



Kvartalsrapport og økonomiopfølgning 2. kvartal 2014

Metroselskabets resultat før ned- og afskrivninger for 1. halvår 2014 udgør et overskud på 134 mio. kr. Årets resultat for 1. halvår 2014 udgør et underskud på -1.521 mio. kr. Årets resultat er hovedsageligt påvirket af, at markedsværdireguleringen i perioden har været negativ med 1.489 mio. kr. som følge af en faldende rente. Markedsværdireguleringen har ikke nogen likviditetsmæssig virkning.

Hovedtal (mio. kr.)

	År til dato 2. halvår 2014				År 2014				
	Realiseret 30. juni 2013	Realiseret 30. juni 2014	Estimat Anker- budget 30. juni 2014	Afvigelse Anker- budget	Regnskab 2013	Vedtaget budget 2014	Seneste estimat 2014	Nyt estimat 2014	Afvigelse seneste estimat
Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)	118	134	113	21	216	197	187	187	0
Resultat før finansielle poster (EBIT)	39	55	33	22	-267	37	27	27	0
Årets resultat	1.256	-1.521	-79	-1.442	1.807	-186	-799	-1.685	-886
Overskudsgrad Metro i Drift									
• EBITDA	23 %	26 %	23 %	-	22 %	20 %	19 %	19 %	-
• EBIT	8 %	10 %	7 %	-	5 %	4 %	3 %	3 %	-
Soliditetsgrad	25 %	16 %	25 %	-	30 %	22 %	18 %	13 %	-
Korrigeret soliditetsgrad	40 %	35 %	34 %	-	37 %	31 %	27 %	28 %	-

Pr. 30. juni 2014 udgør realiseret resultat før ned- og afskrivninger 134 mio. kr. mod estimeret resultat på 113 mio. kr. i forhold til budget 2014. Det højere resultat pr. 30. juni 2014 skyldes højere takstindtægter, som følge af flere passagerer pr. 30. juni 2014 i forhold til forventningerne, dels periodeforskydning af omkostningerne.

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 2013, jf. økonomiopfølgningen for 4.kvartal 2013.

Som følge af nye anlægsprojekter som Sydhavn og Ring 3 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. er inkluderet i anlægsbudgettet for de enkelte projekter i form af den løbende afregning til bygherreorganisationen.



Driftsstabilitet og passagertal

	Realiseret 2013	Mål 2014	Forventning 2014	Realiseret 30.06.2014
Driftsstabilitet	98,6 %	Min. 98 %	Min. 98 %	98,9 %
Passagertal	55,4 mio.	56,8 mio.	56,8 mio.	28,4 mio.

Driftsstabiliteten for 2. kvartal 2014 var 98,9 %, hvilket er en forbedring i forhold til målet for året.

Det realiserede passagertal efter 1. halvår 2014 er på 28,4 mio., mod budgetteret 27,9 mio. kr. Den forventede afregning pr. passager for 2014 er budgetteret til 12,58 kr. og er uændret ved 1. halvårs opfølgning.

Status på langtidsbudget

År	Langtidsbudget Lov		Langtidsbudget gældende 2014 (december 2013)		Langtidsbudget 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 selskabet, der således fortsat forventes at være gældfrit i 2059.

Det skal bemærkes, at konsekvenserne af de gennemførte forhandlinger med entreprenørerne på Cityringen og aftale om Sydhavnsmetro ikke er indarbejdet i nærværende opdatering.

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 og i juni 2014 blev en ny lovgivning på området godkendt. Lovgivningen skal sikre faste og klare rammer og fastsætter støjgrænser for alle Cityringens byggepladser og naboernes mulighed for at få erstatning i anlægsperioden, herunder mulighed for genhusning og overtagelse af boliger. På baggrund af den nye lovgivning har Metroselskabet i sommeren 2014 forhandlet med hovedentreprenørerne på Cityringen vedrørende konsekvenserne for projektets tidsplan og anlægsomkostninger. Godkendelse af ændringerne er på nuværende tidspunkt under behandling. Når ændringerne er godkendt og de økonomiske konsekvenser kendes, vil de blive indarbejdet i anlægsbudgettet for Cityringen, ligesom selskabets langtidsbudget vil blive opdateret.



Staten ved transportministeren og Københavns Kommune indgik i juni 2014 aftale om anlæg af en afregning fra Cityringen til Ny Ellebjerg via Sydhavn (Sydhavnsmetroen). Anlægsoverslaget for Sydhavnsmetroen udgør 6,6 mia. kr.

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. 30. juni 2014 godkendes, og
- at beløbet (40 mio. kr.) til udbygning af administrationsbygningen reserveres og projektet igangsættes.



Økonomiopfølgning 2. kvartal 2014 for Metroselskabet I/S

Overordnede bemærkninger

Nærværende økonomiopfølgning er baseret på Metroselskabets indtægter og omkostninger for 1. halvår 2014. Af økonomiopfølgningen fremgår således både driftsresultat og forbrug på anlægsbudgettet for perioden.

Opfølgningen er inddelt i følgende afsnit:

- 1 Hovedtal
- 2 Driftsresultat Metro (EBITDA)
- 3 Letbane på Ring 3
- 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 2. halvår 2014				År 2014				
	Realiseret 30. juni 2013	Realiseret 30. juni 2014	Estimat Anker- budget 30. juni 2014	Afvigelse Anker- budget	Regnskab 2013	Vedtaget budget 2014	Seneste estimat 2014	Nyt estimat 2014	Afvigelse seneste estimat
Metroindtægter	502	524	499	25	967	980	980	980	0
Metroomkostninger	-377	-383	-375	-8	-733	-760	-768	-768	0
Nettoadministrations- omkostninger	-7	-7	-12	5	-18	-23	-25	-25	0
Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)¹	118	134	113	21	216	197	187	187	0
Afskrivninger	-79	-79	-80	1	-149	-160	-160	-160	0
Nedskrivninger	0	0	0	0	-334	0	0	0	0
Resultat før finansielle poster (EBIT)²	39	55	33	22	-267	37	27	27	0
Finansielle poster	-56	-87	-112	25	-64	-223	-223	-223	0
Markedsværdiregulering	1.273	-1.489	0	-1.489	2.138	0	-603	-1.489	-886
Årets resultat	1.256	-1.521	-79	-1.442	1.807	-186	-799	-1.685	-886
Egenkapitalen	3.193	2.223	3.615	-1.392	3.744	3.507	2.945	2.059	-886
Korrigeret egenkapital³	5.015	4.668	4.900	-232	4.700	4.792	4.504	4.504	0
Overskudsgrad Metro i Drift⁴									
• EBITDA	23 %	26 %	23 %	-	22 %	20 %	19 %	19 %	-
• EBIT	8 %	10 %	7 %	-	5 %	4 %	3 %	3 %	-
Soliditetsgrad⁵	25 %	16 %	25 %	-	30 %	22 %	18 %	13 %	-
Korrigeret soliditetsgrad⁶	40 %	35 %	34 %	-	37 %	31 %	27 %	28 %	-
Personale (ultimo)	233	282	291	-9	242	291	292	293	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

Pr. 30. juni 2014 udgør realiseret resultat før ned- og afskrivninger 134 mio. kr. mod et estimeret resultat på 113 mio. kr. i forhold til budget 2014. Det højere resultat pr. 30. juni 2014 skyldes dels højere takstindtægter, som følge af flere passagerer pr. 30. juni 2014 i forhold til forventningerne, dels periodeforskydning af omkostningerne.

