeningsevne.
Soliditetsgrad	Soliditetsgraden er et nøgletal, som indikerer værdien i et selskab og selskabets evne til at bære større tab. En høj soliditetsgrad er udtryk for, at selskabet er i stand til at bære et større tab, uden at komme i finansielle vanskeligheder.
Værdi af eget arbejde	Værdi af eget arbejde omfatter medgåede personaleomkostninger og andre omkostninger, der på grundlag af et skøn kan henføres til kostprisen for anlægget af metroen.



Bilag B90-05-03
Bestyrelsesmøde nr. 90
21. august 2015

Kvartalsrapport pr. 30. juni 2015 Metroselskabet



Resultatopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

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

*) Summen af værdi af eget arbejde, andre driftsindtægter, personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger udgør den relative andel af administrationsomkostninger for Metro i Drift jf. note 2 ekskl. øvrige indtægter relateret direkte til driften



Balance

(alle tal i 1.000 kr.)

Aktiver

Note	Regnskabstal ultimo 2014	Regnskabstal 30.06.14	Regnskabstal 30.06.15	Ankerbudget 30.06.15	Ankerbudget ultimo 2015	Nyt estimat 2015	
ANLÆGSAKTIVER							
Materielle anlægsaktiver							
3	Anlæg af metro	6.025.193	6.294.401	7.685.811	8.758.928	10.568.878	6.375.493
4	Metro i drift	4.838.503	4.836.715	4.758.564	4.701.128	4.628.628	4.693.503
	Bygninger	53.678	55.964	70.444	51.675	49.275	84.378
	Driftsmidler og inventar	863	799	661	576	476	663
	Materielle anlægsaktiver i alt	10.918.238	11.187.878	12.515.480	13.512.307	15.247.257	11.154.037
Finansielle anlægsaktiver							
	Andre kapitalandele	50.218	46.709	50.218	59.001	59.001	50.218
	Tilgodehavender	804.875	803.083	743.226	746.037	746.037	746.037
7	Finansielle instrumenter, aktiver	1.398.244	684.597	1.014.087	868.978	868.978	1.014.087
	Finansielle anlægsaktiver i alt	2.253.337	1.534.390	1.807.532	1.674.016	1.674.016	1.810.342
	Anlægsaktiver i alt	13.171.575	12.722.268	14.323.011	15.186.323	16.921.273	12.964.379
OMSÆTNINGSAKTIVER							
	Ejendomme	27.600	20.130	34.055	22.677	22.677	34.055
	Tilgodehavender	425.416	516.005	581.114	100.000	100.000	100.000
	Tilgodehavende ejerindskud	329.000	0	66.000	329.000	329.000	66.000
	Periodeafgrænsningsposter	126.942	17.976	8.549	0	0	0
6	Andre værdipapirer	1.606.460	894.151	4.031.343	1.416.235	1.416.235	4.031.343
6	Likvide beholdninger	265.525	1.583.582	305.811	207.807	260.274	288.414
	Omsætningsaktiver i alt	2.780.944	3.031.845	5.026.871	2.075.719	2.128.186	4.519.812
	AKTIVER I ALT	15.952.518	15.754.113	19.349.882	17.262.042	19.049.459	17.484.191



Balance

(alle tal i 1.000 kr.)

Passiver

Note	Regnskabstal ultimo 2014	Regnskabstal 30.06.14	Regnskabstal 30.06.15	Ankerbudget 30.06.15	Ankerbudget ultimo 2015	Nyt estimat 2015
KAPITALINDESTÅENDE						
Primo	3.744.217	3.744.217	-83.890	996.263	996.263	-83.890
Kapitalinskud	2.137.580	0	3.516.000	0	0	3.516.000
Årets resultat	-5.965.687	-1.520.869	841.815	-100.264	-312.847	-2.943.934
Kapitalindestående i alt	-83.890	2.223.348	4.273.925	895.999	683.416	488.176
Hensatte forpligtelser						
Hensatte forpligtelser i alt	0	0	0	0	0	0
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE						
7, 8 Langfristede gældsforpligtelser i alt	12.899.988	9.831.824	14.350.515	13.041.043	15.041.043	16.550.515
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE						
Kortfristet del af langfristet gæld	827.548	0	0	0	0	0
Banklån	0	0	0	0	0	0
Leverandørgæld	363.455	1.679.185	328.423	400.000	400.000	400.000
Forudbetalt ejerinskud	1.818.500	2.000.000	20.500	2.900.000	2.900.000	20.500
Anden gæld	126.916	19.755	376.517	25.000	25.000	25.000
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	3.136.419	3.698.940	725.441	3.325.000	3.325.000	445.500
Gældsforpligtelser i alt	16.036.407	13.530.765	15.075.956	16.366.043	18.366.043	16.996.015
PASSIVER I ALT	15.952.518	15.754.113	19.349.882	17.262.042	19.049.459	17.484.191

