



Transportministeriet  
Københavns Kommune  
Frederiksberg Kommune

### **Fremsendelse af halvårsrapport og økonomiopfølgning pr. 30. juni 2012**

- ./ Hermed fremsendes Metroselskabets vedlagte halvårsrapport og økonomiopfølgning pr. 30. juni 2012.

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.

Metroselskabet forventer et resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA) på 148 mio. kr. Dette er en reduktion på 19 mio. kr. i forhold til budgettet. Dette skyldes primært, at omkostninger, der var indeholdt i budgettet for 2011, er blevet udskudt til 2012 jf. økonomiopfølgning for 4. kvartal 2011. Meromkostningen i 2012 modsvares således af en tilsvarende mindreomkostning i 2011, hvorfor selskabets samlede økonomi ikke påvirkes.

Selskabet har foretaget en nedskrivning af estimerede passagertal for 2012 ved 2. kvartals opfølgning. I årets første halvår er realiseret et passagertal på 27,0 mio. mod budgetteret 27,3 mio. Det oprindelige budgetterede passagertal for hele året var 56,5 mio., men passagertallet blev ved budgetlægningen reduceret med 1,5 mio. til 55 mio., som følge af ombygningen af Nørreport. Selskabet har efter den første periode med ombygningen revurderet påvirkningen af passagertallet. Et forsigtigt skøn viser, at ombygningen af Nørreport for indeværende år, isoleret set, vil betyde en reduktion af passagertallet med knap 1,8 mio. passagerer. Effekten vurderes ved blandt andet at analysere udviklingen i passagertallet på Nørreport i tidsrummet for lukningen, i det tilsvarende tidsrum fredag og lørdag og i tidsrummet op til lukningen søndag til torsdag. Analysen tager endvidere højde for udviklingen i metroens samlede passagertal i forhold til udviklingen i passagertallet på Nørreport. Det estimerede passagertal for 2012 er således nedskrevet yderligere til 54,5 mio. inkl. alle effekter af Nørreport-ombygningen.

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

T +45 3311 1700  
E m@m.dk

2012-08-31



Overskudsgraden (EBITDA) for hele året forventes som følge af de udskudte omkostninger fra 2011 og ændring i estimerede passagertal for 2012 reduceret til 17%, hvilket er en reduktion på 2% i forhold til budgettet.

Selskabets samlede resultat i 2012 forventes at udgøre et underskud på 144 mio. kr. mod et budgetteret underskud på 162 mio. kr. Ændringen skyldes – udover de udskudte omkostninger fra 2011, dels den efter første halvår registrerede markedsværdiregulering (indtægt) på 60 mio. kr. dels ændring i estimatet for afskrivninger og finansielle poster som følge af afgørelsen i voldgiftsagen med COMET.

Markedsværdireguleringen for 1. halvår 2012 relaterer sig til selskabets indgåede finansielle aftaler. Reguleringen skyldes renteutviklingen og er alene en regnskabsmæssig registrering, som ikke har nogen likviditetsmæssig virkning. Da markedsværdireguleringen indgår som en del af årets resultat påvirker den også størrelsen af selskabets egenkapital.

Resultatet for 2012 vil tilgå selskabets egenkapital, der 31. december 2012 som således forventes at udgøre 158 mio. kr. Selskabets soliditetsgrad forventes ultimo 2012 at være 2%.

Den 10. april 2012 blev der afsagt kendelse i voldgiftssagen med den store anlægsentreprenør, COMET på den idriftsatte Metro. Konsekvenserne af kendelsen, hvor COMET fik tilkendt en samlet ekstrabetaling på 478 mio. kr. (ekskl. renter) blev indarbejdet i regnskabstallene for 2011 efter udarbejdelse af kvartalsrapport og økonomiopfølgning pr. 31. marts 2012. Som følge heraf, er regnskabstallene for 2011 i nærværende kvartalsrapport og økonomiopfølgning pr. 30. juni 2012 ændret i forhold til kvartalsrapport og økonomiopfølgning pr. 31. marts 2012.

Konsekvenserne af kendelsen er indarbejdet i de nye estimater for 2012, herunder er investeringsbudgettet for Metro i Drift forhøjet med 5 mio. kr.

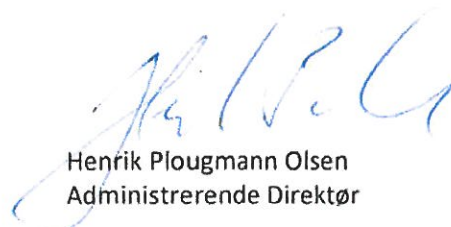
Konsekvenserne af afgørelsen i voldgiftsagen med COMET er ikke indarbejdet i langtidsbudgettet på nuværende tidspunkt. I forlængelse af kendelsen i voldgiftssagen har selskabets ejere tilkendegivet, at der ikke forventes foretaget yderligere kapitalindsud, hvilket vil medføre, at selskabets forventede gæld stiger med ca. 900 mio.kr. Sammen med en forventet renteafdækning af 2/3 af denne gæld vil selskabets tilbagebetalingstid alt andet lige forlænges til 2065.

Regeringen har med indgåelse af trafikforliget i 2012 besluttet at bevilge 200 mio. kr. til perrondører mv. Beløbet er ikke indarbejdet i investeringsbudgettet for Metro i Drift, da selskabet endnu ikke har modtaget bevillingen. Baseret på den foreløbige udmelding fra Transportministeriet, forventer selskabet, at dette vil finde sted ultimo 2012.

Med venlig hilsen



Henning Christophersen  
Formand



Henrik Plougmann Olsen  
Administrerende Direktør

**Kvartalsrapport for 2. kvartal 2012**  
**Metroselskabet I/S**

## Resultatopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

Note	Regnskabstal 2011	Regnskabstal 30.06.11	Regnskabstal 30.06.12	Ankerbudget 30.06.12	Ankerbudget 2012	Nyt estimat 2012	
	<b>Indtægter</b>						
2	Metroens takstindtægter	634.596	317.644	335.996	331.054	642.280	640.666
2	Metroens driftsindtægter	237.030	127.186	137.311	112.619	225.238	223.947
	Værdi af eget arbejde <sup>*)</sup>	101.386	53.934	58.822	75.799	151.599	151.599
	Andre driftsindtægter <sup>*)</sup>	7.053	2.990	5.503	9.775	19.550	20.930
	<b>Indtægter, i alt</b>	<b>980.065</b>	<b>501.754</b>	<b>537.632</b>	<b>529.247</b>	<b>1.038.667</b>	<b>1.037.142</b>
	<b>Omkostninger</b>						
2	Metroens driftsomkostninger	-664.611	-324.759	-342.005	-341.171	-679.492	-694.127
	Personaleomkostninger <sup>*)</sup>	-98.024	-47.351	-59.576	-72.810	-145.620	-145.620
	Andre eksterne omkostninger <sup>*)</sup>	-26.120	-11.976	-11.975	-22.990	-46.097	-49.188
	<b>Omkostninger, i alt</b>	<b>-788.755</b>	<b>-384.086</b>	<b>-413.555</b>	<b>-436.971</b>	<b>-871.209</b>	<b>-888.935</b>
	<b>Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>191.310</b>	<b>117.668</b>	<b>124.078</b>	<b>92.276</b>	<b>167.458</b>	<b>148.207</b>
	Ned - og afskrivninger	-5.689.000	-9.387.975	-104.615	-95.000	-190.000	-210.000
	<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>-5.497.690</b>	<b>-9.270.307</b>	<b>19.462</b>	<b>-2.724</b>	<b>-22.542</b>	<b>-61.793</b>
5	<b>Finansielle poster</b>						
	Finansielle indtægter	179.100	33.188	29.929	19.000	38.000	62.000
	Finansielle omkostninger	-635.639	-51.356	-110.184	-88.500	-177.000	-204.305
	<b>Finansielle poster, i alt</b>	<b>-456.539</b>	<b>-18.168</b>	<b>-80.256</b>	<b>-69.500</b>	<b>-139.000</b>	<b>-142.305</b>
	<b>Resultat før markedsværdiregulering</b>	<b>-5.954.229</b>	<b>-9.288.475</b>	<b>-60.794</b>	<b>-72.224</b>	<b>-161.542</b>	<b>-204.098</b>
	Markedsværdiregulering	-2.882.470	424.310	59.538	0	0	59.538
	<b>Årets resultat</b>	<b>-8.836.699</b>	<b>-8.864.165</b>	<b>-1.257</b>	<b>-72.224</b>	<b>-161.542</b>	<b>-144.560</b>

<sup>\*)</sup> 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 2011	Regnskabstal 30.06.11	Regnskabstal 30.06.12	Ankerbudget 30.06.12	Ankerbudget ultimo 2012	Nyt estimat 2012
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>						
<b>Materielle anlægsaktiver</b>						
3	52.672	27.186	53.759	52.040	58.140	929.332
4	5.253.262	4.955.127	5.165.556	4.878.999	4.832.299	5.153.862
	54.537	56.857	52.229	52.152	49.827	65.737
	1.177	923	1.181	825	650	977
	<b>5.361.648</b>	<b>5.040.093</b>	<b>5.272.725</b>	<b>4.984.016</b>	<b>4.940.916</b>	<b>6.149.908</b>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>						
	28.313	28.313	43.849	28.313	28.313	43.849
	966.642	959.012	914.798	1.009.000	961.000	980.642
8	0	0	0	0	0	0
	<b>994.954</b>	<b>987.325</b>	<b>958.647</b>	<b>1.037.313</b>	<b>989.313</b>	<b>1.024.491</b>
	<b>6.356.602</b>	<b>6.027.418</b>	<b>6.231.372</b>	<b>6.021.329</b>	<b>5.930.229</b>	<b>7.174.399</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>						
	11.955	10.965	11.955	10.965	10.965	11.955
	1.841.814	1.674.059	1.790.557	1.700.000	100.000	1.700.000
6	0	0	0	0	0	0
6	5.608	47.220	354.309	499.921	1.316.183	489.947
	<b>1.859.377</b>	<b>1.732.245</b>	<b>2.156.821</b>	<b>2.210.886</b>	<b>1.427.149</b>	<b>2.201.902</b>
	<b>8.215.979</b>	<b>7.759.663</b>	<b>8.388.193</b>	<b>8.232.215</b>	<b>7.357.378</b>	<b>9.376.301</b>

## Balance

(alle tal i 1.000 kr.)