Realiseret passagertal efter 1. halvår 2014 er på 28,4 mio., mod budgetteret 27,9 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 automatic platform gates. Ved 1. halvårs 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 1.685 mio. kr. mod et budgetteret underskud på 186 mio. kr. Ændringen på 1.499 mio. kr. skyldes den i 1. halvår 2014 regnskabsmæssige registrerede markedsværdiregulering (udgift) på 1.489 mio. kr. samt ændring i det estimerede resultat før ned- og afskrivninger på 10 mio.kr. Markedsværdireguleringen for 1. halvår 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 2.059 mio. kr. ultimo 2014. Selskabets soliditetsgrad forventes ultimo 2014 at være 13 %.

Afgreningen fra Cityringen til Nordhavn skal anlægges, drives og vedligeholdes af Metroselskabet som en integreret del af anlæg og drift af Cityringen. Selskabets ejere har i maj 2014 godkendt indgåelse af de store anlægskontrakter vedrørende Nordhavnsafgreningen, hvilket er i overensstemmelse med forventningerne i budgettet for 2014.

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 og i juni 2014 blev en ny lovgivning på området godkendt. Lovgivningen skal sikre faste og klare rammer og fastsætter støjgrænser for alle Cityringens byggepladser og naboernes mulighed for at få erstatning i anlægsperioden, herunder mulighed for genhusning og overtagelse af boliger. På baggrund af den nye lovgivning har Metroselskabet i sommeren 2014 forhandlet med hovedentreprenørerne på Cityringen vedrørende konsekvenserne for projektets tidsplan og anlægsomkostninger. Godkendelse af ændringerne er på nuværende tidspunkt under behandling. Når ændringerne er godkendt og de økonomiske konsekvenser kendes, vil de blive indarbejdet i anlægsbudgettet for Cityringen, ligesom selskabets langtidsbudget vil blive opdateret og der vil blive udarbejdet en ny betalingsplan for den resterende del af anlægsbudgettet.

Staten ved transportministeren og Københavns Kommune indgik i juni 2014 aftale om anlæg af en afgrening fra Cityringen til Ny Ellebjerg via Sydhavn



(Sydhavnsmetroen). Anlægsoverslaget for Sydhavnsmetroen på 6,6 mia. kr. er indarbejdet i økonomiopfølgningen som et særskilt punkt, jf. afsnit 9. Når aftalen om Sydhavnsmetroen er endelig godkendt, vil selskabets langtidsbudget blive opdateret i forhold hertil.

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 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.

Det skal bemærkes, at konsekvenserne af de gennemførte forhandlinger med entreprenørerne på Cityringen og aftale om Sydhavnsmetro ikke er indarbejdet i nærværende opdatering, jf. ovenfor.



2 Driftsresultat Metro (EBITDA)

Table 2 – Driftsresultat (1.000 kr.)

	År til dato 2. halvår 2014				År 2014				
	Realiseret 30. juni 2013	Realiseret 30. juni 2014	Estimat Anker- budget 30. juni 2014	Afvigelse Anker- budget	Regnskab 2013	Vedtaget budget 2014	Seneste estimat 2014	Nyt estimat 2014	Afvigelse seneste estimat
Metroens takstindtægter	359.342	366.816	352.798	14.018	690.833	705.597	705.597	705.597	0
Metroens driftsindtægter									
Udlejning af Metro	143.250	157.623	147.173	10.450	276.303	274.346	274.346	274.346	0
Øvrige indtægter	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Metroens driftsindtægter i alt	143.250	157.623	147.173	10.450	276.303	274.346	274.346	274.346	0
Indtægter i alt	502.592	524.439	499.971	24.468	967.136	979.943	979.943	979.943	0
Metroens driftsomkost- ninger									
Betaling for drift	-359.342	-366.816	-352.798	-14.018	-690.833	-705.597	-705.597	-705.597	0
Kontraktstyring mv.	-13.187	-11.529	-18.555	7.026	-36.857	-47.109	-55.045	-55.345	-300
Øvrige omkostninger	-4.809	-4.920	-3.525	-1.395	-4.998	-7.050	-7.050	-7.050	0
Metroens driftsom- kostninger, i alt	-377.338	-383.265	-374.878	-8.387	-732.689	-759.756	-767.692	-767.992	-300
Administrationsomk.	-7.969	-7.259	-11.631	4.372	-18.195	-23.261	-25.261	-25.391	-130
Omkostninger, i alt	-385.306	-390.524	-386.509	-4.015	-750.883	-783.017	-792.953	-793.383	-430
Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)	117.285	133.916	113.462	20.454	216.253	196.926	186.990	186.560	-430
Overskudsgrad (EBITDA)	23 %	26 %	23 %	-	22 %	20 %	19 %	19 %	-

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

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 2013, 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. halvår 2014 er på 28,4 mio., mod budgetteret 27,9 mio. 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 automatic platform gates. Ved 1. halvårs 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 uændrede 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. halvårs opfølgning forhøjet med 0,3 mio. kr., hvilket skyldes meromkostninger som følge af flere udgifter til erhvervskortet end tidligere forventet.

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 en fastprisaftale på køb af el.

Administrationsomkostninger

Størstedelen (ca. 80 %) af selskabets personaleomkostninger, andre driftsindtægter og andre eksterne omkostninger relaterer sig til Cityringen inkl. Nordhavn og Sydhavn, mens resten (ca. 20 %) henføres til Metro i Drift. 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. halvårs opfølgning er andre eksterne omkostninger forhøjet med 0,1 mio. kr., hvilket skyldes meromkostninger som følge af flere udgifter til porto end tidligere forventet, primært som følge af flere nabobreve.



Som følge af nye anlægsprojekter som Sydhavn og Ring 3 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. er inkluderet i anlægsbudgettet for de enkelte projekter i form af den løbende afregning til bygherreorganisationen.

