



Transportministeriet
Københavns Kommune
Frederiksberg Kommune

Fremsendelse af økonomiopfølgning og kvartalsrapport 1. kvartal 2013

- ./ Hermed fremsendes Metroselskabets vedlagte økonomiopfølgning og kvartalsrapport for 1. kvartal ~~2012~~ 2013.

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.

I økonomiopfølgningen er der efter direktionens opfattelse ikke i forhold til målepunkterne noget, der giver anledning til særskilte aktioner.

Selskabets økonomi

Metroselskabets resultat før ned- og afskrivninger og finansielle poster for 1. kvartal 2013 udgør et overskud på 37 mio. kr. Årets resultat for 1. kvartal 2013 udgør et overskud på 676 mio. kr. Årets resultat er hovedsageligt påvirket af, at markedsværdireguleringen i perioden har været positiv som følge af en stigende rente og derved forbedret resultatet med 666 mio. kr. Markedsværdireguleringen har ikke nogen likviditetsmæssig virkning.

For hele 2013 er det estimerede resultat før ned- og afskrivninger på 170 mio. kr., hvilket er en reduktion på 5 mio. kr. i forhold til budget 2013. Dette skyldes, primært overførsel fra 2012, jf. kvartalsrapporten for 4. kvartal 2012.

Status på langtidsbudget

År	Langtidsbudget Lov		Langtidsbudget gældende 2013		Langtidsbudget med regnskabstal 2012	
	Kassebeholdning	Passagertal	Kassebeholdning	Passagertal	Kassebeholdning	Passagertal
2012	-1.627	78 ¹⁾	-3.029	55	-2.816	54

1) Passagerprognose fra 2002 (OTM 5).

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

Metroselskabet I/S
Metrovej 5
DK-2300 København S
m.dk

T +45 3311 1700
E m@m.dk

2013-05-02

**Driftsstabilitet og passagertal**

	Realiseret 2012	Mål 2013	Forventning 2013	Realiseret 2013
Driftsstabilitet	98,4 %	Min. 98 %	Min. 98 %	98,3 %
Passagertal	54,3 mio.	55,5 mio.	55,5 mio.	9,4 mio.

Driftsstabiliteten for 1. kvartal 2013 er baseret på årets første to måneder og var 98,3 %, hvilket er en forbedring i forhold til målet for året.

Det realiserede passagertal efter årets første to måneder er på 9,4 mio., hvilket svarer til forventningerne i budget 2013. Afregningen pr. passager for 2013 er budgetteret til 12,29 kr. og er uændret ved 1. kvartals opfølgning.

Med venlig hilsen



Henning Christophersen
Formand



Henrik Plougmann Olsen
Administrerende Direktør



Bilag B62-06-02
Bestyrelsesmøde nr. 62
5. april 2013

Økonomiopfølgning 1. kvartal 2013 for Metroselskabet I/S baseret på registreringer pr. 28. februar 2013

Overordnede bemærkninger

Nærværende økonomiopfølgning er baseret på Metroselskabets indtægter og omkostninger for januar og februar 2013. Af økonomiopfølgningen fremgår således både driftsresultat og forbrug på anlægsbudgettet for perioden. Som følge af det tidlige tidspunkt for afslutning af kvartalet, omfatter opfølgningen registreringer pr. 28. februar 2013.

Opfølgningen er inddelt i følgende afsnit:

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

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



1 Hovedtal

Tabel 1 – Hovedtal (mio. kr.)

	År til dato 1 kvartal 2013				År 2013			
	Realiseret 31. marts 2012 ⁷	Realiseret 28. feb. 2013	Estimat Anker- budget 28. feb. 2013	Afvigelse Anker- budget	Regnskab 2012	Vedttaget budget 2013	Nyt estimat	Afvigelse nyt estimat
Metroindtægter	224	161	156	5	953	915	915	0
Metroomkostninger	-141	-122	-121	-1	-705	-715	-721	-6
Nettoadministrations- omkostninger	-4	-1	-4	3	-13	-24	-24	0
Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)¹	79	37	31	6	235	175	170	-5
Afskrivninger	-48	-26	-27	1	-205	-210	-210	0
Nedskrivninger	0	0	0	0	1.977	0	0	0
Resultat før finansielle poster (EBIT)²	31	11	4	7	2.007	-35	-40	-5
Finansielle poster	5	-1	-15	14	-123	-230	-230	0
Markedsværdiregulering	412	666	0	666	-549	0	666	666
Årets resultat	448	676	-11	687	1.335	-265	396	661
Egenkapitalen	751	2.313	-490	2.803	1.637	-743	2.034	2.777
Korrigeret egenkapital³	2.883	4.742	2.645	2.097	4.732	2.392	4.463	2.071
Overskudsgrad Metro i Drift⁴								
• EBITDA	36 %	23 %	20 %	-	25 %	19 %	19 %	-
• EBIT	14 %	6 %	2 %	-	3 %	-4 %	-4 %	-
Soliditetsgrad⁵	9 %	21 %	-5 %	-	16 %	-7 %	18 %	-
Korrigeret soliditetsgrad⁶	35 %	44 %	27 %	-	47 %	23 %	39 %	-
Personale (ultimo)	192	220	228	-8	219	232	236	4

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

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

2: Resultat før renter og skat

3: Korrigeret egenkapital er korrigeret for markedsværdiregulering

4: Jf. kvartalsrapporten note 2

5: Jf. balancen i kvartalsrapporten

6: Korrigeret soliditetsgrad er korrigeret for markedsværdiregulering

7: I modsætning til 2013 omfatter kvartalsrapporten i 2012 registreringer frem til 31. marts 2012.

Ændringen er en konsekvens af en tidligere afslutning af kvartalsrapporteringen.

For hele 2013 er det estimerede resultat før ned- og afskrivninger på 170 mio. kr., hvilket er en reduktion på 5 mio. kr. i forhold til budget 2013. Dette skyldes overførsel af den ikke disponerede pulje til passagerfremmende tiltag på 4,6 mio. kr., restbudgetter fra 2012 vedrørende igangværende projekter, der først afsluttes i 2013 på 1,1 mio.kr. samt afsat pulje på 2 mio. kr., der kan anvendes til



investeringer i it og efteruddannelse efter direktørgruppens beslutning, jf. kvartalsrapporten for 4. kvartal 2012. Derudover er restbudgettet for rådgivningsopgave vedrørende Letbanen i Ring 3 overført fra budget 2012, idet projektet er forlænget til primo 2013, hvor de afsluttende arbejder udføres. Overførslen af restbudgettet påvirker selskabet budget med en nettoindtægt på 3,1 mio.kr., jf. afsnit 3 nedenfor.

Realiseret passagertal efter årets første to måneder er på 9,4 mio., hvilket svarer til forventningerne i budget 2013. Det oprindelige budgetterede passagertal for hele året var 57 mio. ud fra passagerprognosen baseret på den senest opdaterede trafikmodel. Passagertallet blev ved budgetlægningen reduceret med 1,5 mio. til 55,5 mio. som følge af lukningen af Regionaltogsperronen på Nørreport. Ved 1. kvartals opfølgning er passagertallet fastholdt på 55,5 mio. for 2013.

Overskudsgraden (EBITDA) for hele året forventes at udgøre 19 %. Dette er uændret i forhold til budgettet for 2013.

Selskabets samlede resultat i 2012 forventes at udgøre et overskud på 396 mio. kr. mod et budgetteret underskud på 265 mio. kr. Ændringen skyldes den i årets to første måneder regnskabsmæssige registrerede markedsværdiregulering (indtægt) på 666 mio. kr. Markedsværdireguleringen for årets 2 første måneder af 2013 relaterer sig til selskabets indgåede finansielle aftaler, jf. afsnit 5 nedenfor.

Resultatet for 2013 vil tilgå selskabets egenkapital, der således forventes at udgøre 2.034 mio. kr. ultimo 2013. Selskabets soliditetsgrad forventes ultimo 2013 at være 18 %.

Udover ændringen i realiseret resultat for 2013 skyldes den store forskel mellem den budgetterede egenkapital på -743 mio. kr. og den estimerede egenkapital på 2.034 mio. kr., at resultat for 2012 blev 2.115 mio. kr. højere end forventet, jf. kvartalsrapporten for 4. kvartal 2012.

Staten ved transportministeren, Københavns kommune og Frederiksberg kommune har indgået principaftale om at anlægge en afgrening fra Cityringen til Nordhavn. Afgreningen skal anlægges, drives og vedligeholdes af Metroselskabet som en integreret del af anlæg og drift af Cityringen. Det er aftalt, at Metroselskabet kan fortsætte og afslutte de forberedende arbejder m.v. som grundlag for den nødvendige lovgivning.