### Passiver

Note	Regnskabstal ultimo 2011	Regnskabstal 30.06.11	Regnskabstal 30.06.12	Ankerbudget 30.06.12	Ankerbudget ultimo 2012	Nyt estimat 2012
<b>KAPITALINDESTÅENDE</b>						
	9.139.362	9.139.362	302.663	-2.037.128	-2.037.128	302.663
	-8.836.699	-8.864.165	-1.257	-72.224	-161.542	-144.560
	<b>302.663</b>	<b>275.197</b>	<b>301.406</b>	<b>-2.109.352</b>	<b>-2.198.670</b>	<b>158.103</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>						
7	2.295.540	7.257.372	1.293.169	3.667.142	1.381.621	0
<b>LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>						
8	4.402.736	21.790	5.293.199	6.274.425	7.774.425	7.893.199
<b>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>						
	0	0	0	0	0	0
	984.165	65.221	1.008.726	150.000	150.000	1.075.000
	230.876	140.083	491.694	250.000	250.000	250.000
	<b>1.215.041</b>	<b>205.304</b>	<b>1.500.420</b>	<b>400.000</b>	<b>400.000</b>	<b>1.325.000</b>
	<b>5.617.777</b>	<b>227.094</b>	<b>6.793.619</b>	<b>6.674.425</b>	<b>8.174.425</b>	<b>9.218.199</b>
	<b>8.215.979</b>	<b>7.759.663</b>	<b>8.388.193</b>	<b>8.232.215</b>	<b>7.357.378</b>	<b>9.376.301</b>
Soliditetsgrad: (Kapitalindestående/Samlede aktiver)						
	4%	4%	4%	-26%	-30%	2%

## Pengestrømsopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

	Regnskabstal ultimo 2011	Regnskabstal 30.06.11	Regnskabstal 30.06.12	Ankerbudget 30.06.12	Ankerbudget ultimo 2012	Nyt estimat 2012
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>						
Metroens takstindtægter	634.596	317.644	335.996	331.054	642.280	640.666
Metroens driftsindtægter	237.030	127.186	137.311	112.619	225.238	223.947
Andre driftsindtægter	7.053	2.990	5.503	9.775	19.550	20.930
Metroomkostninger	-664.611	-324.759	-342.005	-341.171	-679.492	-694.127
Personaleomkostninger	-98.024	-47.351	-59.576	-72.810	-145.620	-145.620
Andre eksterne omkostninger	-26.120	-11.976	-11.975	-22.990	-46.097	-49.188
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet, i alt</b>	<b>89.923</b>	<b>63.735</b>	<b>65.254</b>	<b>16.477</b>	<b>15.860</b>	<b>-3.392</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>						
Investeringer i Metro	-3.551.428	-2.013.891	-959.074	-1.738.724	-4.000.345	-3.126.201
Investeringer i bygninger, driftsmidler og inventar	-1.312	-896	-167	0	0	-16.000
Investeringer i værdipapirer (ekskl. markedsværdiregulering)	325.000	325.000	0	0	0	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet, i alt</b>	<b>-3.227.740</b>	<b>-1.689.787</b>	<b>-959.241</b>	<b>-1.738.724</b>	<b>-4.000.345</b>	<b>-3.142.201</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>						
Lånoptagelse, netto (ekskl. markedsværdiregulering)	1.750.000	750.000	950.000	1.000.000	2.500.000	3.550.000
Tilgodehavender	-186.370	-10.985	87.565	-97.000	1.551.000	112.277
Kreditorer og anden gæld	912.152	-97.585	285.379	0	0	109.959
Nettofinansieringsomkostninger (ekskl. markedsværdiregulering)	-382.368	-18.168	-80.256	-69.500	-139.000	-142.305
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet, i alt</b>	<b>2.093.414</b>	<b>623.262</b>	<b>1.242.687</b>	<b>833.500</b>	<b>3.912.000</b>	<b>3.629.931</b>
Ændringer i likvide midler	-1.044.403	-1.002.791	348.701	-888.747	-72.484	484.338
Likvider primo	1.050.042	1.050.042	5.608	1.388.668	1.388.668	5.608
Markedsværdiregulering, netto (likvider)	-31	-31	0	0	0	0
<b>Likvider ultimo</b>	<b>5.608</b>	<b>47.220</b>	<b>354.309</b>	<b>499.922</b>	<b>1.316.184</b>	<b>489.946</b>

## Noter

(alle tal i 1.000 kr.)

### Note 1 Segmentoplysninger

#### Idriftsatte Metro

	Regnskabstal ultimo 2011	Regnskabstal 30.06.11	Regnskabstal 30.06.12	Ankerbudget 30.06.12	Ankerbudget ultimo 2012	Nyt estimat 2012
Indtægter	876.746	447.820	475.346	444.673	869.519	866.613
Omkostninger	-685.463	-330.152	-351.478	-352.447	-702.160	-718.480
<b>Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>191.283</b>	<b>117.668</b>	<b>123.868</b>	<b>92.226</b>	<b>167.358</b>	<b>148.133</b>
Ned- og afskrivninger	-283.248	-94.975	-104.615	-95.000	-190.000	-210.000
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>-91.965</b>	<b>22.693</b>	<b>19.253</b>	<b>-2.774</b>	<b>-22.642</b>	<b>-61.867</b>
<b>Anlægsaktiver</b>						
Anlæg af Metro	52.672	27.186	53.759	52.040	58.140	75.472
Metro i Drift	5.253.262	4.955.127	5.165.556	4.878.999	4.832.299	5.153.862
Bygninger	54.537	56.857	52.229	52.152	49.827	65.737
Driftsmidler og inventar	201	196	70	225	50	77
Finansielle anlægsaktiver	994.954	987.325	958.647	1.037.313	989.313	1.024.491
<b>Anlægsaktiver, i alt</b>	<b>6.355.626</b>	<b>6.026.692</b>	<b>6.230.261</b>	<b>6.020.729</b>	<b>5.929.629</b>	<b>6.319.639</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>						
Ejendomme	0	0	0	0	0	0
Tilgodehavender	1.666.675	1.639.243	1.721.803	1.700.000	100.000	1.700.000
<b>Omsætningsaktiver, i alt</b>	<b>1.666.675</b>	<b>1.639.243</b>	<b>1.721.803</b>	<b>1.700.000</b>	<b>100.000</b>	<b>1.700.000</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>						
Kreditorer	954.513	0	953.815	80.000	80.000	1.005.000
Anden gæld	145.711	122.955	353.182	150.000	150.000	150.000
<b>Gældsforpligtelser, i alt</b>	<b>1.100.224</b>	<b>122.955</b>	<b>1.306.997</b>	<b>230.000</b>	<b>230.000</b>	<b>1.155.000</b>
Overskudsgrad:						
EBITDA (EBITDA/Indtægter)	22%	26%	26%	21%	19%	17%
EBIT (EBIT/Indtægter)	-10%	5%	4%	-1%	-3%	-7%

#### Cityringen

	Regnskabstal ultimo 2011	Regnskabstal 30.06.11	Regnskabstal 30.06.12	Ankerbudget 30.06.12	Ankerbudget ultimo 2012	Nyt estimat 2012
Indtægter	101.386	53.934	58.822	75.799	151.599	151.599
Omkostninger	-101.386	-53.934	-58.822	-75.799	-151.599	-151.599
<b>Resultat før ned- og afskrivninger</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ned- og afskrivninger	-5.405.752	-9.293.000	0	0	0	-2.295.540
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-5.405.752</b>	<b>-9.293.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2.295.540</b>
<b>Anlægsaktiver</b>						
Anlæg af Metro	0	0	0	0	0	853.860
Metro i Drift	0	0	0	0	0	0
Bygninger	0	0	0	0	0	0
Driftsmidler og inventar	976	727	1.111	600	600	900
Finansielle anlægsaktiver	0	0	0	0	0	0
<b>Anlægsaktiver, i alt</b>	<b>976</b>	<b>727</b>	<b>1.111</b>	<b>600</b>	<b>600</b>	<b>854.760</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>						
Ejendomme	11.955	10.965	11.955	10.965	10.965	11.955
Tilgodehavender	175.119	34.816	67.102	0	0	0
<b>Omsætningsaktiver, i alt</b>	<b>187.074</b>	<b>45.781</b>	<b>79.057</b>	<b>10.965</b>	<b>10.965</b>	<b>11.955</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>						
Kreditorer	29.652	65.221	54.911	70.000	70.000	70.000
Anden gæld	85.165	17.128	138.512	100.000	100.000	100.000
<b>Gældsforpligtelser, i alt</b>	<b>114.817</b>	<b>82.349</b>	<b>193.423</b>	<b>170.000</b>	<b>170.000</b>	<b>170.000</b>

Note 1 Segmentoplysninger, fortsat

Rådgivning

	Regnskabstal ultimo 2011	Regnskabstal 30.06.11	Regnskabstal 30.06.12	Ankerbudget 30.06.12	Ankerbudget ultimo 2012	Nyt estimat 2012
Indtægter	1.932	0	3.463	8.775	17.550	18.930
Omkostninger	-1.906	0	-3.254	-8.725	-17.450	-18.856
<b>Resultat før ned- og afskrivninger</b>	<b>26</b>	<b>0</b>	<b>209</b>	<b>50</b>	<b>100</b>	<b>74</b>
Ned- og afskrivninger	0	0	0	0	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>26</b>	<b>0</b>	<b>209</b>	<b>50</b>	<b>100</b>	<b>74</b>
<b>Anlægsaktiver</b>						
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
<b>Anlægsaktiver, i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>						
Ejendomme	0	0	0	0	0	0
Tilgodehavender	20	0	1.652	0	0	0
<b>Omsætningsaktiver, i alt</b>	<b>20</b>	<b>0</b>	<b>1.652</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>						
Kreditorer	0	0	0	0	0	0
Anden gæld	0	0	0	0	0	0
<b>Gældsforpligtelser, i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Note 2 Driftsresultat