I budget 2014 er afsat en driftsreserve på 2,5 mio. kr. og en udviklingspulje på 2 mio. kr. Ved 1. halvårs 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 Lov om Ring 3 Letbane I/S godkendt i februar 2014 og Ring 3 Letbane I/S er stiftet i juni 2014. Metsroselskabet skal 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 Metsroselskabets 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 Metsroselskabets samlede opgaver. Opgaven vil være omkostningsneutral for Metsroselskabet.

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 Metsroselskabet 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 Metsroselskabets 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 2. halvår 2014				År 2014				
	Realiseret 30. juni 2013	Realiseret 30. juni 2014	Estimat Anker- budget 30. juni 2014	Afvigelse Anker- budget	Regnskab 2013	Vedtaget budget 2014	Seneste estimat 2014	Nyt estimat 2014	Afvigelse seneste estimat
Afskrivninger	-79	-79	-80	1	-149	-160	-160	-160	0
Nedskrivninger (inkl. hensættelse)	0	0	0	0	-334	0	0	0	0
Ned- og afskrivninger, i alt	-79	-79	-80	1	-483	-160	-160	-160	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 budgetteret til 0 kr. En eventuel regulering af den regnskabsmæssige værdi i forbindelse med regnskabsaflægningen vil dog blive bogført under denne post jf. punkt 9.



5 Finansiering

Tabel 5 – Finansielle poster (mio. kr.)

	År til dato 2. halvår 2014				År 2014				
	Realiseret 30. juni 2013	Realiseret 30. juni 2014	Estimat Anker- budget 30. juni 2014	Afvigelse Anker- budget	Regnskab 2013	Vedtaget budget 2014	Seneste estimat 2014	Nyt estimat 2014	Afvigelse seneste estimat
Finansielle indtægter	23	1	1	0	90	2	2	2	0
Finansielle omkostninger	-78	-87	-113	26	-154	-225	-225	-225	0
Finansielle poster, i alt	-55	-86	-112	26	-64	-223	-223	-223	0
Markedsværdiregulering	1.273	-1.489	0	-1.489	2.138	0	-603	-1.489	-886

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.

Estimatet for markedsværdireguleringen er baseret på den konstaterede regulering efter 1. halvår 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 ved kontraktindgåelse 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. halvårs 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 31,0 mio. kr., hvilket betyder, at et fald i renteniveauet på 1 %-point vil medføre en stigning i markedsværdireguleringen på 3,1 mia. kr. og dermed en belastning af resultatet på 3,1 mia. kr. Tilsvarende vil en stigning i renteniveauet på 1 %-point medføre en forbedring af resultatet med 3,1 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 dagligt foretager kontrol med, at selskabet overholder de godkendte finansielle rammer.

Finansielt beredskab

Selskabets finansielle beredskab pr. 30. juni 2014 er 2.243 mio. kr., jf. tabel 5.2. Den store likvidbeholdning pr. 30. juni 2014 skyldes, at Københavns Kommune ultimo juni 2014 har indbetalt 2,0 mia. kr. til anlæg af Sydhavnsmetroen, jf. afsnit 9. Metroselskabet har i umiddelbar forlængelse af indbetalingen placeret midlerne.

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. 30/6 – 2014
Likvide midler	1.584
Aftaleindskud	0
Værdipapirer (let omsættelige)	894
Afgivet sikkerhedsstillelser	-735
Sikret trækningsfacilitet	500
Finansielt beredskab, i alt	2.243



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.

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. 30. juni 2014 er der afgivet sikkerhedsstillelser for 735 mio.kr. Det var ved budgettering for 2014 forventningen, at der ikke ville være behov for yderligere obligationskøb i 2014 til sikkerhedsstillelse. Som følge af den faldende rente har der imidlertid vist sig behov for yderligere sikkerhedsstillelse. Selskabet har derfor i juli og august 2014 købt værdipapirer for ca. 675 mio. kr. Der har ikke været behov for yderligere låneoptagelse i forbindelse med købet.

Status lånoptagelse

Tabel 5.3 – Lånoptagelse (mio.kr.)

	Nominelt	Provenue
2011	1.750	1.851
2012	1.190	1.645
2013	2.300	2.623
2014	850	954
Lånoptagelse, 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.

Selskabet har oprindeligt budgetteret med et lånebehov i 2014 på 4,2 mia. kr. Staten ved transportministeren og Københavns Kommune indgik i juni 2014 aftale om anlæg af en afgang fra Cityringen til Ny Ellebjerg via Sydhavn (Sydhavnsmetroen). Som en del af aftalen har Københavns Kommune ultimo juni 2014 indbetalt 2,0 mia. kr. til Metroselskabet. Som følge heraf er forventningerne til selskabets budgetteret lånebehov i 2014 nedsat fra 4,2 mia. kr. til 2,2 mia. kr. Baseret på de seneste estimater forventes et resterende lånebehov i 2014 på netto op til 1,4 mia. kr. Selskabets forventede lånebehov i perioden fra 2014 – 2018, jf. selskabets o langtidsbudget, fremgår af nedenstående tabel. Lånebehovet er ekskl. eventuelt yderligere lånebehov til sikkerhedsstillelser.



Tabel 5.4 – Lånebehov (mia.kr.)

Årstal	Lånebehov
2014	2,2
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	2.059	1.448
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 2.059 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 -1.499 mio. kr. Primært som følge af markedsværdireguleringen.



7 Personale

Tabel 7 – Personale

	Regnskab 2013	Vedtaget budget 2014	Nyt estimat	Afvigelse seneste estimat
Personale (ultimo)	242	291	293	2

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

Estimatet for antallet af medarbejdere ultimo december 2014 ligger 2 over det budgetterede. Dette skyldes en yderligere ansættelse til Miljø, Myndighed og sikkerhed og en barselsvikar til Udvikling til april 2015.

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 30.06.2014
Driftsstabilitet	98,6 %	Min. 98 %	Min. 98 %	98,9 %
Passagertal	55,4 mio.	56,8 mio.	56,8 mio.	28,4 mio.
Kundetilfredshed:				
Tilfredshed med rejsen	96 %	95 %	95 %	95 %
Tryghed på rejsen	97 %	96 %	96 %	95 %
Information under rejsen	79 %	90 %	90 %	78 %

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	98,9			

Driftsstabiliteten for 2. kvartal 2014 var 98,9 %, hvilket er en forbedring i forhold til målet for året.