Beslutter ejerne – efter gennemførelse af udbud – ikke at gennemføre anlægget, er det forudsat, at omkostningerne til forberedende arbejder afholdes af Metroselskabet. Pr. 28. februar 2013 er det registrerede forbrug på Nordhavn 28,7 mio.kr.

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 2013		Langtidsbudget med regnskabstal 2012	
	Kassebeholdning	Passagertal	Kassebeholdning	Passagertal	Kassebeholdning	Passagertal
2013	-1.627*)	78 ¹⁾	-3.029	55	-2.816	54

Note: Kassebeholdningen er selskabets nettolikvider

*) For at gøre tallene sammenlignelige er tallet korrigeret i forhold til langtidsbudgettet, hvor kassebeholdningen er -30 mio. kr., da det på stiftelsestidspunktet var forudsat, at likvidetsbroen (jf. Comets voldgiftssag) blev tilbagebetalt i 2010

1) Passagerprognose fra 2002 (OTM 5)

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



2 Driftsresultat Metro (EBITDA)

Tabel 2 – Driftsresultat (1.000 kr.)

	År til dato 1 kvartal 2013				År 2013			
	Realiseret 31. marts 2012 ¹	Realiseret 28. feb. 2013	Estimat Anker- budget 28. feb. 2013	Afvigelse Anker- budget	Regnskab 2012	Vedtaget budget 2013	Nyt estimat	Afvigelse nyt estimat
Metroens takstindtægter	172.564	117.901	113.460	4.441	676.878	669.701	669.701	0
Metroens driftsindtægter								
Udlejning af Metro	51.840	43.024	42.323	701	275.828	245.090	245.090	0
Øvrige indtægter	0	0	0	0	415	0	0	0
Metroens driftsindtægter i alt	51.480	43.024	42.323	701	276.242	245.090	245.090	0
Indtægter i alt	224.404	160.925	155.783	5.142	953.121	914.791	914.791	0
Metroens driftsomsomkostninger								
Betaling for drift	-139.882	-117.901	-113.460	-4.441	-676.878	-669.701	-669.701	0
Kontraktstyring mv.	2.179	-4.157	-6.869	2.712	-23.401	-41.216	-46.596	-5.380
Øvrige omkostninger	-3.698	-439	-758	319	-4.278	-4.550	-4.550	0
Metroens driftsomsomkostninger, i alt	-141.401	-122.497	-121.088	-1.409	-704.557	-715.467	-720.847	-5.380
Administrationsomk.	-3.281	-1.990	-4.078	2.088	-14.124	-24.466	-23.073	1.393
Omkostninger, i alt	-144.682	-124.486	125.166	680	-718.682	-739.933	-743.919	-3.986
Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)	79.722	36.439	30.618	5.821	234.439	174.859	170.872	-3.986
Overskudsgrad (EBITDA)	36 %	23 %	20 %	-	25 %	19 %	19 %	-

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

1: I modsætning til 2013 omfatter kvartalsrapporten i 2012 registreringer frem til 31. marts 2012. Ændringen er en konsekvens af en tidligere afslutning af kvartalsrapporteringen.

For hele 2013 er det estimerede resultat før ned- og afskrivninger på 171 mio. kr., hvilket er en reduktion på 4 mio. kr. i forhold til budget 2013. Dette skyldes primært overførsel af den ikke disponerede pulje til passagerfremmende tiltag på 4,6 mio. kr. og restbudgetter fra 2012 vedrørende igangværende projekter, der først afsluttes i 2013 på 1,1 mio. kr.

Metroens takstindtægter

Metroens takstindtægter er afhængige af passagerantallet, den gennemsnitlige afregning pr. passager samt selskabets nettobetaling af provision til Movia og DSB for billetsalg. I 2013 er budgetteret med 55,5 mio. passagerer (54,5 mio. i 2012) samt en gennemsnitlig takstindtægt pr. passager på 12,29 kr. (12,01 kr. i 2012). Alt andet lige vil en ændring i takstindtægten pr. passager på 5 øre medføre en ændring i de samlede budgetterede takstindtægter på ca. 2,7 mio. kr.



Realiseret passagertal efter årets første to måneder er på 9,4 mio., hvilket svarer til forventningerne i budget 2013. Det oprindelige budgetterede passagertal for hele året var 57 mio. ud fra passagerprognosen baseret på den senest opdaterede trafikmodel. Passagertallet blev ved budgetlægningen reduceret med 1,5 mio. til 55,5 mio. som følge af lukningen af Regionaltogsperronen på Nørreport. Ved 1. kvartals opfølgning er estimeret passagertal fastholdt på 55,5 mio. for 2013.

Metroens driftsindtægter

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

Metroens driftsomkostninger

Metroens driftsomkostninger består dels af selskabets betaling for drift, dels af omkostninger til kontraktstyring og dels af 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 mv. er ved 1. kvartals opfølgning forhøjet med 5,4 mio. kr. og vedrører overførsel af den ikke disponerede pulje til passagerfremmende tiltag på 4,6 mio. kr. og restbudgetter fra 2012 vedrørende projekter, der først afsluttes i 2013 på 0,8 mio. kr.

Administrationsomkostninger

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

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

Estimeret slutforbrug for administrationsomkostninger er ved 1. kvartals opfølgning reduceret med 1,4 mio. kr. Dette skyldes dels den afsatte pulje på 2 mio. kr., der kan anvendes til investeringer i it og efteruddannelse efter direktørgruppens beslutning, jf. kvartalsrapporten for 4. kvartal 2012, dels overførsel af restbudgetter fra 2012 vedrørende projekter, der først afsluttes i



2013 på 0,3 mio.kr. samt personaleomkostninger på 3,7 mio.kr., der er allokeret fra selskabet til rådgivningsopgaven vedrørende Letbanen i Ring 3, jf. afsnit 3 nedenfor.

I budget 2013 er afsat en driftsreserve på 2,5 mio. kr. og en udviklingspulje på 2 mio. kr. I årets 2 første måneder er der ikke disponeret fra disse puljer.



3 Driftsresultat Rådgivning

Rådgivning vedrører selskabets aftale om varetagelse af sekretariatsfunktionen for projektet for en Letbane i Ring 3. Aftalen indeholder indtægter på 20 mio. kr. (2011-priser), hvoraf 16,4 mio. kr. er realiseret ved udgangen af 2012. Afregningen sker efter faktisk forbrug med et aftalt maksimum. Et mindre forbrug vil således medføre en mindre betaling.

Under hensyn til selskabets begrænsede erfaring med budgettering af rådgivningsopgaver er resultatet før finansielle poster vedrørende selskabets rådgivning af Letbane i Ring 3 konservativt budgetteret til 100.000 kr. samlet for hele perioden indtil projektets afslutning i 2013.

Projektet var forventet afsluttet ultimo 2012, men er forlænget til primo 2013, hvor de afsluttende arbejder udføres. Som følge heraf er restbudgettet for rådgivning vedrørende Letbane i Ring 3 overført ved 1. kvartals opfølgning.

De til rådgivning overførte personaleomkostninger er allokeret fra selskabets samlede budgetterede personaleomkostninger.

Tablet 3 – Driftsresultat (1.000 kr.)

	År til dato 1 kvartal 2013				År 2013			
	Realiseret 31. marts 2012 ¹	Realiseret 28. feb. 2013	Estimat Anker- budget 28. feb. 2013	Afvigelse Anker- budget	Regnskab 2012	Vedtaget budget 2013	Nyt estimat	Afvigelse nyt estimat
Andre driftsindtægter								
Andre driftsindtægter	0	2.357	0	2.357	14.484	0	4.592	4.592
Andre driftsindtægter, i alt	0	2.357	0	2.357	14.484	0	4.592	4.592
Driftsomkostninger								
Personaleomkostninger	-543	-755	0	-755	-5.249	0	-3.674	-3.674
Andre eksterne omk.	-520	-624	0	-624	-8.580	0	-1.500	-1.500
Driftsomkostninger, i alt	-1.063	-1.379	0	-1.379	-13.828	0	-5.174	-5.174
Resultat før finansielle poster	-1.063	978	0	978	656	0	-582	-582

Note: Tabellen er angivet i løbende priser efter aftale med ejerne. Budgettet er indekseret til 2013-priser ud fra et foreløbigt indeks.

1: I modsætning til 2013 omfatter kvartalsrapporten i 2012 registreringer frem til 31. marts 2012.

Ændringen er en konsekvens af en tidligere afslutning af kvartalsrapporteringen.