Driftsresultat Metro

	Regnskabstal 2011	Regnskabstal 30.06.11	Regnskabstal 30.06.12	Ankerbudget 30.06.12	Ankerbudget 2012	Nyt estimat 2012
<b>Metroens takstindtægter</b>	<b>634.596</b>	<b>317.644</b>	<b>335.996</b>	<b>331.054</b>	<b>642.280</b>	<b>640.666</b>
<b>Metroens driftsindtægter</b>						
Udlejning af Metro	237.030	127.186	137.311	112.619	225.238	223.947
Øvrige indtægter	0	0	0	0	0	0
<b>Metroens driftsindtægter, i alt</b>	<b>237.030</b>	<b>127.186</b>	<b>137.311</b>	<b>112.619</b>	<b>225.238</b>	<b>223.947</b>
<b>Indtægter, i alt</b>	<b>871.626</b>	<b>444.830</b>	<b>473.307</b>	<b>443.673</b>	<b>867.518</b>	<b>864.613</b>
<b>Metroens driftsomkostninger</b>						
Betaling for drift	-634.596	-317.644	-335.996	-321.140	-642.280	-640.666
Kontraktstyring mv.	-25.950	-3.089	-2.292	-16.106	-33.012	-49.261
Øvrige omkostninger	-4.066	-4.026	-3.717	-3.925	-4.200	-4.200
<b>Metroens driftsomkostninger, i alt</b>	<b>-664.611</b>	<b>-324.759</b>	<b>-342.005</b>	<b>-341.171</b>	<b>-679.492</b>	<b>-694.127</b>
<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-15.730</b>	<b>-2.403</b>	<b>-7.434</b>	<b>-10.276</b>	<b>-20.668</b>	<b>-22.353</b>
<b>Omkostninger, i alt</b>	<b>-680.342</b>	<b>-327.162</b>	<b>-349.439</b>	<b>-351.447</b>	<b>-700.160</b>	<b>-716.480</b>
<b>Resultat før afskrivninger</b>	<b>191.283</b>	<b>117.668</b>	<b>123.868</b>	<b>92.226</b>	<b>167.358</b>	<b>148.133</b>
Afskrivninger	-283.248	-94.975	-104.615	-95.000	-190.000	-210.000
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-91.965</b>	<b>22.693</b>	<b>19.253</b>	<b>-2.774</b>	<b>-22.642</b>	<b>-61.867</b>
Overskudsgrad (EBITDA)	22%	26%	26%	21%	19%	17%
Overskudsgrad (EBIT)	-11%	5%	4%	-1%	-3%	-7%

Driftsresultat Rådgivning

	Regnskabstal 2011	Regnskabstal 30.06.11	Regnskabstal 30.06.12	Ankerbudget 30.06.12	Ankerbudget 2012	Nyt estimat 2012
<b>Andre driftsindtægter</b>						
Rådgivning	1.932	0	3.463	8.775	17.550	18.930
<b>Andre driftsindtægter, i alt</b>	<b>1.932</b>	<b>0</b>	<b>3.463</b>	<b>8.775</b>	<b>17.550</b>	<b>18.930</b>
<b>Driftsomkostninger</b>						
Personaleomkostninger	-799	0	-1.374	-3.673	-7.346	-7.346
Andre eksterne omkostninger	-1.107	0	-1.880	-5.052	-10.104	-11.510
<b>Driftsomkostninger, i alt</b>	<b>-1.906</b>	<b>0</b>	<b>-3.255</b>	<b>-8.725</b>	<b>-17.450</b>	<b>-18.856</b>
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>26</b>	<b>0</b>	<b>209</b>	<b>50</b>	<b>100</b>	<b>74</b>



Note 3 Anlæg af Metro

Idriftsatte Metro

	Regnskabstal ultimo 2011	Regnskabstal 30.06.11	Regnskabstal 30.06.12	Ankerbudget 30.06.12	Ankerbudget ultimo 2012	Nyt estimat 2012
<b>ANSKAFELSESSUM</b>						
Primo	20.240	20.240	52.672	45.940	45.940	52.672
Årets netto tilgang	40.863	6.946	1.067	8.600	17.200	27.800
Overført til Metro i drift	-8.431	0	0	-2.500	-5.000	-5.000
<b>Ultimo</b>	<b>52.672</b>	<b>27.186</b>	<b>53.759</b>	<b>52.040</b>	<b>58.140</b>	<b>75.472</b>
<b>NED- OG OPSKRIVNINGER</b>						
Primo	0	0	0	0	0	0
Årets opskrivninger	0	0	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	0
<b>Ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Bogført primo</b>	<b>20.240</b>	<b>20.240</b>	<b>52.672</b>	<b>45.940</b>	<b>45.940</b>	<b>52.672</b>
<b>Bogført ultimo</b>	<b>52.672</b>	<b>27.186</b>	<b>53.759</b>	<b>52.040</b>	<b>58.140</b>	<b>75.472</b>

Cityringen

	Regnskabstal ultimo 2011	Regnskabstal 30.06.11	Regnskabstal 30.06.12	Ankerbudget 30.06.12	Ankerbudget ultimo 2012	Nyt estimat 2012
<b>ANSKAFELSESSUM</b>						
Primo	1.453.739	1.453.739	4.563.950	5.316.974	5.316.974	4.563.950
Årets netto tilgang	3.110.212	2.035.628	1.002.371	1.762.623	4.048.144	3.149.400
<b>Ultimo</b>	<b>4.563.950</b>	<b>3.489.367</b>	<b>5.566.321</b>	<b>7.079.597</b>	<b>9.365.118</b>	<b>7.713.350</b>
<b>NED- OG OPSKRIVNINGER</b>						
Primo	-1.453.739	-1.453.739	-4.563.950	-5.316.974	-5.316.974	-4.563.950
Årets opskrivninger	0	0	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	-3.110.212	-2.035.628	-1.002.371	-1.762.623	-4.048.144	-2.295.540
<b>Ultimo</b>	<b>-4.563.950</b>	<b>-3.489.367</b>	<b>-5.566.321</b>	<b>-7.079.597</b>	<b>-9.365.118</b>	<b>-6.859.490</b>
<b>Bogført primo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Bogført ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>853.860</b>

Note 4 Metro i drift

	Regnskabstal ultimo 2011	Regnskabstal 30.06.11	Regnskabstal 30.06.12	Ankerbudget 30.06.12	Ankerbudget ultimo 2012	Nyt estimat 2012
<b>ANSKAFELSESSUM</b>						
Primo	5.746.727	5.746.727	6.254.877	5.838.928	5.838.928	6.254.877
Årets netto tilgang	499.719	24.219	14.437	43.300	86.600	100.600
Overført fra Anlæg af Metro	8.431	0	0	2.500	5.000	5.000
<b>Ultimo</b>	<b>6.254.877</b>	<b>5.770.947</b>	<b>6.269.314</b>	<b>5.884.728</b>	<b>5.930.528</b>	<b>6.360.478</b>
<b>NED- OG OPSKRIVNINGER</b>						
Primo	-723.229	-723.229	-1.001.616	-913.229	-913.229	-1.001.616
Årets afskrivninger	-278.387	-92.591	-102.143	-92.500	-185.000	-205.000
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	0
<b>Ultimo</b>	<b>-1.001.616</b>	<b>-815.820</b>	<b>-1.103.759</b>	<b>-1.005.729</b>	<b>-1.098.229</b>	<b>-1.206.616</b>
<b>Bogført primo</b>	<b>5.023.499</b>	<b>5.023.499</b>	<b>5.253.262</b>	<b>4.925.699</b>	<b>4.925.699</b>	<b>5.253.262</b>
<b>Bogført ultimo</b>	<b>5.253.262</b>	<b>4.955.127</b>	<b>5.165.556</b>	<b>4.878.999</b>	<b>4.832.299</b>	<b>5.153.862</b>

Note 5 Finansielle poster

	Regnskabstal 2011	Regnskabstal 30.06.11	Regnskabstal 30.06.12	Ankerbudget 30.06.12	Ankerbudget 2012	Nyt estimat 2012
<b>Finansielle indtægter</b>						
Renteindtægter fra finansielle anlægsaktiver	12.617	5.999	4.613	7.000	14.000	14.000
Renteindtægter fra tilgodehavender	51.618	24.402	23.723	12.000	24.000	48.000
Renteindtægter fra beholdning og værdipapirer	112.625	333	519	0	0	0
Valutakursregulering	2.240	2.454	1.073	0	0	0
<b>Finansielle indtægter, i alt</b>	<b>179.100</b>	<b>33.189</b>	<b>29.929</b>	<b>19.000</b>	<b>38.000</b>	<b>62.000</b>
<b>Finansielle omkostninger</b>						
Renteudgifter	-634.260	-49.269	-109.363	-88.500	-177.000	-204.305
Valutakursregulering	-1.379	-2.087	-821	0	0	0
<b>Finansielle omkostninger, i alt</b>	<b>-635.639</b>	<b>-51.356</b>	<b>-110.184</b>	<b>-88.500</b>	<b>-177.000</b>	<b>-204.305</b>
<b>Finansielle poster, i alt</b>	<b>-456.539</b>	<b>-18.168</b>	<b>-80.256</b>	<b>-69.500</b>	<b>-139.000</b>	<b>-142.305</b>

