

# **Kvartalsrapport for 3. kvartal 2012**

## **Metroselskabet I/S**

## Resultatopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

| Note                | Regnskabstal<br>2011                               | Regnskabstal<br>3. kv. 2011 | Regnskabstal<br>3. kv. 2012 | Ankerbudget<br>3. kv. 2012 | Ankerbudget<br>2012 | Nyt estimat<br>2012 |                  |
|---------------------|--|-----------------------------|-----------------------------|----------------------------|---------------------|---------------------|------------------|
| <b>Indtægter</b>    |  |                             |                             |                            |                     |                     |                  |
| 2                   | Metroens takstindtægter                            | 634.596                     | 466.855                     | 433.687                    | 432.577             | 642.280             | 647.466          |
| 2                   | Metroens driftsindtægter                           | 237.030                     | 174.183                     | 167.706                    | 153.671             | 225.238             | 229.387          |
|                     | Værdi af eget arbejde <sup>*)</sup>                | 101.386                     | 76.689                      | 78.263                     | 101.066             | 151.599             | 149.439          |
|                     | Andre driftsindtægter <sup>*)</sup>                | 7.053                       | 4.130                       | 10.377                     | 11.700              | 17.550              | 23.630           |
|                     | <b>Indtægter, i alt</b>                            | <b>980.065</b>              | <b>721.857</b>              | <b>690.033</b>             | <b>699.014</b>      | <b>1.036.667</b>    | <b>1.049.922</b> |
| <b>Omkostninger</b> |  |                             |                             |                            |                     |                     |                  |
| 2                   | Metroens driftsomkostninger                        | -664.611                    | -477.941                    | -441.385                   | -458.068            | -679.492            | -693.362         |
|                     | Personaleomkostninger <sup>*)</sup>                | -98.024                     | -71.118                     | -79.472                    | -95.747             | -143.620            | -149.120         |
|                     | Andre eksterne omkostninger <sup>*)</sup>          | -26.120                     | -15.618                     | -17.414                    | -30.359             | -46.097             | -45.688          |
|                     | <b>Omkostninger, i alt</b>                         | <b>-788.755</b>             | <b>-564.677</b>             | <b>-538.271</b>            | <b>-584.174</b>     | <b>-869.209</b>     | <b>-888.170</b>  |
|                     | <b>Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)</b> | <b>191.310</b>              | <b>157.180</b>              | <b>151.762</b>             | <b>114.840</b>      | <b>167.458</b>      | <b>161.752</b>   |
|                     | Ned - og afskrivninger                             | -5.689.000                  | -9.435.515                  | -139.490                   | -126.667            | -190.000            | -210.000         |
|                     | <b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>      | <b>-5.497.690</b>           | <b>-9.278.335</b>           | <b>12.273</b>              | <b>-11.827</b>      | <b>-22.542</b>      | <b>-48.248</b>   |
| 5                   | <b>Finansielle poster</b>                          |                             |                             |                            |                     |                     |                  |
|                     | Finansielle indtægter                              | 179.100                     | 48.602                      | 37.056                     | 25.333              | 38.000              | 62.000           |
|                     | Finansielle omkostninger                           | -635.639                    | -75.395                     | -125.467                   | -118.000            | -177.000            | -204.305         |
|                     | <b>Finansielle poster, i alt</b>                   | <b>-456.539</b>             | <b>-26.794</b>              | <b>-88.411</b>             | <b>-92.667</b>      | <b>-139.000</b>     | <b>-142.305</b>  |
|                     | <b>Resultat før markedsværdiregulering</b>         | <b>-5.954.229</b>           | <b>-9.305.128</b>           | <b>-76.138</b>             | <b>-104.493</b>     | <b>-161.542</b>     | <b>-190.553</b>  |
|                     | Markedsværdiregulering                             | -2.882.470                  | -1.778.330                  | -590.348                   | 0                   | 0                   | -590.348         |
|                     | <b>Årets resultat</b>                              | <b>-8.836.699</b>           | <b>-11.083.456</b>          | <b>-666.486</b>            | <b>-104.493</b>     | <b>-161.542</b>     | <b>-780.901</b>  |