Soliditetsgrad:

(Kapitalindestående/Samlede aktiver)

-1%

14%

22%

5%

4%

3%



Pengestrømsopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

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

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



Noter

(alle tal i 1.000 kr.)

Note 1 Segmentoplysninger

Idriftsatte metro

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

Anlæg af metro

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



Note 1 Segmentoplysninger, fortsat

Rådgivning

Regnskabstal ultimo 2014	Regnskabstal 30.06.14	Regnskabstal 30.06.15	Ankerbudget 30.06.15	Ankerbudget ultimo 2015	Nyt estimat 2015
Indtægter	90	0	0	0	0
Omkostninger	-111	0	0	0	0
Resultat før ned- og afskrivninger	-21	0	0	0	0
Ned- og afskrivninger	0	0	0	0	0
Resultat før finansielle poster	-21	0	0	0	0
Anlægsaktiver					
Anlæg af metro	0	0	0	0	0
Metro i drift	0	0	0	0	0
Bygninger	0	0	0	0	0
Driftsmidler og inventar	0	0	0	0	0
Finansielle anlægsaktiver	0	0	0	0	0
Anlægsaktiver i alt	0	0	0	0	0
Omsætningsaktiver					
Ejendomme	0	0	0	0	0
Tilgodehavender*	325	347	325	325	325
Omsætningsaktiver i alt	325	347	325	325	325
Gældsforpligtelser					
Kreditorer	0	0	0	0	0
Anden gæld	0	0	0	0	0
Gældsforpligtelser i alt	0	0	0	0	0

* Tilgodehavender er udtryk for selskabets akkumulerede overskud af rådgivningsopgaver

Administrationsopgaver

Regnskabstal ultimo 2014	Regnskabstal 30.06.14	Regnskabstal 30.06.15	Ankerbudget 30.06.15	Ankerbudget ultimo 2015	Nyt estimat 2015
Indtægter	16.993	0	8.436	10.650	21.300
Omkostninger	-16.993	0	-8.436	-10.650	-21.300
Resultat før ned- og afskrivninger	0	0	0	0	0
Ned- og afskrivninger	0	0	0	0	0
Resultat før finansielle poster	0	0	0	0	0
Anlægsaktiver					
Anlæg af Metro	0	0	0	0	0
Metro i Drift	0	0	0	0	0
Bygninger	0	0	0	0	0
Driftsmidler og inventar	0	0	0	0	0
Finansielle anlægsaktiver	0	0	0	0	0
Anlægsaktiver i alt	0	0	0	0	0
Omsætningsaktiver					
Ejendomme	0	0	0	0	0
Tilgodehavender	2.893	0	15.457	0	0
Omsætningsaktiver i alt	2.893	0	15.457	0	0
Gældsforpligtelser					
Kreditorer	0	0	0	0	0
Anden gæld	0	0	0	0	0
Gældsforpligtelser i alt	0	0	0	0	0