Passagertal

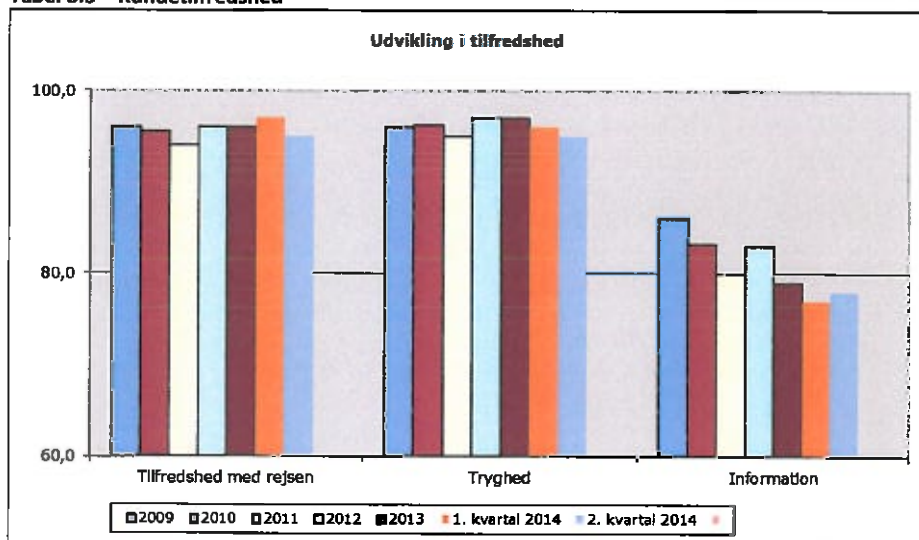
Tabel 8.2 – Realiserede passagertal (mio.)

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	28,4	

Det realiserede passagertal for 1. halvår 2014 er på 28,4 mio., mod budgetteret 27,9 mio.

Kundetilfredshed

Tabel 8.3 – Kundetilfredshed



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 7.396 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 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 2014 indgår i selskabets balance under posten Anlæg af Metro note 3, jf. kvartalsrapporten for 2. kvartal 2014.

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 - af hensyn til gennemsigtheden i projektet - i et separat anlægsbudget i "Status 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 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. 30. juni 2014 er det samlede registrerede forbrug på 11.195,8 mio. kr. Heraf er 1.309,3 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. 1.900 direkte på projektet.



Tabel 9 – Prognose for Cityringens samlede udgifter pr. 2. kvartal 2014 (mio. kr.)

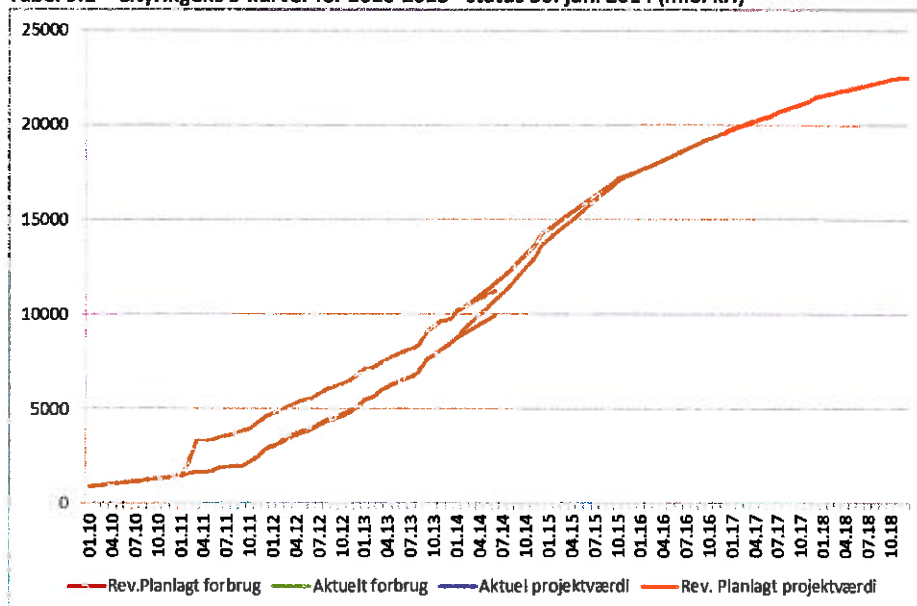
	Akk. Forbrug pr. 31.12.13 (2010-priser)	Anker-budget (2010-priser)	Seneste opdaterede budget (2010-priser)	Seneste opdaterede budget (årets priser) ¹	Seneste opdaterede budget (årets priser) ²	Tidl. estimeret slutforbrug (årets priser) ²	Aktuel ændring til estimeret slutforbrug	Estimeret slutforbrug pr. 30.06.14 (årets priser)	Heraf forbrugt pr. 30. juni 2014 (løbende priser)
Bygge- og anlægsarb.	5.447,0	12.274	12.528	14.009	13.607	13.703	0	13.703	6.364,4
Transportsystem, anlæg	1.335,7	3.000	3.080	3.320	3.282	3.282	0	3.282	1.448,3
Andre arbejder	1.286,2	2.052	1.835	2.012	1.925	2.012	0	2.012	1.417,4
Rådgivere	1.129,4	1.159	1.421	1.479	1.461	1.479	0	1.479	1.158,3
Byggeledelse og tilsyn	424,5	720	982	1.094	1.056	1.094	0	1.094	494,5
Byggherreorganisation	371,5	569	560	643	619	643	0	643	400,7
Ufordelt budget	0,0	1.619	998	466	729	466	0	466	0
Cityring, i alt	9.994,3	21.393	21.404	23.023	22.679	22.679	0	22.679	11.303,6
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	11.195,8

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.