Note: Regnskabstal 3. kv. 2012 indeholder 8 måneders registreringer

<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<br>ultimo 2011             | Regnskabstal<br>3. kv. 2011 | Regnskabstal<br>3. kv. 2012 | Ankerbudget<br>3. kv. 2012 | Ankerbudget<br>ultimo 2012 | Nyt estimat<br>2012 |                  |
|----------------------------------|---|-----------------------------|-----------------------------|----------------------------|----------------------------|---------------------|------------------|
| <b>ANLÆGSAKTIVER</b>             |   |                             |                             |                            |                            |                     |                  |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>  |   |                             |                             |                            |                            |                     |                  |
| 3                                | Anlæg af Metro                          | 52.672                      | 35.981                      | 66.486                     | 54.073                     | 58.140              | 744.332          |
| 4                                | Metro i drift                           | 5.253.262                   | 4.906.571                   | 5.131.071                  | 4.863.432                  | 4.832.299           | 5.153.862        |
|                                  | Igangværende bygninger                  | 54.537                      | 55.697                      | 51.444                     | 51.377                     | 49.827              | 65.737           |
|                                  | Driftsmidler og inventar                | 1.177                       | 1.250                       | 1.127                      | 767                        | 650                 | 977              |
|                                  | <b>Materielle anlægsaktiver, i alt</b>  | <b>5.361.648</b>            | <b>4.999.499</b>            | <b>5.250.127</b>           | <b>4.969.649</b>           | <b>4.940.916</b>    | <b>5.964.908</b> |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b> |   |                             |                             |                            |                            |                     |                  |
|                                  | Andre kapitalandele                     | 28.313                      | 28.313                      | 43.849                     | 28.313                     | 28.313              | 43.849           |
|                                  | Tilgodehavender                         | 966.642                     | 962.502                     | 915.738                    | 956.333                    | 961.000             | 980.642          |
| 8                                | Finansielle instrumenter, aktiver       | 0                           | 0                           | 0                          | 0                          | 0                   | 0                |
|                                  | <b>Finansielle anlægsaktiver, i alt</b> | <b>994.954</b>              | <b>990.815</b>              | <b>959.587</b>             | <b>984.646</b>             | <b>989.313</b>      | <b>1.024.491</b> |
|                                  | <b>Anlægsaktiver, i alt</b>             | <b>6.356.602</b>            | <b>5.990.314</b>            | <b>6.209.714</b>           | <b>5.954.296</b>           | <b>5.930.229</b>    | <b>6.989.399</b> |
| <b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>         |   |                             |                             |                            |                            |                     |                  |
|                                  | Ejendomme                               | 11.955                      | 10.965                      | 11.955                     | 10.965                     | 10.965              | 11.955           |
|                                  | Tilgodehavender                         | 1.841.814                   | 1.672.060                   | 1.797.044                  | 1.700.000                  | 100.000             | 1.700.000        |
| 6                                | Andre værdipapirer                      | 0                           | 0                           | 0                          | 0                          | 0                   | 0                |
| 6                                | Likvide beholdninger                    | 5.608                       | 10                          | 18.921                     | 407.145                    | 1.316.183           | 688.492          |
|                                  | <b>Omsætningsaktiver, i alt</b>         | <b>1.859.377</b>            | <b>1.683.035</b>            | <b>1.827.920</b>           | <b>2.118.110</b>           | <b>1.427.149</b>    | <b>2.400.447</b> |
|                                  | <b>AKTIVER, I ALT</b>                   | <b>8.215.979</b>            | <b>7.673.349</b>            | <b>8.037.634</b>           | <b>8.072.406</b>           | <b>7.357.378</b>    | <b>9.389.846</b> |

## Balance

(alle tal i 1.000 kr.)

### Passiver

| Note                                  | Regnskabstal<br>ultimo 2011                   | Regnskabstal<br>3. kv. 2011 | Regnskabstal<br>3. kv. 2012 | Ankerbudget<br>3. kv. 2012 | Ankerbudget<br>ultimo 2012 | Nyt estimat<br>2012 |                  |
|---------------------------------------|---|-----------------------------|-----------------------------|----------------------------|----------------------------|---------------------|------------------|
| <b>KAPITALINDESTÅENDE</b>             |   |                             |                             |                            |                            |                     |                  |
|                                       | Primo   | 9.139.362                   | 9.139.362                   | 302.663                    | -2.037.128                 | -2.037.128          | 302.663          |
|                                       | Årets tilgang                                 | -8.836.699                  | -11.083.456                 | -666.486                   | -104.493                   | -161.542            | -780.901         |
|                                       | <b>Kapitalindestående, i alt</b>              | <b>302.663</b>              | <b>-1.944.094</b>           | <b>-363.823</b>            | <b>-2.141.621</b>          | <b>-2.198.670</b>   | <b>-478.238</b>  |
| <b>Hensatte forpligtelser</b>         |   |                             |                             |                            |                            |                     |                  |
| 7                                     | <b>Hensatte forpligtelser, i alt</b>          | <b>2.295.540</b>            | <b>6.988.415</b>            | <b>936.837</b>             | <b>2.939.602</b>           | <b>1.381.621</b>    | <b>0</b>         |
| <b>LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b> |   |                             |                             |                            |                            |                     |                  |
| 8, 9                                  | <b>Langfristede gældsforpligtelser, i alt</b> | <b>4.402.736</b>            | <b>2.224.425</b>            | <b>5.943.084</b>           | <b>6.874.425</b>           | <b>7.774.425</b>    | <b>8.543.084</b> |
| <b>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b> |   |                             |                             |                            |                            |                     |                  |
|                                       | Banklån                                       | 0                           | 80.862                      | 0                          | 0                          | 0                   | 0                |
|                                       | Kreditorer                                    | 984.165                     | 125.862                     | 1.155.899                  | 150.000                    | 150.000             | 1.075.000        |
|                                       | Anden gæld                                    | 230.876                     | 197.879                     | 365.638                    | 250.000                    | 250.000             | 250.000          |
|                                       | <b>Kortfristede gældsforpligtelser, i alt</b> | <b>1.215.041</b>            | <b>404.603</b>              | <b>1.521.537</b>           | <b>400.000</b>             | <b>400.000</b>      | <b>1.325.000</b> |
|                                       | <b>Gældsforpligtelser, i alt</b>              | <b>5.617.777</b>            | <b>2.629.028</b>            | <b>7.464.621</b>           | <b>7.274.425</b>           | <b>8.174.425</b>    | <b>9.868.084</b> |
|                                       | <b>PASSIVER, I ALT</b>                        | <b>8.215.979</b>            | <b>7.673.349</b>            | <b>8.037.634</b>           | <b>8.072.406</b>           | <b>7.357.378</b>    | <b>9.389.846</b> |