Note 2 Driftsresultat

Driftsresultat metro	Regnskabstal 2014	Regnskabstal 30.06.14	Regnskabstal 30.06.15	Ankerbudget 30.06.15	Ankerbudget ultimo 2015	Nyt estimat 2015
Metroens takstindtægter	771.529	366.816	360.531	378.500	735.290	714.790
Metroens driftsindtægter						
Udlejning af metro	343.323	157.623	152.106	147.808	295.616	279.216
Øvrige indtægter	205	0	0	0	0	0
Metroens driftsindtægter i alt	343.528	157.623	152.106	147.808	295.616	279.216
Indtægter i alt	1.115.058	524.439	512.637	526.308	1.030.906	994.006
Metroens driftsomkostninger						
Betaling for drift	-771.529	-366.816	-360.531	-378.500	-735.290	-714.790
Kontraktstyring mv.	-36.845	-11.529	-19.711	-40.240	-81.417	-92.584
Øvrige omkostninger	-6.701	-4.920	-6.119	-7.125	-7.650	-7.650
Metroen driftsomkostninger i alt	-815.074	-383.265	-386.361	-425.865	-824.357	-815.024
Administrationsomkostninger	-12.454	-7.259	-8.599	-9.707	-24.395	-22.370
Omkostninger i alt	-827.528	-390.524	-394.961	-435.572	-848.752	-837.394
Resultat før afskrivninger	287.529	133.916	117.676	90.736	182.153	156.611
Afskrivninger	-170.843	-79.061	-83.325	-80.000	-160.000	-160.000
Resultat før finansielle poster	116.686	54.854	34.351	10.736	22.153	-3.389
Overskudsgrad (EBITDA)	26%	26%	23%	17%	18%	16%
Overskudsgrad (EBIT)	10%	10%	7%	2%	2%	0%
Driftsresultat Rådgivning						
Andre driftsindtægter						
Rådgivning	90	0	0	0	0	0
Andre driftsindtægter i alt	90	0	0	0	0	0
Driftsomkostninger						
Personaleomkostninger	-53	0	0	0	0	0
Andre eksterne omkostninger	-59	0	0	0	0	0
Driftsomkostninger i alt	-111	0	0	0	0	0
Resultat før finansielle poster	-21	0	0	0	0	0



Note 3 Anlæg af metro

Idriftsatte metro

	Regnskabstal ultimo 2014	Regnskabstal 30.06.14	Regnskabstal 30.06.15	Ankerbudget 30.06.15	Ankerbudget ultimo 2015	Nyt estimat 2015
ANSKAFFELSESSUM						
Primo	164.766	164.766	128.987	347.866	347.866	128.987
Årets netto tilgang	-35.779	37.359	25.948	33.950	67.900	197.600
Ultimo	128.987	202.125	154.935	381.816	415.766	326.587
NED- OG OPSKRIVNINGER						
Primo	0	0	0	0	0	0
Årets opskrivninger	0	0	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	0
Ultimo	0	0	0	0	0	0
Bogført primo	164.766	164.766	128.987	347.866	347.866	128.987
Bogført ultimo	128.987	202.125	154.935	381.816	415.766	326.587

Anlæg af metro

	Regnskabstal ultimo 2014	Regnskabstal 30.06.14	Regnskabstal 30.06.15	Ankerbudget 30.06.15	Ankerbudget ultimo 2015	Nyt estimat 2015
ANSKAFFELSESSUM						
Primo	9.953.386	9.953.386	13.319.055	13.402.986	13.402.986	13.319.055
Årets netto tilgang	3.365.669	1.340.763	1.634.670	1.776.000	3.552.000	3.652.700
Ultimo	13.319.055	11.294.149	14.953.725	15.178.986	16.954.986	16.971.755
NED- OG OPSKRIVNINGER						
Primo	-5.201.873	-5.201.873	-7.422.849	-6.801.874	-6.801.874	-7.422.849
Årets opskrivninger	0	0	0	0	0	0
Årets nedskrivning (forbrug af hensættelse)	0	0	0	0	0	0
Årets nedskrivning (regulering af hensættelse)	0	0	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	-2.220.976	0	0	0	0	-3.500.000
Ultimo	-7.422.849	-5.201.873	-7.422.849	-6.801.874	-6.801.874	-10.922.849
Bogført primo	4.751.513	4.751.513	5.896.206	6.601.112	6.601.112	5.896.206
Bogført ultimo	5.896.206	6.092.276	7.530.876	8.377.112	10.153.112	6.048.906

Beregningen af genindvindingsværdien måles samlet for den idriftsatte Metro og Cityringen, Nordhavn og Sydhavn, da de vil udgøre en samlet pengestrømsfrembringende enhed, når Cityringen, Nordhavn og Sydhavn går i drift.