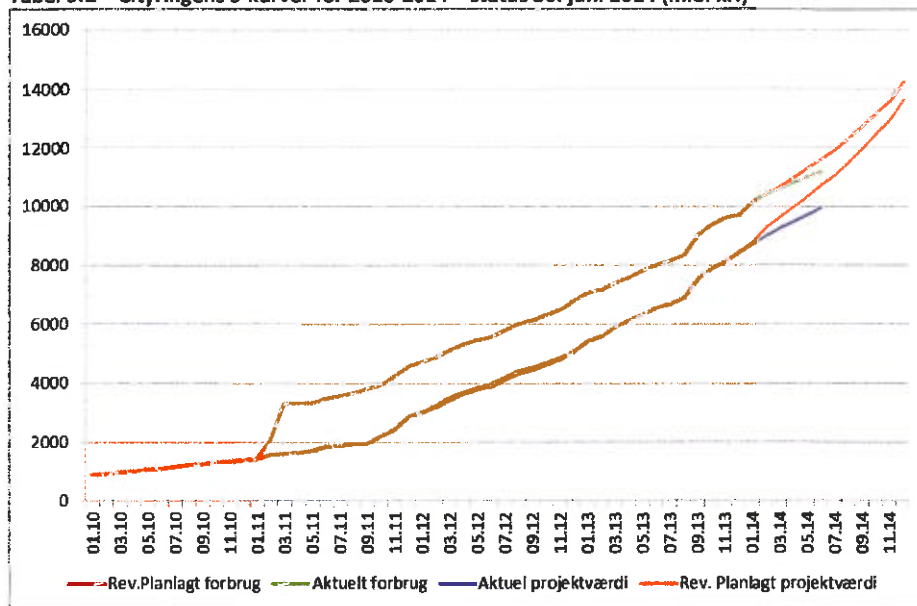
Estimeret slutforbrug i 2014 er uændret ved 2. kvartals opfølgning. Den nye lovgivning på området har imidlertid betydet, at Metroselskabet i sommeren 2014 har forhandlet med hovedentreprenørerne på Cityringen vedrørende konsekvenserne for projektets tidsplan og anlægsomkostninger. Godkendelse af ændringerne er under behandling. Når ændringerne er godkendt og de økonomiske konsekvenser kendes, vil de blive indarbejdet i anlægsbudgettet for Cityringen, ligesom selskabets langtidsbudget vil blive opdateret.

Tabel 9.1 – Cityringens S-kurver for 2010-2018 - status 30. juni 2014 (mio. kr.)





Tabel 9.2 – Cityringens S-kurver for 2010-2014 – status 30. juni 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 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.

Selskabet har gennemført udbud af de store anlægskontrakter og ejerne har i maj 2014 godkendt indgåelse heraf.

Principaftalen er baseret på et samlet anlægsoverslag på 2.460 mio. kr., som efter udbud af de store anlægskontrakter er fastholdt. Anlæg af Nordhavn 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 9.3 – Prognose for Nordhavn, samlede udgifter pr. 2. 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. 30.06.14 (årets priser)	Heraf forbrugt pr. 30. juni 2014 (løbende priser)
Bygge- og anlægsarb.	0,0	46,0	46,0	46,5	46,5	46,5	0	46,5	5,5
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	29,8
Rådgivere	43,9	50,6	50,6	51,0	51,0	51,0	0	51,0	52,5
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	11,6
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	99,8
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	99,8

* 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. 30. juni 2014 er det registrerede forbrug på Nordhavnen 99,8 mio. kr., hvoraf 29,7 mio.kr. er registreret forbrug i 2014.

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).

Tabel 9.4 – Prognose for Sydhavn, samlede udgifter pr. 2. kvartal 2014 (mio. kr.)

	Anker-budget (2014-priser)	Heraf forbrugt pr. 30. juni 2014 (løbende priser)
Bygge- og anlægsarb.	0	0
Transportsystem, anlæg	0	0
Andre arbejder	0	0
Rådgivere	0	0
Byggeledelse og tilsyn	0	0
Byggherreorganisation	0	0
Ufordelt budget*	6.636	0
Nordhavn, i alt	6.636	0
Tilkøbsrefusioner	0	0
Nordhavn, totalt	6.636	0

* Anlægsoverslaget er endnu ikke fordelt på de enkelte poster. Tabellen vil løbende blive udvidet ved behov herfor.



Som en del af aftalen har Københavns Kommune ultimo juni 2014 indbetalt 2,0 mia. kr. til Metroselskabet. Såfremt Sydhavnsmetroen ikke gennemføres vil beløbet skulle tilbagebetales til Københavns Kommune, hvorfor beløbet er indregnet i selskabets balance under kortfristet gæld. Der er ikke foretaget investeringer vedrørende Sydhavnsmetroen pr. 30. juni 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.

Tablet 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	2,0	290,2
Trial Run	0,0	140,8	0,0	0,0	0	140,8
Total	17,6	541,2	92,6	92,6	2,0	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. 30. juni 2014 indgår i selskabets balance under posten Anlæg af Metro note 3 og Metro i Drift note 4 (idriftsatte Metro) jf. kvartalsrapporten for 2. 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	1,8	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	1,5	0,0
Transfertunnel Nørreport	0,0	80,7	80,7	0,0	80,7	15,0	0,0
Anlægsreserve	67,7	14,3	82,0	61,5	61,5	1,7	20,5
Investering – Metro i Drift i alt	67,7	102,6	170,3	61,5	149,8	20,0	20,5
Reinvesteringer	133,9	32,2	166,2	46,0	46,0	19,1	120,2
Investering i alt (note 3 og 4)	201,6	134,8	336,5	107,5	195,8	39,1	140,7
Perrondøre	117,3	56,2	173,5	92,6	92,6	12,1	80,9
Investering i alt	318,9	191,1	510,0	200,1	288,4	51,2	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 2. kvartal 2014), da investeringen finansieres af regeringen ved Transportministeriet.



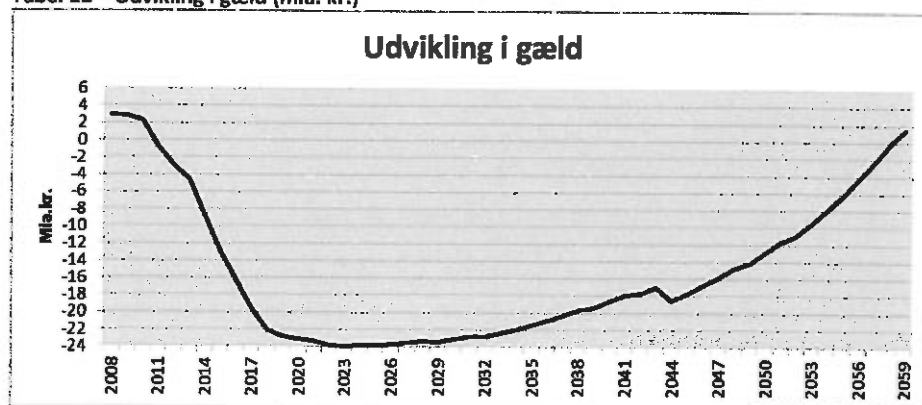
12 Langtidsbudget

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

I det opdaterede langtidsbudget nås den maksimale gæld i 2023, hvor den er på ca. 23,9 mia. kr. i løbende priser.

Det skal bemærkes, at konsekvenserne af de gennemførte forhandlinger med entreprenørerne på Cityringen og aftale om Sydhavnsmetro ikke er indarbejdet i nærværende opdatering.