Soliditetsgrad:

(Kapitalindestående/Samlede aktiver)

4%                      -25%                      -5%                      -27%                      -30%                      -5%

**Pengestrømsoppgørelse**  
(alle tal i 1.000 kr.)

|  | Regnskabstal<br>ultimo 2011 | Regnskabstal<br>3. kv. 2011 | Regnskabstal<br>3. kv. 2012 | Ankerbudget 3.<br>kv. 2012 | Ankerbudget<br>ultimo 2012 | Nyt estimat<br>2012 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------------------------|----------------------------|---------------------|
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>                        |                             |                             |                             |                            |                            |                     |
| Metroens takstindtægter  | 634.596                     | 466.855                     | 433.687                     | 432.577                    | 642.280                    | 647.466             |
| Metroens driftsindtægter                                       | 237.030                     | 174.183                     | 167.706                     | 153.671                    | 225.238                    | 229.387             |
| Andre driftsindtægter  | 7.053                       | 4.130                       | 10.377                      | 11.700                     | 17.550                     | 23.630              |
| Metroomkostninger  | -664.611                    | -477.941                    | -441.385                    | -458.068                   | -679.492                   | -693.362            |
| Personaleomkostninger  | -98.024                     | -71.118                     | -79.472                     | -95.747                    | -143.620                   | -149.120            |
| Andre eksterne omkostninger                                    | -26.120                     | -15.618                     | -17.414                     | -30.359                    | -46.097                    | -45.688             |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet, i alt</b>                 | <b>89.923</b>               | <b>80.491</b>               | <b>73.499</b>               | <b>13.774</b>              | <b>15.860</b>              | <b>12.313</b>       |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>                  |                             |                             |                             |                            |                            |                     |
| Investeringer i Metro  | -3.551.428                  | -2.266.627                  | -1.308.253                  | -2.458.297                 | -4.000.345                 | -2.943.361          |
| Investeringer i bygninger, driftsmidler og inventar            | -1.312                      | -1.312                      | -156                        | 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>-1.942.939</b>           | <b>-1.308.409</b>           | <b>-2.458.297</b>          | <b>-4.000.345</b>          | <b>-2.959.361</b>   |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>                 |                             |                             |                             |                            |                            |                     |
| Lånoptagelse, netto (ekskl. markedsværdiregulering)            | 1.750.000                   | 750.000                     | 950.000                     | 1.600.000                  | 2.500.000                  | 3.550.000           |
| Tilgodehavender  | -186.370                    | -12.476                     | 80.137                      | -44.333                    | 1.551.000                  | 112.277             |
| Kreditorer og anden gæld                                       | 912.152                     | 101.714                     | 306.496                     | 0                          | 0                          | 109.959             |
| Nettofinansieringsomkostninger (ekskl. markedsværdiregulering) | -382.368                    | -26.793                     | -88.411                     | -92.667                    | -139.000                   | -142.305            |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet, i alt</b>          | <b>2.093.414</b>            | <b>812.445</b>              | <b>1.248.222</b>            | <b>1.463.000</b>           | <b>3.912.000</b>           | <b>3.629.931</b>    |
| Ændringer i likvide midler                                     | -1.044.403                  | -1.050.002                  | 13.312                      | -981.523                   | -72.484                    | 682.883             |
| 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>10</b>                   | <b>18.921</b>               | <b>407.145</b>             | <b>1.316.183</b>           | <b>688.492</b>      |

## Noter

(alle tal i 1.000 kr.)