Den idriftsatte Metro måles jf. regnskabpraksis til kostpris med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger og er ikke tidligere nedskrevet i Metroselskabets regnskab. Den overskydende genindvindingsværdi af den idriftsatte Metro opskrives derfor ikke i dette aktiv, men modregnes i opgørelsen af værdien af Cityringen, Nordhavn og Sydhavn. Genindvindingsværdien af Cityringen, Nordhavn og Sydhavn er lavere end den bogførte værdi, hvorfor der foretages nedskrivninger til den lavere genindvindingsværdi. Årets nedskrivning vil blive indregnet i resultatopgørelsen i forbindelse med regnskabsafregningen.

Værdien af anlæg af Metro er baseret på en opgjort genindvindingsværdi for den samlede Metro. Genindvindingsværdien er beregnet på basis af indarbejdede forventninger til fremtiden i selskabets langtidsbudget. Herunder er anvendt en gennemsnitlig realrente på 2,4 pct. i de første 20 år stigende til 4 pct. på længere sigt.

Den i beregningen anvendte rente er højere end det aktuelle renteniveau i markedet, da der er indregnet et risikotillæg. Anvendelsen af en lavere aktuel markedsrente ville øge den opgjorte genindvindingsværdi og dermed forbedre årets resultat. Til illustration ville anvendelse af en 1 pct. lavere rente i de første 20 år medføre, at genindvindingsværdien og dermed årets resultat ville have været 3,9 mia. kr. højere. Omvendt ville anvendelsen af en 1 pct. højere rente i denne periode have medført et 3,2 mia. kr. lavere resultat.

**Note 4 Metro i drift**

	Regnskabstal ultimo 2014	Regnskabstal 30.06.14	Regnskabstal 30.06.15	Ankerbudget 30.06.15	Ankerbudget ultimo 2015	Nyt estimat 2015
ANSKAFFELSESSUM						
Primo	6.255.799	6.255.799	6.269.439	6.273.400	6.273.400	6.269.439
Årets tilgang	89.974	1.759	343	5.000	10.000	10.000
Årets afgang	-76.334	0	0	0	0	0
Ultimo	6.269.439	6.257.558	6.269.782	6.278.400	6.283.400	6.279.439
NED- OG AFSKRIVNINGER						
Primo	-1.344.771	-1.344.771	-1.430.936	-1.499.772	-1.499.772	-1.430.936
Årets afskrivninger	-162.499	-76.072	-80.282	-77.500	-155.000	-155.000
Årets nedskrivninger	76.334	0	0	0	0	0
Ultimo	-1.430.936	-1.420.843	-1.511.218	-1.577.272	-1.654.772	-1.585.936
Bogført primo	4.911.028	4.911.028	4.838.503	4.773.628	4.773.628	4.838.503
Bogført ultimo	4.838.503	4.836.715	4.758.564	4.701.128	4.628.628	4.693.503

Note 5 Finansielle poster

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

Note 6 Værdipapirer og likvide beholdninger

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

Note 7 Langfristede gældsforpligtelser/Finansielle instrumenter

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

I 2015 har selskabet optaget lån for nominelt 1.750 mio. kr. Værdien af selskabets finansielle instrumenter er indregnet i den samlede værdi af gældsforpligtelsen pr. 30. juni 2015. Markedsværdien af finansielle instrumenter er indregnet i resultatopgørelsen.



Note 8 Valuta-, rente- og kreditrisiko

Finansielle nettopassiver pr. 30. juni 2015

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

Valutakursrisiko

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

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

Renterisiko

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

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

Kreditrisiko

Ved likviditetsplaceringer og indgåelse af finansielle instrumenter opstår en kreditrisiko på modparten. Denne risiko styres og overvåges løbende i et særligt line- og limitsystem, der fastlægger principperne for opgørelse af disse risici samt et maksimum for, hvor store risici, der accepteres på en enkelt modpart. Sidstnævnte udmåles hos de internationale ratingsbureauer (Moody's, Standard & Poor's og Fitch/IBCA). Endvidere søges kreditrisici reduceret ved anvendelse af en hensigtsmæssig aftaledokumentation.

Kreditrisiko fordelt på rating kategori pr. 30. juni 2015

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