**Note 6 Værdipapirer og likvide beholdninger**

	Regnskabstal ultimo 2011	Regnskabstal 30.06.11	Regnskabstal 30.06.12	Ankerbudget 30.06.12	Ankerbudget ultimo 2012	Nyt estimat 2012
<b>Andre værdipapirer</b>						
Værdipapirer over 3 måneder	0	0	0	0	0	0
<b>Andre værdipapirer, i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>						
Likvide midler	5.608	47.220	304.309	499.921	1.316.183	489.947
Aftaleindskud	0	0	50.000	0	0	0
Værdipapirer under 3 måneder	0	0	0	0	0	0
<b>Likvide beholdninger, i alt</b>	<b>5.608</b>	<b>47.220</b>	<b>354.309</b>	<b>499.921</b>	<b>1.316.183</b>	<b>489.947</b>

**Note 7 Hensatte forpligtelser**

	Regnskabstal ultimo 2011	Regnskabstal 30.06.11	Regnskabstal 30.06.12	Ankerbudget 30.06.12	Ankerbudget ultimo 2012	Nyt estimat 2012
Primo	0	0	2.295.540	5.429.765	5.429.765	2.295.540
Årets tilgang	-2.295.540	-7.257.372	0	0	0	0
Årets afgang	0	0	1.002.371	1.762.623	4.048.144	2.295.540
<b>Hensatte forpligtelser, i alt</b>	<b>-2.295.540</b>	<b>-7.257.372</b>	<b>1.293.169</b>	<b>3.667.142</b>	<b>1.381.621</b>	<b>0</b>

Hensættelsen vedrører Cityringen og er en konsekvens af, at selskabet har fået en "retlig eller faktisk forpligtelse" til at gennemføre det samlede anlæg af Cityringen, da kontrakterne vedrørende de store anlægsarbejder på Cityringen blev indgået i januar 2011.

Hensættelsen er baseret på en opgjøret genindvindingsværdi for den samlede Metro. Genindvindingsværdien er beregnet på basis af forudsætningerne i selskabets langtidsbudget, der indgår som bilag i årsrapporten. Herunder er anvendt en gennemsnitlig realrente på 2,3% i de første 20 år stigende til 4% på længere sigt.

Den i beregningen anvendte rente er højere end det aktuelle renteniveau i markedet, da der er indregnet et risikotillæg. Anvendelse af en lavere aktuel markedsrente ville øge den opgjorte genindvindingsværdi og dermed forbedre årets resultat. Til illustration ville anvendelse af en 1% lavere rente i de første 20 år medføre, at genindvindingsværdien og dermed årets resultat ville have været 3,2 mia. kr. højere. Omvendt ville anvendelse af en 1% højere rente i denne periode have medført et 2,6 mia. kr. lavere resultat.

**Note 8 Langfristede gældsforpligtelser/Finansielle instrumenter**

	Regnskabstal ultimo 2011	Regnskabstal 30.06.11	Regnskabstal 30.06.12	Ankerbudget 30.06.12	Ankerbudget ultimo 2012	Nyt estimat 2012
Lån	-1.969.127	750.000	-2.996.003	-4.800.000	-6.300.000	-5.300.000
Swap	-2.433.536	-728.210	-2.297.196	-1.474.425	-1.474.425	-2.593.199
Valutaterminer	-74	0	0	0	0	0
<b>Finansielle instrumenter/Langfristede gældsforpligtelser, i alt</b>	<b>-4.402.736</b>	<b>21.790</b>	<b>-5.293.199</b>	<b>-6.274.425</b>	<b>-7.774.425</b>	<b>-7.893.199</b>

I 2012 har selskabet optaget lån for 1.040 mio. kr. (nominelt 950 mio. kr.). Værdien af selskabets finansielle instrumenter er indregnet i den samlede værdi af gældsforpligtelsen pr. 30. juni 2012. Pr. 30. juni 2012 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 9 Valuta-, rente- og kreditrisiko

### Finansielle nettoaktiver pr. 30. juni 2012:

(alle tal i 1.000 kr.)	Nominal værdi 2012	Markedsværdi 2012	Markedsværdi pr. 31.12.2011
Værdipapirer og aftaleindskud	50.000	49.999	0
Lån	-2.700.000	-2.996.003	-1.969.127
Finansielle instrumenter	0	-2.297.196	-2.433.610
Periodiserede renter, lån, værdipapirer og aftaleindskud	0	0	0
Periodiserede renter, finansielle instrumenter	0	-193.287	-43.762
<b>Nettoaktiver, i alt</b>	<b>-2.650.000</b>	<b>-5.436.487</b>	<b>-4.446.499</b>

### Valutakursrisiko

#### Valutafordeling nettoaktiver (mio.kr.), markedsværdi

	Lån, værdipapirer og aftaleindskud	Finansielle instrumenter	Nettoposition
DKK < 1 år	50	0	50
DKK > 1 år	-3.043	-1.404	-4.447
EUR < 1 år	0	0	0
EUR > 1 år	0	-1.039	-1.039
<b>I alt</b>	<b>-2.993</b>	<b>-2.443</b>	<b>-5.436</b>

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

### Renterisiko

#### Rentebinding, pr. 30. juni 2012 (mio.kr.), markedsværdi

	Effektiv rente	DDK	EUR	Total
<b>Periode</b>				
0 - 1 år	-	50	0	50
1 - 5 år	-	-1.518	-748	-2.266
5 - 10 år	-	-508	0	-508
10 - 20 år	-	-44	-291	-335
> 20 år	-	-2.377	0	-2.377
<b>Total</b>		<b>-4.397</b>	<b>-1.039</b>	<b>-5.436</b>

### 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 2012

Total modpartseksponering (markedsværdi, mio.kr.)	Lån, værdipapirer og aftaleindskud	Finansielle instrumenter	Total
AAA	-3.043	0	-3.043
AA	50	-769	-719
A	0	-847	-847
BBB	0	-828	-828
<b>Total</b>	<b>-2.993</b>	<b>-2.443</b>	<b>-5.436</b>



## Økonomiopfølgning pr. 30. juni 2012 for Metroselskabet I/S

### Overordnede bemærkninger

Nærværende økonomiopfølgning er baseret på Metroselskabets indtægter og omkostninger for 1. halvår 2012. Af økonomiopfølgningen fremgår således både driftsresultat og forbrug på anlægsbudgettet pr. 30. juni 2012.

Opfølgningen er inddelt i følgende afsnit:

- 1 Hovedtal
- 2 Driftsresultat Metro (EBITDA)
- 3 Driftsresultat Rådgivning
- 4 Ned- og afskrivninger
- 5 Finansielle poster/Finansielt beredskab
- 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.

Den 10. april 2012 blev der afsagt kendelse i voldgiftssagen med den store anlægsentreprenør, COMET på den idriftsatte Metro. Konsekvenserne af kendelsen, hvor COMET fik tilkendt en samlet ekstrabetaling på 478 mio. kr. (ekskl. renter) blev indarbejdet i regnskabstallene for 2011 efter udarbejdelse af kvartalsrapport og økonomiopfølgning pr. 31. marts 2012. Som følge heraf, er regnskabstallene for 2011 i nærværende kvartalsrapport og økonomiopfølgning pr. 30. juni 2012 ændret i forhold til kvartalsrapport og økonomiopfølgning pr. 31. marts 2012. Ligeledes er konsekvenserne af kendelsen indarbejdet i de nye estimater for 2012.



## 1 Hovedtal

Tabel 1 – Hovedtal (mio. kr.)

	År til dato 30. juni 2012				År 2012				
	Realiseret 30. juni 2011	Realiseret 30. juni 2012	Estimat Anker- budget 30. juni 2012	Afvigelse Anker- budget	Regnskab 2011	Vedtaget budget 2012	Seneste estimat 2012	Nyt estimat	Afvigelse seneste estimat
Metroindtægter	445	473	444	29	872	868	868	864	-4
Metroomkostninger	-325	-342	-341	-1	-665	-679	-698	-694	4
Nettoadministrations- omkostninger	-2	-7	-10	3	-16	-21	-22	-22	0
<b>Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)<sup>1</sup></b>	<b>118</b>	<b>124</b>	<b>93</b>	<b>31</b>	<b>191</b>	<b>167</b>	<b>147</b>	<b>148</b>	<b>1</b>
Ned- og afskrivninger	-9.388 <sup>7</sup>	-105	-95	-10	-5.689	-190	-190	-210	-20
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)<sup>2</sup></b>	<b>-9.270</b>	<b>19</b>	<b>-2</b>	<b>21</b>	<b>-5.498</b>	<b>-22</b>	<b>-43</b>	<b>-62</b>	<b>-19</b>
Finansielle poster	-18	-80	-70	-10	-457	-139	-139	-142	-3
Markedsværdiregulering	424	60	0	60	-2.882	0	412	60	-352
<b>Årets resultat</b>	<b>-8.864</b>	<b>-1</b>	<b>-72</b>	<b>71</b>	<b>-8.837</b>	<b>-162</b>	<b>230</b>	<b>-144</b>	<b>-374</b>
<b>Egenkapitalen</b>	<b>275</b>	<b>301</b>	<b>-2.109</b>	<b>2.410</b>	<b>303</b>	<b>-2.199</b>	<b>1.428</b>	<b>158</b>	<b>1.270</b>
<b>Korrigeret egenkapital<sup>3</sup></b>	<b>-487</b>	<b>2.786</b>	<b>-669</b>	<b>3.455</b>	<b>2.847</b>	<b>-759</b>	<b>3.561</b>	<b>2.643</b>	<b>918</b>
<b>Overskudsgrad Metro i Drift<sup>4</sup></b>									
• EBITDA	26%	26%	21%	-	22%	19%	17%	17%	-
• EBIT	5%	4%	-1%	-	-10%	-3%	-5%	-7%	-
<b>Soliditetsgrad<sup>5</sup></b>	<b>4%</b>	<b>4%</b>	<b>-26%</b>	<b>-</b>	<b>4%</b>	<b>-30%</b>	<b>14%</b>	<b>2%</b>	<b>-</b>
<b>Korrigeret soliditetsgrad<sup>6</sup></b>	<b>-6%</b>	<b>33%</b>	<b>-8%</b>	<b>-</b>	<b>35%</b>	<b>-10%</b>	<b>34%</b>	<b>28%</b>	<b>-</b>
<b>Personale (ultimo)</b>	<b>141</b>	<b>196</b>	<b>198</b>	<b>2</b>	<b>160</b>	<b>203</b>	<b>207</b>	<b>213</b>	

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: Tallet er fra kvartalsrapporten fra 1. halvår 2011. Registreringen var baseret på kapitalværdien af Cityringen. Såfremt registreringen havde været baseret på kapitalværdien af den samlede Metro som i den endelige årsrapport, ville posten være -4.935 mio. kr.