4 Ned- og afskrivninger

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

	År til dato 1. kvartal 2013				År 2013			
	Realiseret 31. marts 2012 ¹	Realiseret 28. feb. 2013	Estimat Anker- budget 28. feb. 2013	Afvigelse Anker- budget	Regnskab 2012	Vedtaget budget 2013	Nyt estimat	Afvigelse nyt estimat
Afskrivninger	-48	-26	-27	1	-205	-210	-210	0
Nedskrivninger (inkl. hensættelse)	0	0	0	0	1.977	0	0	0
Ned- og afskrivninger, i alt	-48	-26	-27	1	1.772	-210	-210	0

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

1: I modsætning til 2013 omfatter kvartalsrapporten i 2012 registreringer frem til 31. marts 2012.

Ændringen er en konsekvens af en tidligere afslutning af kvartalsrapporteringen.

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 aktiverens forventede brugstid.

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



5 Finansiering

Table 5 – Finansielle poster (mio. kr.)

	År til dato 1 kvartal 2013				År 2013			
	Realiseret 31. marts 2012 ¹	Realiseret 28. feb. 2013	Estimat Anker- budget 28. feb. 2013	Afvigelse Anker- budget	Regnskab 2012	Vedtaget budget 2013	Nyt estimat	Afvigelse nyt estimat
Finansielle indtægter	15	8	5	3	57	17	17	0
Finansielle omkostninger	-10	-9	-20	11	-180	-247	-247	0
Finansielle poster, i alt	5	-1	-15	14	-123	-230	-230	0
Markedsværdiregulering	412	666	0	666	-549	0	666	666

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

1: I modsætning til 2013 omfatter kvartalsrapporten i 2012 registreringer frem til 31. marts 2012.

Ændringen er en konsekvens af en tidligere afslutning af kvartalsrapporteringen.

Selskabets finansielle indtægter omfatter renteindtægter vedrørende selskabets tilgodehavender hos selskabets ejere, samt likviditetsbroen som selskabet etablerede under anlægget af Metroens første etaper med henblik på at sikre anlægsentreprenøren en rimelig likviditet i anlægsperioden.

Selskabets finansielle omkostninger er budgetteret med udgangspunkt i selskabets indgåede aftaler om renteafdækning og renter af ekstrabetaling til COMET som følge af afgørelsen i Voldgiftssagen med COMET.

Estimatet for markedsværdireguleringen er baseret på den konstaterede regulering efter de første to måneder af 2013 og med en forudsætning om, at der ikke sker yderligere ændringer i markedsværdien i 2013.

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



Tabel 5.1 – Aftaler vedr. renteafdækning

Start	Udløb	Rente (nominel)	Beløb (DKK)
2007	2013	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 2/3 af den forventede maksimale gæld til en fast rente.

Markedsværdireguleringen i årets to først måneder af 2013 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 32,0 mio. kr., hvilket betyder, at et fald i renteniveaet på 1 % vil medføre en stigning i markedsværdireguleringen på 3,2 mia. kr. og dermed en belastning af resultatet på 3,2 mia. kr. Tilsvarende vil en stigning i renteniveaet på 1 % medføre en forbedring af resultatet med 3,2 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. 28. februar 2013 er 999 mio. kr. jf. tabel 5.2. Selskabet har herudover mulighed for at optage genudlån i Danmarks Nationalbank med kort varsel. Med genudlån forstås et direkte lån fra Nationalbanken på vegne af staten til selskabet, baseret på en konkret statsobligation, og med samme vilkår som obligationen sælges til på markedet.

Tabel 5.2 – Finansielt beredskab

(Mio. kr.)	Pr. 28/2 – 2013
Likvide midler	199
Aftaleindskud	300
Værdipapirer (let omsættelige)	0
Sikret trækingsfacilitet	500
Finansielt beredskab, i alt	999

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

Status lånoptagelse

Tabel 5.3 – Lånoptagelse (mio.kr.)

	Nominelt	Provenue
2011	1.750	1.750
2012	1.190	1.645
2013	800	890
Lånoptagelse, i alt	3.740	4.285

Selskabet har i januar 2013 optaget et 4 % statsobligationslån på 890 mio. kr. (nominelt 800 mio. kr.). Lånet indgår i selskabets låneportefølje.

Selskabet har i alt optaget lån for nominelt 3.740 mio. kr. Lånene er optaget som genudlån via Nationalbanken. Baseret på de seneste estimater forventes et resterende lånebehov i 2013 på netto op til 1,4 mia. kr. Selskabets forventede lånebehov i perioden fra 2013 – 2018, jf. selskabets langtidsbudget, fremgår af nedenstående tabel.

Tabel 5.4 – Lånebehov (mia.kr.)

Årstal	Lånebehov
2013	2,2
2014	3,1
2015	4,1
2016	3,7
2017	3,0
2018	1,4



6 Egenkapitalens udvikling

Tabel 6 – Egenkapitalens udvikling (mio. kr.)

	Regnskab 2012	Vedtaget budget 2013	Nyt estimat	Afvigelse seneste estimat
Egenkapitalens udvikling	1.637	-743	2.034	2.777
Korrigeret egenkapital ¹	4.732	2.392	4.463	2.071

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

1: Korrigeret egenkapital er korrigeret for markedsværdiregulering

Udviklingen i egenkapitalen afspejler årets resultat. Ændringen i egenkapitalen består således af selskabets driftsoverskud, ned- og afskrivninger, finansielle poster og markedsværdireguleringen.

Den store forskel mellem den budgetterede egenkapital på -743 mio. kr. og den estimerede egenkapital på 2.034 mio. kr. skyldes dels at resultat for 2012 blev 2.115 mio. kr. højere end forventet, jf. kvartalsrapporten for 4. kvartal 2012, dels ændring i årets resultat på 661 mio. kr.



7 Personale

Tabel 7 – Personale

	Regnskab 2012	Vedtaget budget 2013	Nyt estimat	Afvigelse seneste estimat
Personale (ultimo)	219	232	236	4

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

Estimatet for antallet af medarbejdere ultimo december 2013 ligger over det budgetterede. Dette skyldes flere studentermedhjælpere samt en ekstra ansættelse i selskabets personaleafdeling.

Selskabet vurderer løbende forventningerne til ansættelser i projektets anlægsperiode.



8 Resultatmål

I budgettet for 2013 er opstillet resultatmål i forbindelse med Driften af Metroen. Resultatmålene for 2013 blev defineret således:

Tabel 8 – Resultatmål

	Realiseret 2012	Mål 2013	Forventning 2013	Realiseret 2013
Driftsstabilitet	98,4 %	Min. 98 %	Min. 98 %	98,3 %
Passagertal	54,3 mio.	55,5 mio.	55,5 mio.	9,4 mio.
Kundetilfredshed:				
Tilfredshed med rejsen	96 %	95 %	95 %	-
Tryghed på rejsen	97 %	96 %	96 %	-
Information under rejsen	83 %	90 %	90 %	-

De realiserede resultatmål vedrørende kundetilfredshed for 1. kvartal 2013 er ikke opgjort på nuværende tidspunkt. De realiserede resultatmål vedrørende driftsstabilitet og passagertal er opgjort efter årets første to måneder.

For at øge kundernes tilfredshed med information under rejsen, har selskabet igangsat et projekt, hvor formålet er at forbedre passagerinformationen ved blandt andet at forbedre skiltning samt informationen på tværs af metro, S-tog og busser. De igangsatte projekter med information til kunderne om, dels muligheden for skift mellem de kollektive trafikssystemer, dels Metroens egne muligheder fortsætter i 2013.

Driftsstabilitet

Tabel 8.1 – Driftsstabilitet 2007 – 2013 (%)

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	98,9 ¹	98,4 ²	98,4
2013	98,3 ³				

1: Beregnet ud fra årets første 8 måneder

2: Beregnet ud fra årets sidste 4 måneder

3: Beregnet ud fra årets første 2 måneder

Driftsstabiliteten for 1. kvartal 2013 er baseret på årets første to måneder og var 98,3 %, hvilket er en forbedring i forhold til målet for året.



Passagertal

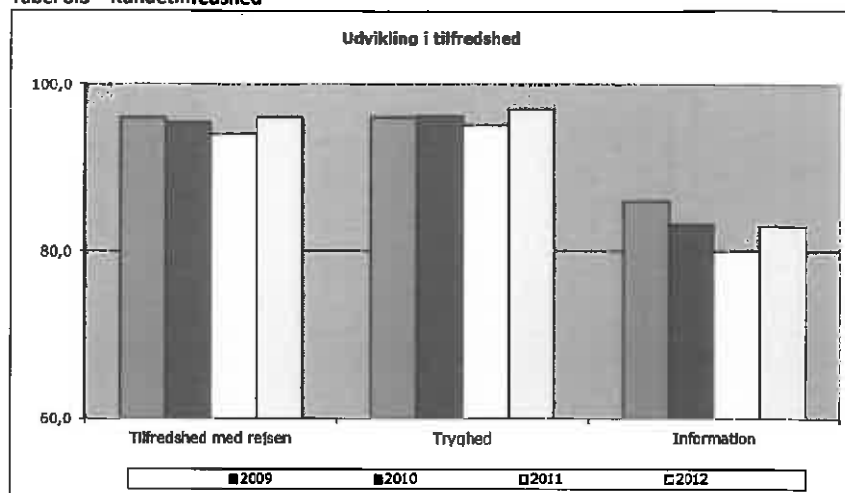
Tabel 8.2 – Realiserede passagertal (mio.)