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





Tabel 12.1 – Nøgletal

År	Langtidsbudget Lov		Langtidsbudget gældende 2014 (december 2013)		Langtidsbudget 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 ¹	-4.152	55 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	-26.948	151
2033	-14.598	158	-22.403	140	-25.363	154
2043	-11.161	158	-16.939	140	-22.385	154
2053	-5.238	158	-9.483	140	-12.569	154
2057	959	158	-2.303	140	-8.925	154
2059	4.129	158	1.458	140	-5.392	154

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

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 tælleresultatet 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. Klagerne vedrører en uenighed om indeksering af forudbetalinger. Tvisten andrager ca. EUR 15 mio. for CMT og ca. EUR 7 mio. for Ansaldo.



Bilag K19-02-03
Kvartalsmøde nr. 19
22. september 2014

Kvartalsrapport pr. 30. juni 2014

Metroselskabet I/S

Resultatopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

Note	Regnskabet 2013	Regnskabet 30.06.13	Regnskabet 30.06.14	Ankerbudget pr. 30.06.14	Ankerbudget 2014	Nyt estimat 2014
	Indtægter					
2	690.833	959.342	966.816	352.798	705.597	705.597
2	276.303	143.250	157.623	147.173	274.346	274.346
	144.776	69.530	71.829	94.100	188.200	188.200
	12.710	6.652	14.262	8.300	16.600	16.600
	1.124.623	578.774	610.529	602.371	1.184.743	1.184.743
	Omkostninger					
2	-732.689	-377.338	-383.265	-374.878	-759.756	-767.992
	-149.385	-70.500	-81.514	-96.500	-193.000	-193.000
	-25.757	-12.907	-11.835	-17.531	-35.061	-37.191
	-908.430	-460.745	-476.614	-488.908	-987.817	-998.183
	Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)	118.029	133.916	113.463	196.926	186.560
	Afskrivninger	-79.332	-79.061	-80.000	-160.000	-160.000
	Nedskrivninger	0	0	0	0	0
	Resultat før finansielle poster (EBIT)	38.697	54.854	33.463	36.926	26.560
5	Finansielle poster					
	89.987	22.843	1.099	1.000	2.000	2.000
	-153.937	-78.467	-87.657	-112.500	-225.000	-225.000
	-63.950	-55.624	-86.618	-111.500	-223.000	-223.000
	Resultat før markedsværdiregulering	-16.925	-31.763	-78.037	-186.074	-196.440
	2.138.371	1.272.992	-1.489.106	0	0	-1.489.106
	Årets resultat	1.256.067	-1.520.869	-78.037	-186.074	-1.685.545

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	Regnskabstal ultimo 2013	Regnskabstal 30.06.13	Regnskabstal 30.06.14	Ankerbudget pr. 30.06.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014	
ANLÆGSAKTIVER							
Materielle anlægsaktiver							
3	Anlæg af Metro	4.916.279	3.326.564	6.294.401	7.395.762	9.057.602	8.315.689
4	Metro i drift	4.911.028	5.027.503	4.836.715	4.846.264	4.771.264	4.773.627
	Bygninger	58.775	61.605	55.964	59.092	56.742	54.075
	Driftsmidler og inventar	976	857	799	569	419	676
	Materielle anlægsaktiver, i alt	9.887.058	8.416.529	11.187.878	12.301.687	13.886.027	13.144.067
Finansielle anlægsaktiver							
	Andre kapitalandele	40.877	55.801	46.709	49.427	67.551	59.001
	Tilgodehavender	862.037	860.420	803.083	867.092	813.092	809.037
7	Finansielle instrumenter, aktiver	538.345	0	0	0	0	0
	Finansielle anlægsaktiver, i alt	1.441.259	916.221	849.793	916.519	880.643	868.038
	Anlægsaktiver, i alt	11.328.317	9.332.750	12.037.671	13.218.206	14.766.670	14.012.105
OMSÆTNINGSAKTIVER							
	Ejendomme	20.130	20.240	20.130	20.245	20.245	20.130
	Tilgodehavender	391.353	2.095.369	533.981	100.000	100.000	100.000
6	Andre værdipapirer	892.945	889.736	894.151	890.555	890.555	1.569.151
6	Likvide beholdninger	10	349.683	1.583.582	96.882	240.381	179.512
	Omsætningsaktiver, i alt	1.304.438	3.355.029	1.448.287	1.107.682	1.251.181	1.868.793
	AKTIVER, I ALT	12.632.755	12.687.779	13.485.958	14.325.888	16.017.851	15.880.898

Balance

(alle tal i 1.000 kr.)

Passiver

Nota	Regnskabstal ultimo 2013	Regnskabstal 30.06.13	Regnskabstal 30.06.14	Ankerbudget nr. 30.06.14	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	1.556.067	-1.520.869	-78.037	-186.074	-1.685.545
	3.744.217	3.193.404	2.223.348	3.615.301	3.507.265	2.058.672
	0	0	0	0	0	0
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE						
7, 8	7.345.260	6.912.445	9.147.227	9.385.586	11.185.586	10.497.227
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE						
	75.197	0	0	0	0	0
	1.448.327	2.565.907	3.679.185	1.300.000	1.300.000	3.300.000
	19.753	16.023	19.755	25.000	25.000	25.000
	1.543.277	2.581.930	2.115.383	1.325.000	1.325.000	3.325.000
	8.888.537	9.494.376	11.262.609	10.710.586	12.510.586	13.822.227
PASSIVER, I ALT						
	12.632.755	12.687.779	13.485.958	14.325.887	16.017.851	15.860.898

Sollicitetsgrad:

(Kapitalindestående/Samlede aktiver)