For hele 2012 er det estimerede resultat før ned- og afskrivninger på 148 mio. kr., hvilket er en reduktion på 19 mio. kr. i forhold til budgettet. Dette skyldes primært, at omkostninger, der var indeholdt i budgettet for 2011, er blevet udskudt til 2012 jf. økonomiopfølgning for 4. kvartal 2011. Meromkostningen i 2012 modsvares således af en tilsvarende mindreomkostning i 2011, hvorfor selskabets samlede økonomi ikke påvirkes heraf.



Selskabet har foretaget en nedskrivning af estimerede passagertal for 2012 ved 2. kvartals opfølgning. I årets første halvår er realiseret et passagertal på 27,0 mio. mod budgetteret 27,3 mio. Det oprindelige budgetterede passagertal for hele året var 56,5 mio. men passagertallet blev ved budgetlægningen reduceret med 1,5 mio. til 55 mio. som følge af ombygningen af Nørreport. Selskabet har efter den første periode med ombygningen revurderet påvirkningen af passagertallet. Et forsigtigt skøn viser, at ombygningen af Nørreport for indeværende år, isoleret set, vil betyde en reduktion af passagertallet med knap 1,8 mio. passagerer. Effekten vurderes ved blandt andet at analysere udviklingen i passagertallet på Nørreport i tidsrummet for lukningen, i det tilsvarende tidsrum fredag og lørdag og i tidsrummet op til lukningen søndag til torsdag. Analysen tager endvidere højde for udviklingen i metroens samlede passager i forhold til udviklingen i passagertallet på Nørreport. Det estimerede passagertal for 2012 er således nedskrevet yderligere til 54,5 mio. Nedskrivningen af passagertallet på yderligere 0,5 mio. i forhold til vedtaget budget, har medført en reduktion af takstindtægterne på ca. 5 mio. kr. Den samlede virkning på takstindtægterne er dog 1,6 mio. kr. da regulering fra 2004-2006 (indtægt) ligeledes er indarbejdet i estimatet.

Overskudsgraden (EBITDA) for hele året forventes som følge af de udskudte omkostninger fra 2011 og ændring i estimerede passagertal for 2012 reduceret til 17%, hvilket er en reduktion med 2%-point i forhold til budgettet.

Selskabets samlede resultat i 2012 forventes at udgøre et underskud på 144 mio. kr. mod et budgetteret underskud på 162 mio. kr. Ændringen skyldes – udover de udskudte omkostninger fra 2011, dels den efter første halvår registrerede markedsværdiregulering (indtægt) på 60 mio. kr. dels ændring i estimatet for afskrivninger og finansielle poster som følge af afgørelsen i voldgiftsagen med COMET.

Markedsværdireguleringen for 1. halvår 2012 relaterer sig til selskabets indgåede finansielle aftaler. Reguleringen skyldes renteudviklingen og er alene en regnskabsmæssig registrering, som ikke har nogen likviditetsmæssig virkning. Da markedsværdireguleringen indgår som en del af årets resultat påvirker den også størrelsen af selskabets egenkapital.

Den regnskabsmæssige følsomhed vedrørende markedsværdireguleringen kan udtrykkes ved basis point value (BPV). Med selskabets nuværende finansielle portefølje (swap) udgør BPV 30,0 mio. kr., hvilket betyder, at et fald i renteniveauet på 0,01% vil medføre en stigning i markedsværdireguleringen og dermed en belastning af resultatet på 30 mio. kr. Tilsvarende vil en stigning i renteniveauet på 0,01% medføre en forbedring af resultatet med 30 mio. kr.

Resultatet for 2012 vil tilgå selskabets egenkapital, der 30. juni 2012 således forventes at udgøre 158 mio. kr. ultimo 2012. Selskabets soliditetsgrad forventes ultimo 2012 at være 2%.

Den store forskel mellem den budgetterede egenkapital på -2.199 mio. kr. og den estimerede egenkapital på 158 mio. kr. skyldes at resultat for 2011 blev 2.340 mio. kr. højere end forventet. Dette som følge af, at opgørelsen af den



realiserede hensættelse i 2011, i samarbejde med selskabets revisorer, blev revurderet i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Det blev her besluttet, at værdien af den samlede Metro skulle indregnes i forbindelse med Cityringens påbegyndelse og ikke først ved tidspunktet for idriftsættelse.

Som følge af kendelsen i voldgiftssagen med COMET, er investeringsbudgettet for Metro i Drift forhøjet med 5 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		Langtidsbudget med regnskabstal 2011	
	Kassebeholdning	Passagertal	Kassebeholdning	Passagertal	Kassebeholdning	Passagertal
2012	-1.627*)	78	-4.027	55	-3.970	55

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 likviditetsbroen (jf. Comets voldgiftssag) blev tilbagebetalt i 2010

Konsekvenserne af afgørelsen i voldgiftssagen med COMET er ikke indarbejdet i langtidsbudgettet på nuværende tidspunkt. I forlængelse af kendelsen i voldgiftssagen har selskabets ejere tilkendegivet, at der ikke forventes foretaget yderligere kapitalindsud, hvilket vil medføre, at selskabets forventede gæld stiger med ca. 900 mio.kr. Sammen med en forventet renteafdækning af 2/3 af denne gæld vil selskabets tilbagebetalingstid alt andet lige forlænges til 2065.



## 2 Driftsresultat Metro (EBITDA)

Tabel 2 – Driftsresultat (1.000 kr.)

	År til dato 30. juni 2012				År 2012				
	Realiseret 30. juni 2011	Realiseret 30. juni 2012	Estimat Anker- budget 30. juni 2012	Afvigelse Anker- budget	Regnskab 2011	Vedtaget budget 2012	Seneste estimat 2012	Nyt estimat 30. juni 2012	Afvigelse seneste estimat
<b>Metroens takstindtægter</b>	<b>317.644</b>	<b>335.996</b>	<b>331.054</b>	<b>4.942</b>	<b>634.596</b>	<b>642.280</b>	<b>642.280</b>	<b>640.666</b>	<b>-1.614</b>
<b>Metroens driftsindtægter</b>									
Udlejning af Metro	127.186	137.311	112.619	24.692	237.030	225.238	225.238	223.947	-1.291
Øvrige indtægter	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Metroens driftsindtægter, i alt</b>	<b>127.186</b>	<b>137.311</b>	<b>112.619</b>	<b>24.692</b>	<b>237.030</b>	<b>225.238</b>	<b>225.238</b>	<b>223.647</b>	<b>-1.291</b>
<b>Indtægter i alt</b>	<b>444.830</b>	<b>473.307</b>	<b>443.673</b>	<b>29.634</b>	<b>871.626</b>	<b>867.518</b>	<b>867.518</b>	<b>864.613</b>	<b>-2.905</b>
<b>Metroens driftsomkost- ninger</b>									
Betaling for drift	-317.644	-335.996	-321.140	-14.856	-634.596	-642.280	-642.280	-640.666	1.614
Kontraktstyring mv.	-3.089	-2.292	-16.106	13.814	-25.950	-33.012	-51.890	-49.261	2.629
Øvrige omkostninger	-4.026	-3.717	-3.925	208	-4.066	-4.200	-4.200	-4.200	0
<b>Metroens driftsom- kostninger, i alt</b>	<b>-324.759</b>	<b>-342.005</b>	<b>-341.171</b>	<b>-834</b>	<b>-664.611</b>	<b>-679.492</b>	<b>-698.370</b>	<b>-694.127</b>	<b>4.243</b>
<b>Administrationsomk.</b>	<b>-2.403</b>	<b>-7.434</b>	<b>-10.276</b>	<b>2.842</b>	<b>-15.730</b>	<b>-20.668</b>	<b>-22.353</b>	<b>-22.353</b>	<b>0</b>
<b>Omkostninger, i alt</b>	<b>-327.162</b>	<b>-349.439</b>	<b>-351.447</b>	<b>2.008</b>	<b>-680.341</b>	<b>-700.160</b>	<b>-720.723</b>	<b>-716.480</b>	<b>4.243</b>
<b>Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>117.668</b>	<b>123.868</b>	<b>92.226</b>	<b>31.642</b>	<b>191.283</b>	<b>167.358</b>	<b>146.795</b>	<b>148.132</b>	<b>1.337</b>
<b>Overskudsgrad (EBITDA)</b>	<b>26%</b>	<b>26%</b>	<b>21%</b>	<b>5%</b>	<b>22%</b>	<b>19%</b>	<b>17%</b>	<b>17%</b>	<b>0%</b>

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

For hele 2012 er det estimerede resultat før ned- og afskrivninger på 148 mio. kr., hvilket er en reduktion på 20 mio. kr. i forhold til budgettet. Dette skyldes, at omkostninger, der var indeholdt i budgettet for 2011, er blevet udskudt til 2012 jf. økonomiopfølgning for 4. kvartal 2011. Meromkostningen i 2012 modsvarer således af en tilsvarende mindreomkostning i 2011, hvorfor selskabets samlede økonomi ikke påvirkes.

### 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 2012 er budgetteret med 55 mio. passagerer (54,3 mio. i 2011) samt en gennemsnitlig takstindtægt pr. passager på 11,76 kr. (11,68 kr. i 2011). Alt andet lige vil en ændring i takstindtægt pr. passager på 5 øre medføre en ændring i de samlede budgetterede takstindtægter på ca. 2,7 mio. kr.