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	9,4	-

Det realiserede passagertal efter årets første to måneder er på 9,4 mio., hvilket svarer til forventningerne i budget 2013.

Kundetilfredshed

Tabel 8.3 – Kundetilfredshed



De realiserede resultatmål vedrørende kundetilfredshed for 1. kvartal 2013 er ikke opgjort på nuværende tidspunkt.

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

Selskabet har igangsat et arbejde, der skal forbedre informationen under rejsen. Der er p.t. identificeret 24 potentielle initiativer, der kan forbedre passagerinformationerne. Ti af disse initiativer forventes videreført i 2013. Det drejer sig



bl.a. om bedre skiltning, skærme med realtidsinformation på stationerne, styrkelse af kommunikationsindsatsen fra kontrolrummet samt forskellige tiltag rettet mod turister.



9 Anlæg af 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. Årets investering vedrørende Cityringen fremgår ikke af resultatopgørelsen. Investeringen for 2013 indgår i selskabets balance under posten Anlæg af Metro note 3, jf. kvartalsrapporten for 1. kvartal 2013.

Investeringerne i Cityringen værdiansættes til en lavere værdi end de faktiske investeringer indtil restinvesteringerne kan dækkes af de fremtidige passagerindtægter. Opfølgning på investeringerne foretages desuden – af hensyn til gennemsigtigheden i projektet - i et separat anlægsbudget.

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 22,4 mia. kr. i 2013-priser.

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. 28. februar 2013 er det samlede registrerede forbrug på 7.060,4 mio. kr. Heraf er 226,5 mio. kr. registreret forbrug i 2013. De i kontrakten for Civil Work og Transportsystemet aftalte forudbetalinger er udbetalt i 2011 og er indeholdt i det samlede registrerede forbrug.

Den regnskabsmæssige værdi af Cityringen er i balancen opgjort til 2.179 mio. kr. jf. ovenstående. Dette er en følge af, at værdien løbende nedskrives til anlæggets forventede genindvindingsværdi under hensyntagen til de planlagte anlægsinvesteringer. Genindvindingsværdien svarer til kapitalværdien.

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

Cityringen bevirker, at mellem 1.000 og 1.500 årsværk om året bliver direkte ansatte på projektet og med afledte effekter for leverandører og serviceerhverv forventes projektet at skabe ca. 4.500 årsværk om året. Det svarer til ca. 25.000 årsværk for hele projekterings- og anlægsperioden.



Tabel 9 – Prognose for Cityringens samlede udgifter pr. 1. kvartal 2013 (mio. kr.)

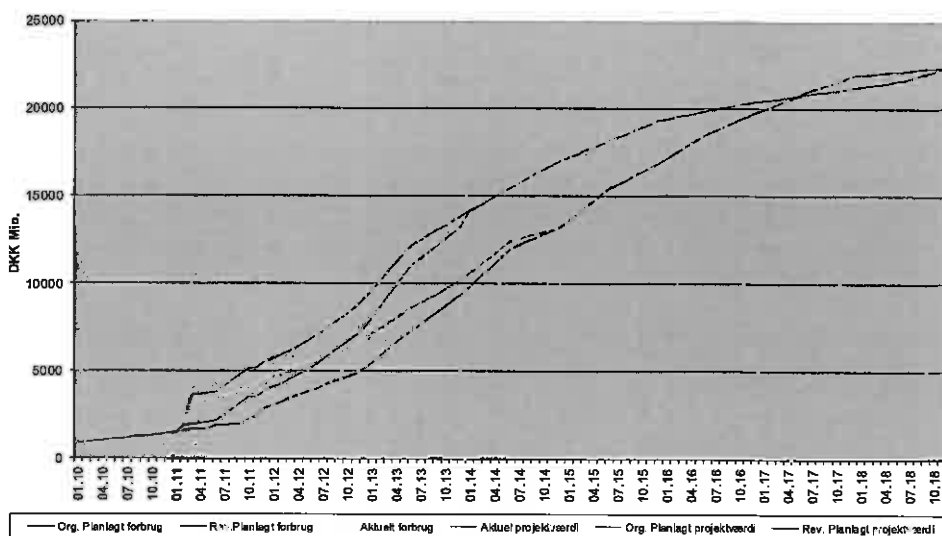
	Akk. Forbrug pr. 31.12.12 (2010-priser)	Anker-budget (2010-priser)	Seneste opdaterede budget (2010-priser)	Seneste opdaterede budget (årets priser) ¹	Seneste opdaterede budget (årets priser) ²	Tidl. estimeret slutforbrug (årets priser) ²	Aktuel ændring til estimeret slutforbrug	Estimeret slutforbrug pr. 31.12.13 (årets priser)	Heraf forbrugt pr. 28. feb. 13 (løbende priser)
Bygge- og anlægsarb.	3.148,4	12.274	12.528	13.797	13.544	13.544	-2	13.542	3.319,9
Transportsystem, anlæg	1.010,1	3.000	3.080	3.291	3.261	3.261	0	3.261	1.056,7
Andre arbejder	1.009,6	2.052	1.835	1.940	1.940	1.940	-26	1.914	1.104,9
Rådgivere	1.051,1	1.159	1.421	1.453	1.453	1.453	6	1.459	1.070,8
Byggeledelse og tilsyn	256	720	982	1.064	1.064	1.064	-15	1.049	289,3
Bygherreorganisation	310,6	569	560	600	600	600	15	615	326,6
Ufordelt budget	0	1.619	998	734	720	720	2	722	0
Cityring, i alt	6.785,8	21.393	21.404	22.879	22.582	22.582	-20	22.562	7.168,2
Tilkøbsrefusioner	-102,4	-70	-81	-146	-146	-146	-6	-152	-107,8
Cityringen, totalt	6.683,4	21.323	21.323	22.732	22.436	22.436	-26	22.410	7.060,4

1) Statens anlægsindeks. På nuværende tidspunkt er det samlede anlægsbudget 22,7 mia. kr. i 2013-priser, opregnet efter Statens anlægsindeks.

2) Kontraktindeks. På nuværende tidspunkt er det samlede anlægsbudget 22,4 mia.kr. i 2013-priser, opregnet efter dels Finansministeriets anlægsindeks, dels kontraktindeks.

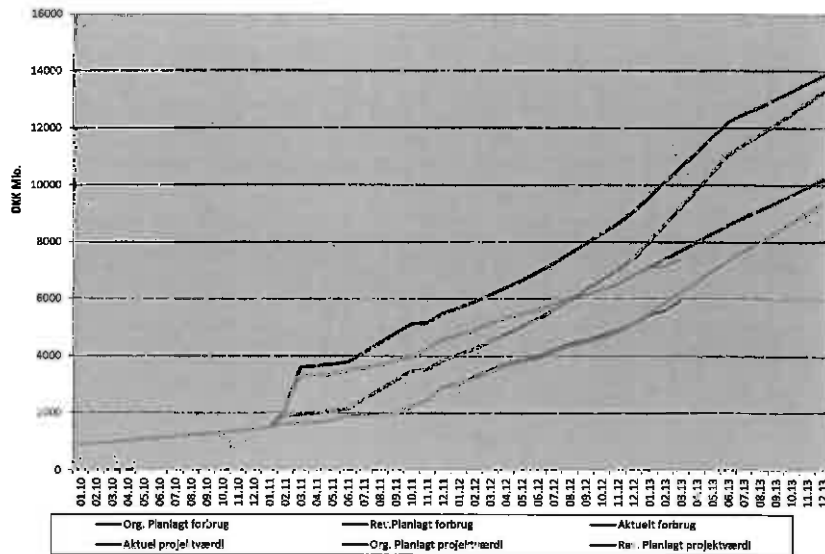
Det samlede anlægsbudget er reduceret med 26 mio. kr. til finansieringen af selskabets bidrag til transfertunnel på Nørreport, jf. afsnit 11. Endvidere er tilkøb vedrørende Sydhavns projektet indarbejdet og der er foretaget enkelte budgetmæssige tilretninger budgetposterne imellem.