30%

25%

16%

25%

22%

13%

Pengestrømsopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

	Regnskabstal ultimo 2013	Regnskabstal 30.06.13	Regnskabstal 30.06.14	Ankerbudget pr. 30.06.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014
Pengestrømme fra driftsaktivitet						
Metroens løstindtægter	690.833	359.342	366.816	352.798	705.597	705.597
Metroens driftsindtægter	276.303	143.250	157.623	147.173	274.346	274.346
Andre driftsindtægter	12.710	6.652	14.262	8.300	16.600	16.600
Metroomkostninger	-732.689	-377.338	-383.265	-374.878	-759.756	-767.992
Personaleomkostninger	-149.985	-70.500	-81.514	-96.500	-193.000	-193.000
Andre eksterne omkostninger	-25.757	-12.907	-11.835	-17.531	-35.061	-37.191
Pengestrømme fra driftsaktivitet, i alt	71.416	48.499	62.087	19.363	8.726	-1.640
Pengestrømme fra investeringsaktivitet						
Investeringer i Metro	-3.032.327	-1.247.957	-1.308.053	-1.570.241	-3.140.481	-3.228.811
Investeringer i bygninger, driftsmidler og inventar	-1.358	-1.077	0	0	0	0
Investeringer i værdipapirer (ekskl. markedsværdiregulering)	-895.236	-894.540	0	0	0	-675.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, i alt	-3.928.921	-2.143.574	-1.308.053	-1.570.241	-3.140.481	-3.903.811
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet						
Lånoptagelse, netto (ekskl. markedsværdiregulering)	2.389.880	1.589.880	850.000	2.400.000	4.200.000	2.200.000
Indskud fra ejerne	300.000	300.000	0	0	0	0
Tilgodehavender	1.569.787	-132.613	-89.506	-1.000	34.876	326.229
Leverandør og anden gæld	-80.744	743.101	2.230.860	-900.000	-900.000	1.856.920
Nettofinansieringsomkostninger (ekskl. markedsværdiregulering)	-106.614	-55.624	-86.618	-111.500	-223.000	-223.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet, i alt	4.072.309	2.444.745	2.904.736	1.387.500	3.111.876	4.160.149
Ændringer i likvide midler	214.804	349.669	1.658.770	-163.377	-19.879	254.698
Likvider primo	-289.993	13	-75.188	260.260	260.260	-75.188
Markedsværdiregulering, netto (likvider)	0	0	0	0	0	0
Likvider ultimo	-75.188	349.683	1.683.582	96.882	240.381	179.510

Noter

(alle tal i 1.000 kr.)

Nota 1 Segmentoplysninger

Driftsætta Metro

	Regnskabstal ultimo 2013	Regnskabstal 30.06.13	Regnskabstal 30.06.14	Ankerbudget pr. 30.06.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014
Indtægter	975.406	505.057	538.701	508.271	996.543	996.543
Omkostninger	-759.154	-387.772	-404.785	-394.808	-799.617	-809.983
Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)	216.253	117.285	133.916	113.463	196.926	186.560
Ned- og afskrivninger	-164.071	-79.332	-79.061	-80.000	-160.000	-160.000
Resultat før finansielle poster (EBIT)	52.181	37.954	54.854	33.463	36.926	26.560
Anlægsaktiver						
Anlæg af Metro	164.766	117.313	202.125	377.055	428.290	342.966
Metro i Drift	4.911.028	5.027.502	4.836.715	4.846.264	4.771.264	4.773.627
Bygninger	58.775	61.605	55.964	59.092	56.742	54.075
Driftsmidler og Inventar	353	13	215	19	69	76
Finansielle anlægsaktiver	1.441.259	916.221	849.793	916.519	880.643	868.038
Anlægsaktiver, i alt	6.576.180	6.122.654	5.944.811	6.198.949	6.137.008	6.038.782
Omsætningsaktiver						
Ejendomme	0	0	0	0	0	0
Tilgodehavender	384.776	1.782.496	405.913	100.000	100.000	100.000
Omsætningsaktiver, i alt	384.776	1.782.496	405.913	100.000	100.000	100.000
Gældsforpligtelser						
Kreditorer	384.779	1.329.059	532.045	1.200.000	1.200.000	1.200.000
Anden gæld	19.753	16.023	19.755	25.000	25.000	25.000
Gældsforpligtelser, i alt	404.533	1.345.082	551.800	1.225.000	1.225.000	1.225.000

Anlæg af Metro

	Regnskabstal ultimo 2013	Regnskabstal 30.06.13	Regnskabstal 30.06.14	Ankerbudget pr. 30.06.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014
Indtægter	144.776	69.530	71.829	94.100	188.200	188.200
Omkostninger	-144.776	-69.530	-71.829	-94.100	-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	3.209.251	6.092.276	7.018.707	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	844	584	550	350	600
Finansielle anlægsaktiver	0	0	0	0	0	0
Anlægsaktiver, i alt	4.752.136	3.210.095	6.092.860	7.019.257	8.629.662	7.973.323
Omsætningsaktiver						
Ejendomme	20.130	20.240	20.130	20.245	20.245	20.130
Tilgodehavender	6.230	311.723	127.720	0	0	0
Omsætningsaktiver, i alt	26.361	331.963	147.851	20.245	20.245	20.130
Gældsforpligtelser						
Kreditorer	1.063.548	1.236.848	3.147.140	100.000	100.000	2.100.000
Anden gæld	0	0	0	0	0	0
Gældsforpligtelser, i alt	1.063.548	1.236.848	3.147.140	100.000	100.000	2.100.000

Note 1 Segmentoplysninger, fortsat

Rådgivning

	Regnskabstal ultimo 2013	Regnskabstal 30.06.13	Regnskabstal 30.06.14	Ankerbudget pr. 30.06.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014
Indtægter	4.440	4.187	0	0	0	0
Omkostninger	-4.500	-3.443	0	0	0	0
Resultat før ned- og afskrivninger	-60	744	0	0	0	0
Ned- og afskrivninger	0	0	0	0	0	0
Resultat før finansielle poster	-60	744	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	1.150	347	0	0	0
Omsætningsaktiver, i alt	347	1.150	347	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

	Regnskabstal 2013	Regnskabstal 30.06.13	Regnskabstal 30.06.14	Ankerbudget pr. 30.06.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014
Driftsresultat Metro	690.833	359.342	366.816	352.798	705.597	705.597
Metroens takstindtægter						
Metroens driftsindtægter						
Udlejning af Metro	276.303	143.250	157.623	147.173	274.346	274.346
Øvrige indtægter	0	0	0	0	0	0
Metroens driftsindtægter, i alt	276.303	143.250	157.623	147.173	274.346	274.346
Indtægter, i alt	967.137	502.592	524.439	499.971	979.943	979.943
Metroens driftsomkostninger						
Betaling for drift	-690.833	-359.342	-366.816	-352.798	-705.597	-705.597
Kontraktstyring mv.	-36.857	-13.187	-11.529	-18.555	-47.109	-55.345
Øvrige omkostninger	-4.998	-4.809	-4.920	-3.525	-7.050	-7.050
Metroens driftsomkostninger, i alt	-732.689	-377.338	-383.265	-374.878	-759.756	-767.992
Administrationsomkostninger	-18.195	-7.969	-7.259	-11.631	-23.261	-25.391
Omkostninger, i alt	-750.884	-385.306	-390.524	-386.508	-783.017	-793.383
Resultat før afskrivninger	216.253	117.285	133.916	113.463	196.926	186.560
Afskrivninger	-164.071	-79.332	-79.061	-80.000	-160.000	-160.000
Resultat før finansielle poster	52.181	37.954	54.854	33.463	36.926	26.560
Overskudsgrad (EBITDA)	22%	23%	26%	23%	20%	19%
Overskudsgrad (EBIT)	5%	6%	10%	7%	4%	3%