I årets første halvår er realiseret et passagertal på 27,0 mio. mod budgetteret 27,3 mio. Det oprindelige budgetterede passagertal for hele året var 56,5 mio. men passagertallet blev ved budgetlægningen reduceret med 1,5 mio. til 55





mio. som følge af ombygningen af Nørreport. Selskabet har efter den første periode med ombygningen revurderet påvirkningen af passagertallet. Et forsigtigt skøn viser, at ombygningen af Nørreport for indeværende år, isoleret set, vil betyde en reduktion af passagertallet med knap 1,8 mio. passagerer. Effekten vurderes ved blandt andet at analysere udviklingen i passagertallet på Nørreport i tidsrummet for lukningen, i det tilsvarende tidsrum fredag og lørdag og i tidsrummet op til lukningen søndag til torsdag. Analysen tager endvidere højde for udviklingen i metroens samlede passager i forhold til udviklingen i passagertallet på Nørreport. Det estimerede passagertal for 2012 er således nedskrevet yderligere til 54,5 mio. Nedskrivningen af passagertallet har medført en reduktion af takstindtægterne på ca. 5 mio. kr. Den samlede virkning på takstindtægterne er dog 1,6 mio. kr. da regulering fra 2004-2006 (indtægt) ligeledes er indarbejdet i estimatet.

#### 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.

#### 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 ændret som følge af ændringen i takstindtægterne.

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. blev ved 1. kvartals opfølgning forhøjet med ca. 19 mio. kr. Dette skyldes, at omkostninger, der var indeholdt i budgettet for 2011, er blevet udskudt til 2012 jf. økonomiopfølgning for 4. kvartal 2011.

I budgettet for 2011 blev der afsat 9 mio. kr. med henblik på at kunne foretage passagerfremmende tiltag. I 2011 blev der i alt disponeret 2,6 mio. kr. heraf til intensivering af partnersamarbejde og Park & Ride (fase 1).

Ved 1. kvartals opfølgning blev puljen til passagerfremmende tiltag, forhøjet med 6 mio. kr. til 12,4 mio.kr. I første halvår af 2012, er der disponeret i alt 7,8 mio. kr. heraf til bl.a. styrkelse af hensynsfuld metroadfærd, bedre passagerinformation, synlige metrostationer i gadebilledet og partnerindsats, jf. bestyrelsens beslutning på bestyrelsesmødet den 12. april 2012 (fase 2) samt til finansiering af God Elevatorservice, jf. bestyrelsesmødet den 31. maj 2012. Af den disponerede pulje forventes 2,8 mio.kr. først anvendt i 2013 og 2014,



hvorfor selskabets forventede omkostninger i 2012 er reduceret med dette beløb.

#### 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 blev ved 1. kvartals opfølgning forhøjet med ca. 2 mio. kr. Dette skyldes primært indarbejdelse af udgifter, der var forventet afholdt i 2011, men først bliver afholdt i 2012 (tidsmæssige forskydninger).

I budget 2012 er afsat en driftsreserve på 2,5 mio. kr. og en udviklingspulje på 2 mio. kr. I 1 halvår 2012 er der ikke disponeret midler fra disse puljer.



### 3 Driftsresultat Rådgivning

Rådgivning vedrører selskabets aftale om varetægelse af sekretariatsfunktionen for projektet for en letbane i Ring 3. Aftalen indeholder indtægter på 20 mio. kr. (2011-priser) hvoraf 1,9 mio. kr. er realiseret i 2011. 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 konservativt budgetteret til 100.000 kr.

Ved 1. kvartals opfølgning blev estimaterne tilpasset som følge af de realiserede indtægter og omkostninger i 2011. Ved 2. kvartals opfølgning er restbudgettet blevet indeksreguleret og forhøjet som følge af at Lyngby-Taarbæk kommune har tilkøbt en undersøgelse vedrørende alternativ linjeføring.

Tabel 3 – Driftsresultat (1.000 kr.)

	År til dato 30. juni 2012				År 2012				
	Realiseret 30. juni 2011	Realiseret 30. juni 2012	Estimat Anker- budget 30. juni 2012	Afvigelse Anker- budget	Regnskab 2011	Vedtaget budget 2012	Seneste estimat 2012	Nyt estimat	Afvigelse seneste estimat
<b>Andre driftsindtægter</b>									
Andre driftsindtægter	0	3.463	8.775	-5.312	1.932	17.550	18.068	18.930	862
<b>Andre driftsindtægter, i alt</b>	<b>0</b>	<b>3.463</b>	<b>8.775</b>	<b>-5.312</b>	<b>1.932</b>	<b>17.550</b>	<b>18.068</b>	<b>18.930</b>	<b>862</b>
<b>Driftsomkostninger</b>									
Personaleomkostninger	0	-1.374	-3.673	2.299	-799	-7.346	-7.346	-7.346	0
Andre eksterne omk.	0	-1.880	-5.052	3.172	-1.107	-10.104	-10.648	-11.510	-862
<b>Driftsomkostninger, i alt</b>	<b>0</b>	<b>-3.254</b>	<b>-8.725</b>	<b>5.471</b>	<b>-1.906</b>	<b>-17.450</b>	<b>-17.994</b>	<b>-18.856</b>	<b>-862</b>
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>0</b>	<b>209</b>	<b>50</b>	<b>159</b>	<b>26</b>	<b>100</b>	<b>74</b>	<b>74</b>	<b>0</b>

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



#### 4 Ned- og afskrivninger

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

	År til dato 30. juni 2012				År 2012				
	Realiseret 30. juni 2011	Realiseret 30. juni 2012	Estimat Anker- budget 30. juni 2012	Afvigelse Anker- budget	Regnskab 2011	Vedtaget budget 2012	Seneste estimat 2012	Nyt estimat	Afvigelse seneste estimat
Afskrivninger	-95	-105	-95	-10	-283	-190	-190	-210	-20
Nedskrivninger (inkl. hensættelse)	-9.293	0	0	0	-5.406	0	0	0	0
<b>Ned- og afskrivninger, i alt</b>	<b>-9.388</b>	<b>-105</b>	<b>-95</b>	<b>-10</b>	<b>-5.689</b>	<b>-190</b>	<b>-190</b>	<b>-210</b>	<b>-20</b>

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.

Ved 2. kvartals opfølgning er estimatet for afskrivningerne tilpasset i forhold til afgørelsen i voldgiftsagen med COMET.

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



## 5 Finansielle poster

Tabel 5 – Finansielle poster (mio. kr.)

	År til dato 30. juni 2012				År 2012				
	Realiseret 30. juni 2011	Realiseret 30. juni 2012	Estimat Anker- budget 30. juni 2012	Afvigelse Anker- budget	Regnskab 2011	Vedtage t budget 2012	Seneste estimat 2012	Nyt estimat	Afvigelse seneste estimat
Finansielle indtægter	33	30	19	11	179	38	38	62	24
Finansielle omkostninger	-51	-110	-89	-21	-635	-177	-177	-204	-27
<b>Finansielle poster, i alt</b>	<b>-18</b>	<b>-80</b>	<b>-70</b>	<b>-10</b>	<b>-456</b>	<b>-139</b>	<b>-139</b>	<b>-142</b>	<b>-3</b>
Markedsværdiregulering	424	60	0	60	-2.882	0	412	60	-352

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

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 anlægsetrepreneur en rimelig likviditet i anlægsperioden.

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

Ved 2. kvartals opfølgning er estimatet for finansielle poster (indtægter og omkostninger) tilpasset i forhold til afgørelsen i voldgiftsagen med COMET

Estimatet for markedsværdireguleringen er baseret på den konstaterede regulering efter 1. halvår 2012 og med en forudsætning om, at der ikke sker yderligere ændringer i markedsværdien i 2012.

Selskabet har opbygget en renteesponering, så dele af de fremtidige renteomkostninger fastlåses. 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)
2011	2050	3,4%	3.000 mio.
2011	2041	3,3%	1.300 mio.
2012	2016	2,5%	600 mio.
2013	2035	3,7%	1.489 mio.
2015	2040	3,7%	4.989 mio.
2017	2037	3,3%	1.489 mio.
2018	2028	3,6%	1.005 mio.



Med indgåelsen af aftalerne har selskabet, sammen med den i 2009 overtagne indeksswap på EUR 135 mio., foretaget renteafdækning for 2/3 af den forventede maksimale gæld.

Markedsværdireguleringen i første halvår 2012 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 30,0 mio. kr., hvilket betyder, at et fald i renteniveauet på 0,01 % vil medføre en stigning i markedsværdireguleringen og dermed en belastning af resultatet på 30 mio. kr. Tilsvarende vil en stigning i renteniveauet på 0,01 % medføre en forbedring af resultatet med 30 mio. 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.

I forlængelse af kendelsen i voldgiftssagen med COMET har selskabets ejere tilkendegivet, at der ikke forventes foretaget yderligere kapitalindsud, hvilket vil medføre, at selskabets forventede gæld stiger med ca. 900 mio.kr. Selskabet har som følge heraf, foretaget dispositioner med henblik på at afdække 2/3 af denne gæld.

#### Finansielt beredskab

Selskabets finansielle beredskab er pr. 30. juni 2012 854 mio. kr. jf. tabel 5.2. Selskabet har herudover mulighed for at optage såkaldte 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 - 2012
Likvide midler	304
Aftaleindsud	50
Værdipapirer (let omsættelige)	0
Sikret trækingsfacilitet	500
<b>Finansielt beredskab, i alt</b>	<b>854</b>

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



## 6 Egenkapitalens udvikling

Tabel 6 – Egenkapitalens udvikling (mio. kr.)