Tabel 9.1 – Cityringens S-kurver for 2010-2018 - status 31. marts 2013





Tabel 9.2 – Cityringens S-kurver for 2010-2012 – Status 31. marts 2013



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. Aktual projekt værdi 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 projekt værdi, er der brugt flere penge på aktiviteterne, end der er budgetteret med. Ligger den aktuelle projekt værdi lavere end den planlagte projekt værdi, er projektet efter tidsplanen.

Aktuelt forbrug svarer stort set til aktuel projekt værdi.



Nordhavn

Staten ved transportministeren, Københavns kommune og Frederiksberg kommune har indgået principaftale om at anlægge en afgang fra Cityringen til Nordhavn. Afgangen skal anlægges, drives og vedligeholdes af Metroselskabet som en integreret del af anlæg og drift af Cityringen.

Det er aftalt, at Metroselskabet kan fortsætte og afslutte de forberedende arbejder m.v. som grundlag for den nødvendige lovgivning inden for en samlet ramme på 136 mio. kr.

Arbejdet gennemføres med henblik på, at selskabet forventeligt primo 2014 skal kunne udarbejde en indstilling til ejerne om godkendelse af det økonomiske grundlag for indgåelse af de store anlægskontrakter, udover de nødvendige ændringer af Cityringsprojektet.

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

Det endelige budget for afgangene kendes først, når anlægget har været i udbud og der efter ejernes godkendelse indgås kontrakter. Men principaftalen er baseret på et samlet anlægsoverslag på 2.460 mio. kr., der vil skulle finansieres ved fremtidige driftsindtægter, bidrag fra By & Havn samt indskud fra staten og Københavns Kommune.

Pr. 28. februar 2013 er det registrerede forbrug på Nordhavnen 28,7 mio. kr. Forbruget er indtil videre registreret under Cityringen, men vil i 2013 blive udskilt og rapporteret særskilt, såfremt lovgivningen vedrørende Nordhavnen vedtages.



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 31.12.2012	Samlet anlægssum (2013-priser)	Ankerbudget forbrug 2013	Estimat forbrug 2013	Realiseret investering 2013	Restbudget 31.12.2013
Mobilisering	14,3	399,4	32,8	32,8	0,6	352,3
Trial Run	0,0	139,3	0,0	0,0	0	139,3
Total	14,3	538,7	32,8	32,8	0,6	491,6

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

I 2013 forventes en investering til mobilisering på 32,8 mio.kr. Det samlede budget for mobilisering og trial run på 538,7 mio. kr. indgår i selskabets gældende langtidsbudget.



11 Metro i Drift – Investering

Årets investering vedrørende Metro i Drift fremgår ikke af resultatopgørelsen. Investeringerne pr. 28. februar 2013 indgår i selskabets balance under posten Anlæg af Metro note 3 og Metro i Drift note 4 (idriftsatte Metro) jf. kvartalsrapporten for 1. kvartal 2013.

Investeringen i 2013 er opdelt på de enkelte metrorelaterede opgaver.

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

Budget	År 2013						
	Budgetforslag 2013	Overført budget fra 2012	Restbudget pr. 1.1.2013	Ankerbudget Investering 2013	Estimat Investering 2013	Realiseret investering 2013	Restbudget 31.12.2013
Voldgiftsag (COMET)	2,0	4,8	6,8	2,0	6,8	3,5	0,0
Rejsekort	0,0	6,0	6,0	0,0	6,0	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.	5,0	-0,5	4,5	5,0	4,5	0,2	0,0
Transfertunnel Nørreport	0,0	0,0	0,0	0,0	105,0	0,0	0,0
Anlægsreserve	81,2	8,1	89,3	62,5	17,7	0,1	18,7
Investering – Metro i Drift i alt	88,2	21,1	109,3	69,5	142,7	4,0	18,7
Reinvesteringer	208,6	8,1	216,7	84,8	92,9	16,8	123,8
Investering i alt (note 3 og 4)	296,8	29,2	326,0	154,3	235,6	20,8	142,5
Perrondøre	204,0	0,0	204,0	136,3	136,3	0,1	67,7
Investering i alt	500,8	29,2	530,0	290,6	371,9	20,9	210,2

Af tabellen fremgår investeringerne for 2013 opdelt på opgaver. Fra 2012 er overført 29,2 mio. kr. til investeringsbudgettet. Endvidere er investeringsbudgettet forhøjet med 52,1 mio. kr. Forhøjelsen skyldes selskabets bidrag til transfertunnel på Nørreport. Beløbet er finansieret dels ved Cityringens anlægsbudget (26 mio. kr.) dels ved selskabets renteafdækning (26,1 mio. kr.), i henhold til bestyrelsesmødet den 15. december 2010. Selskabets samlede bidrag til transfertunnel på Nørreport er 105 mio.kr. Det resterende budget (52,9 mio. kr.) er overført fra anlægsreserven.

Investeringsoversigten indeholder 204 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 1. kvartal 2013), da investeringen finansieres af regeringen ved Transportministeriet.



12 Langtidsbudget

Selskabets langtidsbudget, der er opdateret i december 2012, viser, at selskabet forventes at være gældfrit i 2059, hvilket er et år tidligere i forhold til det hidtil gældende langtidsbudget, men i overensstemmelse med de tidligere forventninger.

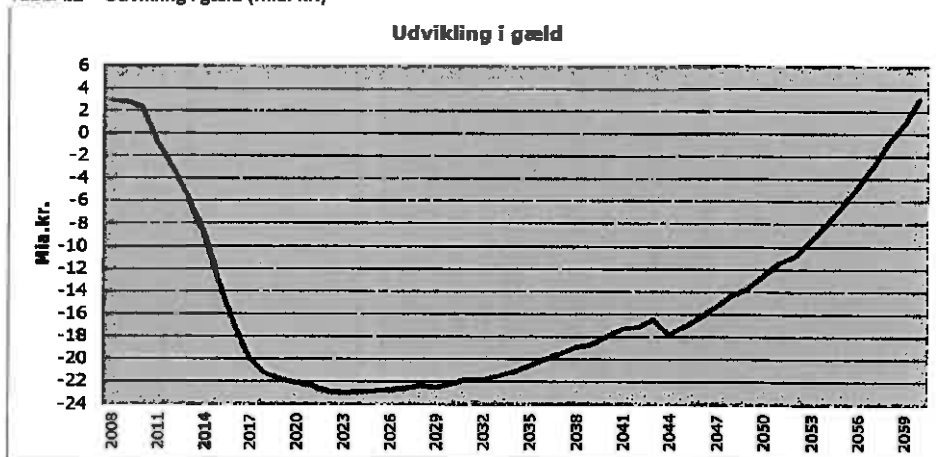
I det opdateret langtidsbudget i december 2012 er der foretaget to væsentlige justeringer.

- Konsekvenserne af COMET-sagen er blevet indarbejdet i budgettet. Herved er langtidsbudgettet blevet belastet med en ekstraomkostning på ca. 900 mio. kr. Da det samtidig blev besluttet, at selskabet skulle indgå aftale om renteaftækning for 2/3 af denne resulterende gældsudvidelse, jf. trepartsaftalen med Transportministeriet og Nationalbanken, blev forlængelse af selskabets tilbagebetalingstid imidlertid begrænset. Afgørelsen af COMET-sagen medførte således en forlængelse af tilbagebetalingstiden til 2064.
- Selskabets ejere har anbefalet, at den forudsatte realrente i selskabets langtidsbudget nedsættes fra 4 % til 3,5 % frem til 2059, hvor selskabets gæld forventes at være tilbagebetalt. Selskabet har tilsluttet sig forslaget, da det i det aktuelle marked vurderes, at en realrenteforudsætning på 3,5 % fortsat må betragtes som en realistisk budgetforudsætning. Nærværende opdaterede langtidsbudget er således baseret på en realrente på 3,5 % frem til det tidspunkt, hvor selskabet forventer at gælden er tilbagebetalt. Med ændringen af realrenteforudsætningen forventes selskabets gæld at kunne tilbagebetales i 2059.

Indekseringen af anlægsbudgettet følger, dels Finansministeriets anlægsindeks, dels de faktiske indeks indeholdt i CW-kontrakten og TS-kontrakten. Udviklingen i indeksene vil variere over tid, mens langtidsbudgettet nødvendigvis må forudsætte en gennemsnitlig indeksudvikling. Det må derfor forventes, at langtidsbudgettet - alene som følge af indekseringen - i nogle år vil vise en forlængelse og i andre år en forkortelse af tilbagebetalingstiden, som vil blive udlignet over tid. Den maksimale gæld nås i 2023, hvor den er på ca. 22,9 mia. kr. i løbende priser.