Driftsresultat Rådgivning

	Regnskabstal 2013	Regnskabstal 30.06.13	Regnskabstal 30.06.14	Ankerbudget pr. 30.06.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014
Andre driftsindtægter						
Rådgivning	4.440	4.187	0	0	0	0
Andre driftsindtægter, i alt	4.440	4.187	0	0	0	0
Driftsomkostninger						
Personaleomkostninger	-1.950	-1.489	0	0	0	0
Andre eksterne omkostninger	-2.551	-1.954	0	0	0	0
Driftsomkostninger, i alt	-4.500	-3.443	0	0	0	0
Resultat før finansielle poster	-60	744	0	0	0	0

Nota 3 Anlæg af Metro

Idriftsatte Metro

	Regnskabstal ultimo 2013	Regnskabstal 30.06.13	Regnskabstal 30.06.14	Ankerbudget pr. 30.06.14	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	43.693	37.359	51.235	102.470	178.200
Ultimo	164.766	117.313	202.125	377.055	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	117.313	202.125	377.055	428.290	342.966

Anlæg af Metro

	Regnskabstal ultimo 2013	Regnskabstal 30.06.13	Regnskabstal 30.06.14	Ankerbudget pr. 30.06.14	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	1.256.650	1.340.763	1.610.606	3.221.211	3.221.211
Ultimo	9.953.386	8.091.722	11.294.149	11.901.178	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	3.209.251	6.092.276	7.018.707	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 regnskabsafregningen.

Værdien af anlæg af Metro er baseret på en opgjørt 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.

Nota 4 Metro i drift

	Regnskabstal ultimo 2013	Regnskabstal 30.06.13	Regnskabstal 30.06.14	Ankerbudget pr. 30.06.14	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	10.095	1.759	2.500	5.000	17.600
Ultimo	6.255.799	6.305.191	6.257.558	6.280.097	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	-76.356	-76.072	-77.500	-155.000	-155.000
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	0
Ultimo	-1.344.772	-1.277.689	-1.420.843	-1.433.833	-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	5.027.502	4.836.715	4.846.264	4.771.264	4.773.627

Note 5 Finansielle poster

	Regnskabstal 2013	Regnskabstal 30.06.13	Regnskabstal 30.06.14	Ankerbudget pr. 30.06.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014
Finansielle indtægter						
Renteindtægter fra finansielle anlægsaktiver	1.907	978	942	1.000	2.000	2.000
Renteindtægter fra tilgodehavender	82.132	20.807	0	0	0	0
Renteindtægter fra beholdning og værdipapirer	1.380	199	387	0	0	0
Valutakursregulering	4.569	859	-290	0	0	0
Finansielle indtægter, i alt	89.987	22.843	1.039	1.000	2.000	2.000
Finansielle omkostninger						
Renteudgifter	-153.216	-77.806	-87.541	-112.500	-225.000	-225.000
Valutakursregulering	-721	-661	-116	0	0	0
Finansielle omkostninger, i alt	-153.937	-78.467	-87.657	-112.500	-225.000	-225.000
Finansielle poster, i alt	-63.950	-55.624	-86.618	-111.500	-223.000	-223.000

Note 6 Værdipapirer og likvide beholdninger

	Regnskabstal ultimo 2013	Regnskabstal 30.06.13	Regnskabstal 30.06.14	Ankerbudget pr. 30.06.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014
Andre værdipapirer						
Værdipapirer over 3 måneder	892.945	889.736	894.151	890.555	890.555	1.569.151
Andre værdipapirer, i alt	892.945	889.736	894.151	890.555	890.555	1.569.151
Likvide beholdninger						
Likvide midler	10	349.683	1.563.582	96.882	240.381	179.512
Aftaleindskud	0	0	0	0	0	0
Værdipapirer under 3 måneder	0	0	0	0	0	0
Likvide beholdninger, i alt	10	349.683	1.563.582	96.882	240.381	179.512

Note 7 Langfristede gældsforpligtelser/Finansielle instrumenter

	Regnskabstal ultimo 2013	Regnskabstal 30.06.13	Regnskabstal 30.06.14	Ankerbudget pr. 30.06.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014
Lån amortiseret kostpris	-2.110.909	-	-2.190.696	-	-	-2.190.696
Lån markedsværdi	-3.968.295	-4.475.944	-4.905.192	-8.274.017	-10.074.017	-6.255.192
Finansielle instrumenter (negativ værdi)	-1.266.056	-2.348.283	-2.735.936	-1.111.569	-1.111.569	-2.735.936
Finansielle instrumenter (positiv værdi)	538.345	-	684.597	-	-	684.597
Valutaterminer	0	0	0	-	-	0
Finansielle instrumenter/Langfristede gældsforpligtelser, i alt	-6.806.915	-6.912.445	-9.147.227	-9.385.586	-11.185.586	-10.497.227

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 6 Valuta-, rente- og kreditrisiko

Finansielle nettopassiver pr. 30. juni 2014:

(alle tal i 1.000 kr.)	Nominal værdi 2014	Markedsværdi 2014	Markedsværdi 2013
Værdipapirer og aftaleindskud	894.684	894.151	892.944
Lån	-6.090.000	-7.095.888	-6.079.204
Finansielle Instrumenter	0	-2.051.339	-727.711
Periodiserede renter, lån, værdipapirer og aftaleindskud	-	-128.373	3.879
Periodiserede renter, finansielle instrumenter	-	124.492	15.787
Nettopassiver, i alt	-5.195.316	-8.256.957	-5.894.305

Valutakursrisiko

Valutafordeling (mio.kr.), markedsværdi

	Værdipapirer og aftaleindskud	Lån	Finansielle Instrumenter	Nettoposition
DKK < 1 år	0	0	0	0
DKK > 1 år	0	-7.225	-867	-8.092
EUR < 1 år	0	0	0	0
EUR > 1 år	895	0	-1.060	-165
I alt	895	-7.225	-1.927	-8.257

Renterisiko

Rentebinding pr. 30. juni 2014 (mio.kr.), markedsværdi

	DKK	EUR	Total
Periode			
0 - 1 år	0	0	0
1 - 5 år	-2.907	145	-2.762
5 - 10 år	-1.659	0	-1.659
10 - 20 år	-64	-310	-374
> 20 år	-3.462	0	-3.462
Total	-8.092	-165	-8.257

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 2014

Total modpartseksposering (markedsværdi, mio.kr.)	Værdipapirer og aftaleindskud	Lån	Finansielle Instrumenter	Nettoposition
AAA	895	-7.225	0	-6.330
AA	0	0	-354	-354
A	0	0	-1.573	-1.573
Total	895	-7.225	-1.927	-8.257