	Regnskab 2011	Vedtaget budget 2012	Seneste estimat 2012	Nyt estimat	Afvigelse seneste estimat
<b>Egenkapitalens udvikling</b>	<b>303</b>	<b>-2.199</b>	<b>1.428</b>	<b>158</b>	<b>1.270</b>
<b>Korrigeret egenkapital<sup>1</sup></b>	<b>2.847</b>	<b>-759</b>	<b>3.561</b>	<b>2.643</b>	<b>918</b>

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 -2.199 mio. kr. og den estimerede egenkapital på 158 mio. kr. skyldes at resultat for 2011 blev 2.340 mio. kr. højere end forventet. Dette som følge af, at opgørelsen af den realiserede hensættelse i 2011, i samarbejde med selskabets revisorer, blev revurderet i forbindelse med regnskabsafleggelsen. Det blev her besluttet, at værdien af den samlede Metro skulle indregnes i forbindelse med Cityringens påbegyndelse og ikke først ved tidspunktet for idriftsættelse.

Ændringen på 1.270 mio.kr. i forhold til seneste estimat skyldes primært indarbejdelsen af kendelsen fra voldgiftssagen med COMET samt udviklingen i markedsværdireguleringen.



## 7 Personale

Tabel 7 – Personale

	Regnskab 2011	Vedtaget budget 2012	Seneste estimat 2012	Nyt estimat	Afvigelse seneste estimat
<b>Personale (ultimo)</b>	160	203	207	213	6

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

Estimatet for antallet af medarbejdere ultimo december 2012 ligger lidt over det budgetterede. Dette skyldes flere studentermedhjælpere og barselsvikarer end forudsat ved budgetlægningen. Etablering af udførelsesafdelingen fortsætter i 2012.

Selskabet vurderer løbende forventningerne til ansættelser i projektets anlægsperiode.





## 8 Resultatmål

I budgettet for 2012 er opstillet resultatmål i forbindelse med Driften af Metroen. Resultatmålene for 2012 blev defineret således:

Tabel 8 – Resultatmål

	Realiseret 2011	Mål 2012	Forventning 2012	Realiseret 2012
Driftsstabilitet	98,8%	Min. 98%	Min. 98%	98,5%
Passagertal	54,3 mio.	55 mio.	54,5 mio.	27,0 mio.
Kundetilfredshed:				
Tilfredshed med rejsen	95%	95%	95%	97%
Tryghed på rejsen	95%	96%	96%	96%
Information under rejsen	82%	90%	90%	76%

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 trafiksystemer, dels metroens egne muligheder fortsætter i 2012.

### Driftsstabilitet

Tabel 8.1 – Driftsstabilitet 2007 – 2012 (%)

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			

Driftsstabiliteten for 2. kvartal 2012 var 98,5%, hvilket er en forbedring i forhold til målet for året.



## Passagertal

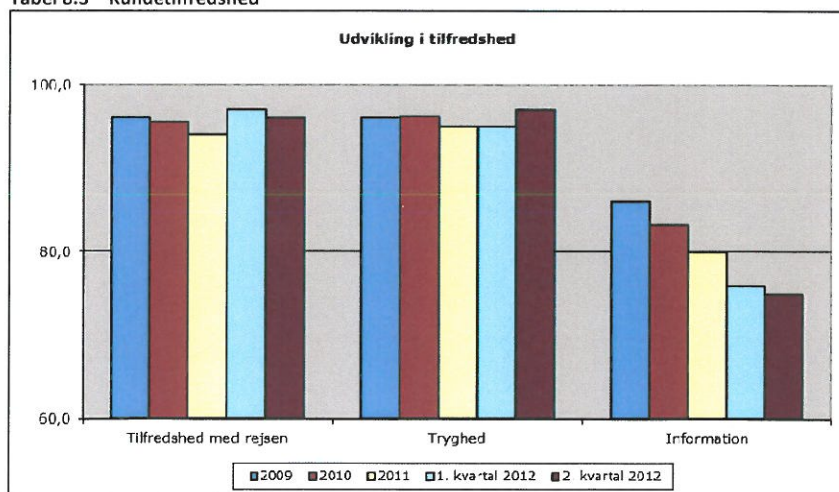
Tabel 8.2 – Realiserede passagertal (mio.)

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	27	-

Det realiserede passagertal for 1. halvår 2012 er på 27,0 mio. mod budgetteret 27,3 mio. Det oprindelige budgetterede passagertal for hele året var 56,5 mio. men passagertallet blev ved budgetlægningen reduceret med 1,5 mio. til 55 mio. som følge af ombygningen af Nørreport. Selskabet har efter den første periode med ombygningen revurderet påvirkningen af passagertallet. Et forsigtigt skøn viser, at ombygningen af Nørreport for indeværende år, isoleret set, vil betyde en reduktion af passagertallet med knap 1,8 mio. passagerer. Det estimerede passagertal for 2012 er således nedskrevet yderligere til 54,5 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.



Selskabet har igangsat et arbejde, der skal forbedre informationen under rejsen. Der er p.t. identificeret 24 potentielle initiativer, der kan forbedre passagerinformation. Ti af disse initiativer er og forventes videreført i 2012. 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. Investeringen i 1. halvår 2012 fremgår ikke af resultatopgørelsen (dvs. oversigten i tabel 1). Dette skyldes, at investeringerne i Cityringen værdisættes til 0 kr. indtil restinvesteringerne kan dækkes af de fremtidige passagerindtægter. Investeringen i 1. halvår 2012 er således nedskrevet i hensættelsen. Opfølgning på investeringerne foretages desuden – af hensyn til gennemsigtheden 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 22,2 mia. kr. i 2012-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. 30. juni 2012 er det samlede registrerede forbrug på 5.566,2 mio. kr. Heraf er 1.002,4 mio. kr. registreret forbrug i 1. halvår 2012.

Den regnskabsmæssige værdi af Cityringen er i balancen opgjort til 0 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.

Den foretagne regnskabsmæssige hensættelse udgør primo året i alt 2,3 mia. kr. Hensættelsen er beregnet med udgangspunkt i selskabets langtidsbudget for 2012 fra december 2011 og omfatter en skønnet merpris for Cityringen på 9,4 mia. kr. samt en skønnet positiv merværdi af den idriftssatte Metro på 4,0 mia. kr. fratrukket investeringer i 2011 i Cityringen på 3,1 mia. kr. Hensættelsen forventes ultimo året at være reduceret til nul, hvorefter den regnskabsmæssige værdi af Cityringen forventes at udgøre ca. 700 mio.kr.



Tabel 9 – Prognose for Cityringens samlede udgifter pr. 30. juni 2012 (mio. kr.)

	Anker-budget (2010-priser)	Seneste opdatere-de budget (2010-priser)	Seneste opdatere-de budget (årets priser) <sup>1</sup>	Seneste opdatere-de budget (årets priser) <sup>2</sup>	Tidl. estimeret slutforbrug (årets priser) <sup>2</sup>	Aktuel ændring til estimeret slutforbrug	Estimeret slutforbrug pr. 31.12.12 (årets priser)	Heraf forbrugt pr. 30.06.12 (løbende priser)
Bygge- og anlægsarb.	12.274	12.528	13.178	13.081	13.081	53	13.134	2.378,9
Transportsystem, anlæg	3.000	3.080	3.234	3.213	3.213	0	3.213	790,7
Andre arbejder	2.052	1.835	1.784	1.904	1.904	0	1.904	966,8
Rådgivere	1.159	1.421	1.436	1.449	1.449	6	1.455	1.006,8
Byggeledelse og tilsyn	720	982	1.032	1.018	1.018	0	1.018	184,5
Byggherreorganisation	569	560	585	593	593	0	593	284,9
Ufordelt budget	1.619	998	1.179	1.052	1.052	0	1.052	0
<b>Cityring, i alt</b>	<b>21.393</b>	<b>21.404</b>	<b>22.429</b>	<b>22.310</b>	<b>22.310</b>	<b>59</b>	<b>22.369</b>	<b>5.612,6</b>
Tilkøbsrefusioner	-70	-81	-85	-85	-85	-59	-144	-46,4
<b>Cityringen, totalt</b>	<b>21.323</b>	<b>21.323</b>	<b>22.344</b>	<b>22.225</b>	<b>22.225</b>	<b>0</b>	<b>22.225</b>	<b>5.566,2</b>

1) Statens anlægsindeks. På nuværende tidspunkt er det samlede anlægsbudget 22,3 mia. kr. i 2012-priser, opregnet efter Statens anlægsindeks.

2) Kontraktindeks. På nuværende tidspunkt er det samlede anlægsbudget 22,2 mia.kr. i 2012-priser, opregnet efter dels Finansministeriets anlægsindeks, dels kontraktindeks.

Ændringer i estimeret slutforbrug skyldes Københavns Kommunes tilkøb af stationsforpladser.