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



Tabel 12.1 – Nøgletal

År	Langtidsbudget Lov		Langtidsbudget gældende 2013		Langtidsbudget med regnskabstal 2012	
	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	-3.029	55	-2.816	54 ¹
2013	-1.868	78	-5.802	56	-5.713	56
2014	-3.207	79	-8.912	58	-8.824	58
2015	-6.571	79	-13.210	59	-13.119	59
2023	-14.939	158	-22.894	131	-22.770	131
2033	-14.598	158	-21.510	131	-21.317	131
2043	-11.161	158	-16.420	131	-16.109	131
2053	-5.238	158	-9.376	131	-8.866	131
2057	959	158	-2.699	131	-2.073	131
2059	4.129	158	836	131	1.529	131

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

1) Realiseret passagertal

Kassebeholdningen er ultimo 2012 på -2.816 mio. kr. Selskabet forventes, i henhold til det gældende langtidsbudget at være gældfrit i 2059.

Med det nuværende langtidsbudget kan det oplyses, at selskabet kan klare udsving i kassebeholdning på ca. 70 mio. kr., uden at forlænge tilbagebetalingstiden.



13 Eventualforpligtelser

Anlægsentreprenøren på Metroens etape 1 og 2A, COMET, har i forbindelse med entreprenørens slutopgørelse over for Metroselskabet fremsat et krav om merbetaling på ca. to milliarder kroner. COMET har efterfølgende indbragt kravet for en voldgift. Voldgiftsretten afsagde den 10. april 2012 kendelse i sagens hovedspørgsmål. I kendelsen tilkendte Voldgiftsretten COMET en samlet ekstrabetaling på 478 mio. kr. (ekskl. renter). Denne ekstrabetaling forventes at blive modregnet i det lån, med en hovedstol på 839 mio. kr. (ekskl. renter), som Metroselskabet har stillet til rådighed for COMET. Herefter udestår alene opfølgende spørgsmål om renter, valuta mv., som forventes afgjort af Voldgiftsretten i løbet af 2013. Voldgiftsrettens kendelse eksekveres, når Voldgiftsretten har afsagt kendelse i de opfølgende spørgsmål.

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

Bilag B62-06-03
Bestyrelsesmøde nr. 62
5. april 2013

**Kvartalsrapport pr. 28. februar 2013
Metroselskabet I/S**

Resultatopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

Note	Regnskabstal 2012	Regnskabstal 31.03.12 ¹	Regnskabstal pr. 28.02.13	Ankerbudget pr. 28.02.13	Ankerbudget 2013	Nyt estimat 2013
Indtægter						
2	Metroens takstindtægter	676.878	172.564	117.901	113.460	669.701
2	Metroens driftsindtægter	276.242	51.840	43.024	42.323	245.090
	Værdi af eget arbejde ^{*)}	127.831	25.697	21.283	28.253	169.516
	Andre driftsindtægter ^{*)}	19.206	839	3.390	833	5.000
	Indtægter, i alt	1.100.158	250.940	185.598	184.870	1.089.307
Omkostninger						
2	Metroens driftsomkostninger	-704.557	-141.401	-122.497	-121.088	-715.467
	Personaleomkostninger ^{*)}	-128.076	-27.349	-21.416	-26.582	-159.494
	Andre eksterne omkostninger ^{*)}	-32.430	-3.531	-4.269	-6.581	-39.488
	Omkostninger, i alt	-865.063	-172.282	-148.181	-154.252	-914.449
	Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)	235.095	78.660	37.417	30.618	174.859
	Afskrivninger	-204.707	-48.047	-26.289	-27.000	-210.000
	Nedskrivninger	1.977.020	0	0	0	0
	Resultat før finansielle poster (EBIT)	2.007.408	30.613	11.127	3.618	-35.141
5	Finansielle poster					
	Finansielle indtægter	56.732	14.970	7.709	4.917	17.500
	Finansielle omkostninger	-179.962	-9.551	-8.945	-20.000	-247.000
	Finansielle poster, i alt	-123.231	5.418	-1.236	-15.083	-229.500
	Resultat før markedsværdiregulering	1.884.177	36.031	9.893	-11.465	-264.641
	Markedsværdiregulering	-549.502	412.054	666.057	0	666.057
	Årets resultat	1.334.674	448.085	675.949	-11.465	-264.641

^{*)} 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

1: I modsætning til 2013 omfatter kvartalsrapporten i 2012 registreringer frem til 31. marts 2012. Ændringen er en konsekvens af en tidligere afslutning af kvartalsrapporteringen.

Balance

(alle tal i 1.000 kr.)

Aktiver

Note	Regnskabstal ultimo 2012	Regnskabstal 31.03.12	Regnskabstal pr. 28.02.13	Ankerbudget pr. 28.02.13	Ankerbudget ultimo 2013	Nyt estimat 2013	
ANLÆGSAKTIVER							
Materielle anlægsaktiver							
3	Anlæg af Metro	2.026.221	42.951	2.269.877	1.121.010	4.134.839	5.496.328
4	Metro i drift	5.093.764	5.220.303	5.072.064	5.128.863	4.955.862	4.904.264
	Igangværende bygninger	63.342	53.377	63.260	64.954	61.037	61.442
	Driftsmidler og inventar	1.019	1.104	965	927	677	719
	Materielle anlægsaktiver, i alt	7.184.346	5.317.735	7.406.166	6.315.753	9.152.416	10.462.753
Finansielle anlægsaktiver							
	Andre kapitalandele	49.427	28.313	49.427	49.427	43.849	49.427
	Tilgodehavender	917.592	969.074	917.924	981.559	931.142	868.092
7	Finansielle instrumenter, aktiver	0	0	0	0	0	0
	Finansielle anlægsaktiver, i alt	967.019	997.387	967.350	1.030.986	974.991	917.519
	Anlægsaktiver, i alt	8.151.365	6.315.121	8.373.516	7.346.739	10.127.407	11.380.272
OMSÆTNINGSAKTIVER							
	Ejendomme	13.190	11.955	13.190	11.955	11.955	13.190
	Tilgodehavender	1.911.958	1.771.291	1.890.696	1.700.000	100.000	100.000
6	Andre værdipapirer	0	0	0	0	0	0
6	Likvide beholdninger	13	123.531	499.270	744.687	160.843	25
	Omsætningsaktiver, i alt	1.925.162	1.906.778	2.403.157	2.456.642	272.798	113.215
	AKTIVER, I ALT	10.076.528	8.221.899	10.776.673	9.803.380	10.400.205	11.493.487

Balance

(alle tal i 1.000 kr.)

Passiver

Note	Regnskabstal ultimo 2012	Regnskabstal 31.03.12	Regnskabstal pr. 28.02.13	Ankerbudget pr. 28.02.13	Ankerbudget ultimo 2013	Nyt estimat 2013	
KAPITALINDESTÅENDE							
	Primo	302.663	302.663	1.637.337	-478.238	-478.238	1.637.337
	Årets tilgang	1.334.674	448.085	675.949	-11.465	-264.641	396.847
	Kapitalindestående, i alt	1.637.337	750.748	2.313.286	-489.703	-742.880	2.034.184
Hensatte forpligtelser							
	Hensatte forpligtelser, i alt	0	2.071.721	0	0	0	0
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE							
7, 8	Langfristede gældsforpligtelser, i alt	6.600.361	4.340.682	6.824.227	8.543.085	10.743.085	8.134.304
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE							
	Banklån	290.006	0	0	0	0	0
	Kreditorer	1.532.788	899.189	1.623.217	1.500.000	150.000	1.075.000
	Anden gæld	16.036	159.559	15.944	250.000	250.000	250.000
	Kortfristede gældsforpligtelser, i alt	1.838.829	1.058.748	1.639.161	1.750.000	400.000	1.325.000
	Gældsforpligtelser, i alt	8.439.190	5.399.430	8.463.388	10.293.085	11.143.085	9.459.304
	PASSIVER, I ALT	10.076.528	8.221.899	10.776.673	9.803.380	10.400.205	11.493.487

Soliditetsgrad:

(Kapitalindestående/Samlede aktiver)

16%

9%

21%

-5%

-7%

18%

Pengestrømsoppgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

	Regnskabstal ultimo 2012	Regnskabstal 31.03.12	Regnskabstal pr. 28.02.13	Ankerbudget pr. 28.02.13	Ankerbudget ultimo 2013	Nyt estimat 2013
Pengestrømme fra driftsaktivitet						
Metroens takstindtægter	676.878	172.564	117.901	113.460	669.701	669.701
Metroens driftsindtægter	276.242	51.840	43.024	42.323	245.090	245.090
Andre driftsindtægter	19.206	839	3.390	833	5.000	9.592
Metroomkostninger	-704.557	-141.401	-122.497	-121.088	-715.467	-720.847
Personaleomkostninger	-128.076	-27.349	-21.416	-26.582	-159.494	-161.494
Andre eksterne omkostninger	-32.430	-3.531	-4.269	-6.581	-39.488	-41.269
Pengestrømme fra driftsaktivitet, i alt	107.263	52.962	16.133	2.365	5.343	774
Pengestrømme fra investeringsaktivitet						
Investeringer i Metro	-2.205.692	-202.256	-226.125	-349.592	-3.227.991	-3.316.091
Investeringer i bygninger, driftsmidler og inventar	-13.637	0	-701	0	0	-2.800
Investeringer i værdipapirer (ekskl. markedsværdiregulering)	0	0	0	0	0	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, i alt	-2.219.330	-202.256	-226.826	-349.592	-3.227.991	-3.318.891
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet						
Lånoptagelse, netto (ekskl. markedsværdiregulering)	1.648.123	350.000	889.880	0	2.200.000	2.200.000
Tilgodehavender	-42.209	68.090	20.931	-6.495	1.649.500	1.861.458
Kreditorer og anden gæld	623.788	-156.292	-199.668	425.000	-925.000	-513.629
Nettofinansieringsomkostninger (ekskl. markedsværdiregulering)	-123.231	5.419	-1.236	-15.083	-229.500	-229.500
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet, i alt	2.106.470	267.216	709.906	403.422	2.695.000	3.318.129
Ændringer i likvide midler	-5.596	117.922	499.214	56.196	-527.649	12
Likvider primo	5.608	5.608	13	688.490	688.490	13
Markedsværdiregulering, netto (likvider)	0	0	43	0	0	0
Likvider ultimo	13	123.531	499.270	744.687	160.843	25

Noter

(alle tal i 1.000 kr.)

Note 1 Segmentoplysninger

Idriftsatte Metro

	Regnskabstal ultimo 2012	Regnskabstal 31.03.12	Regnskabstal pr. 28.02.13	Ankerbudget pr. 28.02.13	Ankerbudget ultimo 2013	Nyt estimat 2013
Indtægter	957.843	225.243	161.958	156.617	919.791	919.791
Omkostninger	-723.404	-145.521	-125.519	-125.999	-744.933	-748.919
Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)	234.439	79.722	36.439	30.618	174.859	170.872
Ned- og afskrivninger	-204.457	-48.047	-26.289	-27.000	-210.000	-210.000
Resultat før finansielle poster (EBIT)	29.982	31.675	10.150	3.618	-35.141	-39.128
Anlægsaktiver						
Anlæg af Metro	73.620	42.951	90.723	1.121.010	4.134.839	300.520
Metro i Drift	5.093.763	4.827.297	5.072.068	5.128.863	4.955.862	4.904.264
Bygninger	63.342	53.377	63.260	64.954	61.037	61.442
Driftsmidler og inventar	137	185	126	327	77	119
Finansielle anlægsaktiver	967.019	997.387	967.350	1.030.986	974.991	917.519
Anlægsaktiver, i alt	6.197.882	5.921.197	6.193.528	7.346.139	10.126.806	6.183.864
Omsætningsaktiver						
Ejendomme	0	0	0	0	0	0
Tilgodehavender	1.684.082	1.743.901	1.825.672	1.700.000	100.000	100.000
Omsætningsaktiver, i alt	1.684.083	1.743.901	1.825.673	1.700.000	100.000	100.000
Gældsforpligtelser						
Kreditorer	1.426.291	1.824	1.499.730	80.000	60.000	1.005.000
Anden gæld	16.036	159.559	15.944	150.000	150.000	150.000
Gældsforpligtelser, i alt	1.442.327	161.383	1.515.674	230.000	230.000	1.155.000

Cityringen

	Regnskabstal ultimo 2012	Regnskabstal 31.03.12	Regnskabstal pr. 28.02.13	Ankerbudget pr. 28.02.13	Ankerbudget ultimo 2013	Nyt estimat 2013
Indtægter	127.831	25.697	21.283	28.253	169.516	169.516
Omkostninger	-127.831	-25.697	-21.283	-28.253	-169.516	-169.516
Resultat før ned- og afskrivninger	0	0	0	0	0	0
Ned- og afskrivninger	1.976.770	0	0	0	0	0
Resultat før finansielle poster	1.976.770	0	0	0	0	0
Anlægsaktiver						
Anlæg af Metro	1.952.601	0	2.179.149	1.015.988	3.907.067	5.195.808
Metro i Drift	0	0	0	0	0	0
Bygninger	0	0	0	0	0	0
Driftsmidler og inventar	882	919	839	600	600	600
Finansielle anlægsaktiver	0	0	0	0	0	0
Anlægsaktiver, i alt	1.953.483	919	2.179.988	1.016.588	3.907.667	5.196.408
Omsætningsaktiver						
Ejendomme	13.190	11.955	13.190	11.955	11.955	13.190
Tilgodehavender	227.434	27.370	63.641	0	0	0
Omsætningsaktiver, i alt	240.624	39.325	76.831	11.955	11.955	13.190
Gældsforpligtelser						
Kreditorer	106.497	1.487	123.487	70.000	70.000	70.000
Anden gæld	0	0	0	100.000	100.000	100.000
Gældsforpligtelser, i alt	106.497	1.487	123.487	170.000	170.000	170.000

Note 1 Segmentoplysninger, fortsat

Rådgivning

	Regnskabstal ultimo 2012	Regnskabstal 31.03.12	Regnskabstal pr. 28.02.13	Ankerbudget pr. 28.02.13	Ankerbudget ultimo 2013	Nyt estimat 2013
Indtægter	14.484	0	2.357	0	0	4.592
Omkostninger	-13.828	-1.063	-1.379	0	0	-5.174
Resultat før ned- og afskrivninger	656	-1.063	978	0	0	-582
Ned- og afskrivninger	0	0	0	0	0	0
Resultat før finansielle poster	656	-1.063	978	0	0	-582
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	442	20	1.383	0	0	0
Omsætningsaktiver, i alt	442	20	1.383	0	0	0
Gældsforpligtelser						
Kreditører	0	0	0	0	0	0
Anden gæld	0	0	0	0	0	0
Gældsforpligtelser, i alt	0	0	0	0	0	0

Note 2 Driftsresultat

Driftsresultat Metro	Regnskabstal 2012	Regnskabstal 31.03.12	Regnskabstal pr. 28.02.13	Ankerbudget pr. 28.02.13	Ankerbudget 2013	Nyt estimat 2013
Metroens takstindtægter	676.878	172.564	117.901	113.460	669.701	669.701
Metroens driftsindtægter						
Udlejning af Metro	275.828	51.840	43.024	42.323	245.090	245.090
Øvrige indtægter	415	0	0	0	0	0
Metroens driftsindtægter, i alt	276.242	51.840	43.024	42.323	245.090	245.090
Indtægter, i alt	953.121	224.404	160.925	155.784	914.791	914.791
Metroens driftsomkostninger						
Betaling for drift	-676.878	-139.882	-117.901	-113.460	-669.701	-669.701
Kontraktstyring mv.	-23.401	2.179	-4.157	-6.869	-41.216	-46.596
Øvrige omkostninger	-4.278	-3.698	-439	-758	-4.550	-4.550
Metroens driftsomkostninger, i alt	-704.557	-141.401	-122.497	-121.088	-715.467	-720.847
Administrationsomkostninger	-14.124	-3.281	-1.990	-4.078	-24.466	-23.073
Omkostninger, i alt	-718.682	-144.682	-124.486	-125.166	-739.933	-743.919
Resultat før afskrivninger	234.439	79.722	36.430	30.618	174.859	170.872
Afskrivninger	-204.457	-48.047	-26.289	-27.000	-210.000	-210.000
Resultat før finansielle poster	29.982	31.675	10.150	3.618	-35.141	-39.128
Overskudsgrad (EBITDA)	25%	36%	23%	20%	19%	19%
Overskudsgrad (EBIT)	3%	14%	6%	2%	-4%	-4%

Driftsresultat Rådgivning	Regnskabstal 2012	Regnskabstal 31.03.12	Regnskabstal pr. 28.02.13	Ankerbudget pr. 28.02.13	Ankerbudget 2013	Nyt estimat 2013
Andre driftsindtægter						
Rådgivning	14.484	0	2.357	0	0	4.592
Andre driftsindtægter, i alt	14.484	0	2.357	0	0	4.592
Driftsomkostninger						
Personaleomkostninger	-5.249	-543	-755	0	0	-3.674
Andre eksterne omkostninger	-8.580	-520	-624	0	0	-1.500
Driftsomkostninger, i alt	-13.828	-1.063	-1.379	0	0	-5.174
Resultat før finansielle poster	656	-1.063	978	0	0	-582