Tabel 9.1 – Cityringens S-curves for 2010-2018

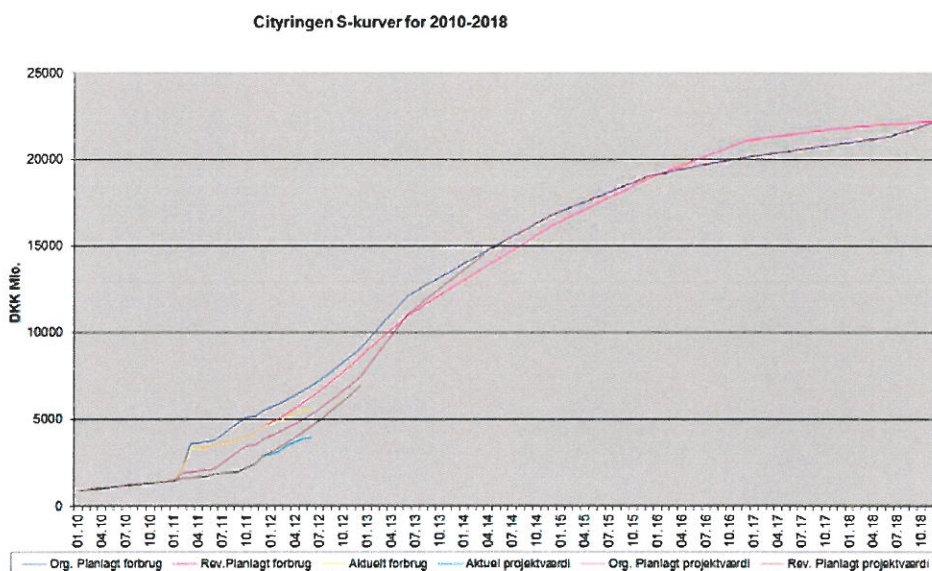
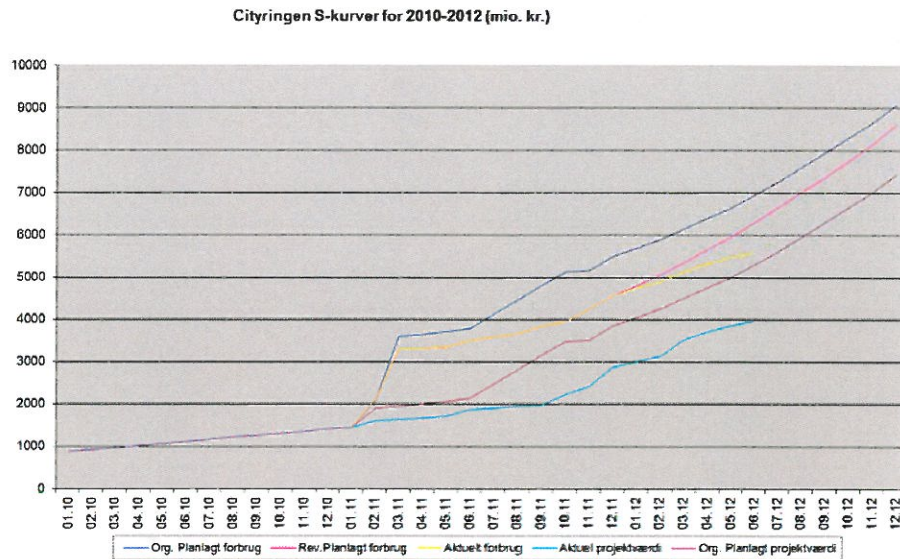




Table 9.2 – Cityringens S-curves for 2010-2012 – Status 30. juni 2012



**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. Aktuell projektværdi viser, hvor meget de gennemførte aktiviteter er budgetteret til. Aktuelt forbrug viser, hvor mange penge der er forbrugt. Ligger det aktuelle forbrug højere end den aktuelle projektværdi, er der brugt flere penge på aktiviteterne, end der er budgetteret med. Ligger den aktuelle projektværdi lavere end den planlagte projektværdi, er projektet efter tidsplanen.

Aktuelt forbrug svarer stort set til aktuel projektværdi.



## 10 Mobilisering og Trial Run, Cityringen

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

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

Budget	Budget i alt	Budgetforslag 2012	Forventet investering 2012	Realiseret investering 2012	Rest-budget 31.12.2012
Mobilisering	389,8	-	48,0	0	239,8
Trial Run	137,0	-	0	0	137,0
<b>Total</b>	<b>526,8</b>	<b>-</b>	<b>48,0</b>	<b>0</b>	<b>376,8</b>

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

Der er nu sket en afklaring af de økonomiske grænseflader mellem planerne for anlæg og mobilisering og trial run. Som følge heraf er der indarbejdet en forventet fremrykning af investering til mobilisering. I 2012 forventes således en investering på 48 mio.kr. Det samlede budget for mobilisering og trial run på 526,8 mio.kr. indgår i selskabets gældende langtidsbudget.



## 11 Metro i Drift – Investering

Årets investering vedrørende Metro i Drift fremgår ikke af resultatopgørelsen. Investeringerne for 1. halvår 2012 indgår i selskabets balance under posten Anlæg af Metro note 3 og Metro i Drift note 4 (idriftsatte Metro) jf. kvartalsrapporten for 1. halvår 2012.

Anlægsbudgettet for den eksisterende Metro (etape 1-3) blev lukket med udgangen af 2008. Investeringen i 2012 er derfor opdelt på de enkelte metrorelaterede opgaver.

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

Budget	Restbud- get pr. 31.12.2011	Budgetfor- slag 2012	Forventet investering 2012	Realiseret investering 2012	Rest- budget 31.12.2012
Voldgiftssag (COMET)	5,7	8,8	8,7	1,9	2,0
Rejsekort	12,6	4,7	12,6	1,0	0,0
Overdækning Frederiksberg St.	2,2	0,0	2,2	0,0	0,0
Byggeledelse og tilsyn m.m.	0,5	0,0	0,5	0,0	0,0
Anlægsreserve	43,7	12,5	12,5	1,5	31,2
<b>Investering – Metro i Drift, i alt</b>	<b>64,7</b>	<b>26,0</b>	<b>36,4</b>	<b>4,4</b>	<b>33,2</b>
Reinvesteringer	263,2	77,8	92,0	11,2	171,2
<b>Total</b>	<b>327,9</b>	<b>103,8</b>	<b>128,4</b>	<b>15,6</b>	<b>204,5</b>

Forventet investering for 2012 blev ved 1. kvartals opfølgning forhøjet med 21,6 mio. kr. som følge af et mindre forbrug i 2011. Som følge af kendelsen i voldgiftssagen med COMET er investeringsbudgettet forhøjet med 5 mio.kr. Heraf forventes 3 mio. kr. afholdt i 2012.

Regeringen har med indgåelse af trafikforliget i 2012 besluttet at bevilge 200 mio. kr. til perrondører mv. Beløbet er ikke indarbejdet i investeringsbudgettet, da selskabet endnu ikke har modtaget bevillingen. Baseret på den foreløbige udmelding fra Transportministeriet, forventer selskabet, at dette vil finde sted ultimo 2012.



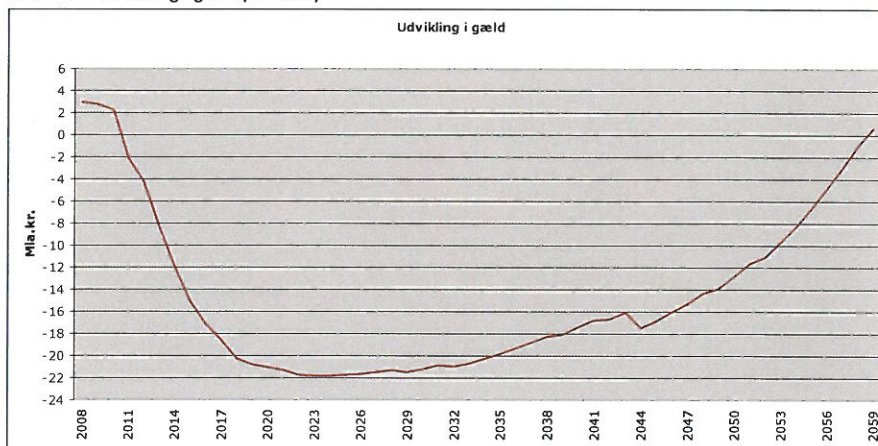


## 12 Langtidsbudget

Selskabets langtidsbudget, der er opdateret i december 2011, viser, at selskabet forventes at være gældfrit i 2060, hvilket er en forlængelse af tilbagebetalingstiden med 1 år. Forlængelsen skyldes indeksering af anlægsbudgettet.

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. 22,4 mia. kr. i løbende priser.

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



Konsekvenserne af afgørelsen i voldgiftsagen med COMET er ikke indarbejdet i langtidsbudgettet på nuværende tidspunkt. I forlængelse af kendelsen i voldgiftssagen har selskabets ejere tilkendegivet, at der ikke forventes foretaget yderligere kapitalindsud, hvilket vil medføre, at selskabets forventede gæld stiger med ca. 900 mio.kr. Sammen med en forventet renteafdækning af 2/3 af denne gæld vil selskabets tilbagebetalingstid alt andet lige forlænges til 2065.



Tabel 12.1 – Nøgletal

År	Langtidsbudget Lov		Langtidsbudget gældende		Langtidsbudget med regnskabstal 2011	
	Kassebeholdning	Passager-tal	Kassebeholdning	Passager-tal	Kassebeholdning	Passager-tal
2007	3.263	43	3.288	40 <sup>1</sup>	3.288	40 <sup>1</sup>
2008	2.856	51	2.971	46 <sup>1</sup>	2.971	46 <sup>1</sup>
2009	2.305	57	2.805	50 <sup>1</sup>	2.805	50 <sup>1</sup>
2010	3.446	63	2.288	52 <sup>1</sup>	2.315	52 <sup>1</sup>
2011	1.953	70	-1.456	54 <sup>1</sup>	-822	54 <sup>1</sup>
2012	-30	78	-4.027	55	-3.970	55
2013	-1.868	78	-7.519	56	-7.461	56
2014	-3.207	79	-11.311	58	-11.256	58
2015	-6.571	155	-14.722	59	-14.668	59
2023	-14.939	158	-22.387	131	-22.353	131
2033	-14.598	158	-21.311	131	-21.231	131
2043	-11.161	158	-16.906	131	-16.993	131
2053	-5.238	158	-10.930	131	-11.157	131
2057	959	158	-4.749	131	-5.059	131
2060	4.129	158	724	131	338	131

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

1) Realiseret passagerantal

Kassebeholdningen er ultimo 2011 på -822 mio. kr. Selskabet forventes, i henhold til det gældende langtidsbudget uden indarbejdelse af konsekvenserne fra voldgiftssagen med COMET, at være gældfrit i 2060.

Med det nuværende langtidsbudget kan det oplyses, at selskabet kan klare udsving i kassebeholdning på ca. 47 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.

I forbindelse med udlicitering af Cityringen er processen indbragt for klagenævnet for udbud. Selskabet har ikke foretaget hensættelse, idet sagen ikke ventes at påføre væsentlige omkostninger. Klagenævnets afgørelse forventes ultimo 2012.