Note 3 Anlæg af Metro

	Regnskabstal ultimo 2012	Regnskabstal 31.03.12	Regnskabstal pr. 28.02.13	Ankerbudget pr. 28.02.13	Ankerbudget ultimo 2013	Nyt estimat 2013
ANSKAFELSESSUM						
Primo	52.672	52.672	73.620	80.472	80.472	73.620
Årets netto tilgang	61.167	4.134	20.860	25.383	152.300	235.600
Overført til Metro I drift	-40.218	-13.855	-3.757	-833	-5.000	-8.700
Ultimo	73.620	42.951	90.723	105.022	227.772	300.520
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	52.672	52.672	73.620	80.472	80.472	73.620
Bogført ultimo	73.620	42.951	90.723	105.022	227.772	300.520

Cityringen

	Regnskabstal ultimo 2012	Regnskabstal 31.03.12	Regnskabstal pr. 28.02.13	Ankerbudget pr. 28.02.13	Ankerbudget ultimo 2013	Nyt estimat 2013
ANSKAFELSESSUM						
Primo	4.563.950	4.563.950	6.835.072	7.523.350	7.523.350	6.835.072
Årets netto tilgang	2.271.121	223.818	226.548	352.128	3.243.207	3.243.207
Ultimo	6.835.072	4.787.768	7.061.620	7.875.478	10.766.557	10.078.279
NED- OG OPSKRIVNINGER						
Primo	-4.563.950	-4.563.950	-4.882.471	-6.859.490	-6.859.490	-4.882.471
Årets opskrivninger	0	0	0	0	0	0
Årets nedskrivning (forbrug af hensættelse)	-2.271.121	0	0	0	0	0
Årets nedskrivning (regulering af hensættelse)	-24.419	0	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	1.977.020	-223.818	0	0	0	0
Ultimo	-4.882.471	-4.787.768	-4.882.471	-6.859.490	-6.859.490	-4.882.471
Bogført primo	0	0	1.952.601	663.860	663.860	1.952.601
Bogført ultimo	1.952.601	0	2.179.149	1.015.988	3.907.067	5.195.808

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 opskrives derfor ikke i dette aktiv, men modregnes i opgørelsen af værdien af Cityringen. Værdien af Cityringen er efter modregning positiv og tidligere foretagne nedskrivninger på Cityringen tilbageføres med den positive merværdi.

Værdien af Cityringen 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 2,2 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 3,6 mia. kr. højere. Omvendt ville anvendelsen af en 1 pct. højere rente i denne periode have medført et 2,9 mia. kr. lavere resultat.

Note 4 Metro i drift

	Regnskabstal ultimo 2012	Regnskabstal 31.03.12	Regnskabstal pr. 28.02.13	Ankerbudget pr. 28.02.13	Ankerbudget ultimo 2013	Nyt estimat 2013
ANSKAFELSESSUM						
Primo	6.254.877	6.254.877	6.295.096	6.360.478	6.360.478	6.295.096
Årets netto tilgang	0	0	0	333	2.000	6.800
Overført fra Anlæg af Metro	40.218	13.855	3.757	833	5.000	8.700
Ultimo	6.295.096	6.268.733	6.298.853	6.361.645	6.367.478	6.310.597
NED- OG OPSKRIVNINGER						
Primo	-1.001.616	-1.001.616	-1.201.333	-1.206.616	-1.206.616	-1.201.333
Årets afskrivninger	-199.717	-46.814	-25.452	-26.166	-205.000	-205.000
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	0
Ultimo	-1.201.333	-1.048.430	-1.226.785	-1.232.782	-1.411.616	-1.406.333
Bogført primo	5.253.261	5.253.262	5.093.763	5.153.862	5.153.862	5.093.764
Bogført ultimo	5.093.763	5.220.303	5.072.068	5.128.863	4.955.862	4.904.264

Note 5 Finansielle poster

	Regnskabstal 2012	Regnskabstal 31.03.12	Regnskabstal pr. 28.02.13	Ankerbudget pr. 28.02.13	Ankerbudget 2013	Nyt estimat 2013
Finansielle indtægter						
Renteindtægter fra finansielle anlægsaktiver	6.436	2.432	331	917	5.500	5.500
Renteindtægter fra tilgodehavender	45.965	12.028	6.784	4.000	12.000	12.000
Renteindtægter fra beholdning og værdipapirer	1.391	141	45	0	0	0
Valutakursregulering	2.939	368	548	0	0	0
Finansielle indtægter, i alt	56.732	14.970	7.709	4.917	17.500	17.500
Finansielle omkostninger						
Renteudgifter	-177.744	-9.034	-8.463	-20.000	-247.000	-247.000
Valutakursregulering	-2.218	-517	-482	0	0	0
Finansielle omkostninger, i alt	-179.962	-9.551	-8.945	-20.000	-247.000	-247.000
Finansielle poster, i alt	-123.231	5.418	-1.237	-15.083	-229.500	-229.500

Note 6 Værdipapirer og likvide beholdninger

	Regnskabstal ultimo 2012	Regnskabstal 31.03.12	Regnskabstal pr. 28.02.13	Ankerbudget pr. 28.02.13	Ankerbudget ultimo 2013	Nyt estimat 2013
Andre værdipapirer						
Værdipapirer over 3 måneder	0	0	0	0	0	0
Andre værdipapirer, i alt	0	0	0	0	0	0
Likvide beholdninger						
Likvide midler	13	123.531	199.227	744.687	160.843	25
Aftaleindskud	0	0	300.043	0	0	0
Værdipapirer under 3 måneder	0	0	0	0	0	0
Likvide beholdninger, i alt	13	123.531	499.270	744.687	160.843	25

Note 7 Langfristede gældsforpligtelser / Finansielle Instrumenter

	Regnskabstal ultimo 2012	Regnskabstal 31.03.12	Regnskabstal pr. 28.02.13	Ankerbudget pr. 28.02.13	Ankerbudget ultimo 2013	Nyt estimat 2013
Lån	-3.678.590	-2.325.706	-4.475.944	-5.300.000	-7.500.000	-5.678.590
Swap	-2.923.638	-2.014.976	-2.348.283	-3.243.085	-3.243.085	-2.255.714
Valutatimer	1.867	0	0	0	0	0
Finansielle instrumenter / Langfristede gældsforpligtelser, i alt	-6.600.361	-4.340.682	-6.824.228	-8.543.085	-10.743.085	-8.134.304

I 2013 har selskabet optaget lån for 800 mio. kr. (nominelt 890 mio. kr.). Værdien af selskabets finansielle instrumenter er indregnet i den samlede værdi af gældsforpligtelsen pr. 28. februar 2013. Pr. 28. februar 2013 er værdien af selskabets langfristede gældsforpligtelser og finansielle instrumenter negativ og er derved medtaget under passiverne. Markedsværdien af finansielle instrumenter er indregnet i resultatopgørelsen.

Note 8 Valuta-, rente- og kreditrisiko**Finansielle nettopassiver pr. 28. februar 2013:**

(alle tal i 1.000 kr.)	Nominal værdi 2013	Markedsværdi 2013	Markedsværdi 2012
Værdipapirer og aftaleindskud	300.000	300.043	0
Lån	-3.740.000	-4.475.944	-3.678.590
Finansielle instrumenter	0	-2.348.283	-2.921.771
Periodiserede renter, lån, værdipapirer og aftaleindskud	0	-37.646	0
Periodiserede renter, finansielle instrumenter	0	43.907	-19.631
Nettoaktiver, i alt	-3.440.000	-6.517.925	-6.619.992

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

	Lån, værdipapirer og aftaleindskud	Finansielle instrumenter	Nettoposition
DKK < 1 år	300	-1.108	-808
DKK ≥ 1 år	-4.514	-1.260	-5.774
EUR < 1 år	0	1.109	1.109
EUR > 1 år	0	-1.045	-1.045
I alt	-4.214	-2.304	-6.518

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

Renterisiko**Rentebinding pr. 28. februar 2013 (mio.kr.), markedsværdi**

Periode	Effektiv rente	DDK	EUR	Total
0 - 1 år	-	-808	1.109	301
1 - 5 år	-	-1.745	-750	-2.495
5 - 10 år	-	-504	0	-504
10 - 20 år	-	-36	-295	-331
≥ 20 år	-	-3.489	0	-3.489
Total		-6.582	64	-6.518

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. 28. februar 2013

Total modpartseksposering (markedsværdi, mio.kr.)	Lån, værdipapirer og aftaleindskud	Finansielle instrumenter	Total
AAA	-4.514	0	-4.514
AA	300	-860	-560
A	0	-1.444	-1.444
Total	-4.214	-2.304	-6.518