### Note 1 Segmentoplysninger

#### Idriftsatte Metro

|  | Regnskabstal<br>ultimo 2011 | Regnskabstal<br>3. kv. 2011 | Regnskabstal<br>3. kv. 2012 | Ankerbudget<br>3. kv. 2012 | Ankerbudget<br>ultimo 2012 | Nyt estimat<br>2012 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------------------------|----------------------------|---------------------|
| Indtægter  | 876.746                     | 645.168                     | 604.214                     | 586.248                    | 867.519                    | 881.553             |
| Omkostninger                                       | -685.463                    | -487.988                    | -452.912                    | -471.475                   | -700.160                   | -719.875            |
| <b>Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)</b> | <b>191.283</b>              | <b>157.180</b>              | <b>151.303</b>              | <b>114.773</b>             | <b>167.358</b>             | <b>161.678</b>      |
| Ned- og afskrivninger                              | -283.248                    | -142.515                    | -139.490                    | -126.667                   | -190.000                   | -210.000            |
| <b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>      | <b>-91.965</b>              | <b>14.665</b>               | <b>11.813</b>               | <b>-11.893</b>             | <b>-22.642</b>             | <b>-48.322</b>      |
| <b>Anlægsaktiver</b>                               |                             |                             |                             |                            |                            |                     |
| Anlæg af Metro                                     | 52.672                      | 35.981                      | 66.486                      | 54.073                     | 58.140                     | 80.472              |
| Metro i Drift                                      | 5.253.262                   | 4.906.571                   | 5.131.070                   | 4.863.432                  | 4.832.299                  | 5.153.862           |
| Bygninger  | 54.537                      | 55.697                      | 51.444                      | 51.377                     | 49.827                     | 65.737              |
| Driftsmidler og inventar                           | 201                         | 188                         | 160                         | 167                        | 50                         | 77                  |
| Finansielle anlægsaktiver                          | 994.954                     | 990.815                     | 959.587                     | 984.646                    | 989.313                    | 1.024.491           |
| <b>Anlægsaktiver, i alt</b>                        | <b>6.355.626</b>            | <b>5.989.253</b>            | <b>6.208.747</b>            | <b>5.953.696</b>           | <b>5.929.629</b>           | <b>6.324.639</b>    |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                           |                             |                             |                             |                            |                            |                     |
| Ejendomme  | 0                           | 0                           | 0                           | 0                          | 0                          | 0                   |
| Tilgodehavender                                    | 1.666.675                   | 1.645.610                   | 1.697.986                   | 1.700.000                  | 100.000                    | 1.700.000           |
| <b>Omsætningsaktiver, i alt</b>                    | <b>1.666.675</b>            | <b>1.645.610</b>            | <b>1.697.986</b>            | <b>1.700.000</b>           | <b>100.000</b>             | <b>1.700.000</b>    |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                          |                             |                             |                             |                            |                            |                     |
| Kreditorer   | 954.513                     | 38.200                      | 964.179                     | 80.000                     | 80.000                     | 1.005.000           |
| Anden gæld   | 145.711                     | 194.459                     | 326.466                     | 150.000                    | 150.000                    | 150.000             |
| <b>Gældsforpligtelser, i alt</b>                   | <b>1.100.224</b>            | <b>232.659</b>              | <b>1.290.645</b>            | <b>230.000</b>             | <b>230.000</b>             | <b>1.155.000</b>    |
| Overskudsgrad:                                     |                             |                             |                             |                            |                            |                     |
| EBITDA (EBITDA/Indtægter)                          | 22%                         | 24%                         | 25%                         | 20%                        | 19%                        | 18%                 |
| EBIT (EBIT/Indtægter)                              | -10%                        | 2%                          | 2%                          | -2%                        | -3%                        | -5%                 |

#### Cityringen

|   | Regnskabstal<br>ultimo 2011 | Regnskabstal<br>3. kv. 2011 | Regnskabstal<br>3. kv. 2012 | Ankerbudget<br>3. kv. 2012 | Ankerbudget<br>ultimo 2012 | Nyt estimat<br>2012 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------------------------|----------------------------|---------------------|
| Indtægter                                 | 101.386                     | 76.689                      | 78.263                      | 101.066                    | 151.599                    | 149.439             |
| Omkostninger                              | -101.386                    | -76.689                     | -78.263                     | -101.066                   | -151.599                   | -149.439            |
| <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                          | 0                   |
| <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>0</b>            |
| <b>Anlægsaktiver</b>                      |                             |                             |                             |                            |                            |                     |
| Anlæg af Metro                            | 0                           | 0                           | 0                           | 0                          | 0                          | 663.860             |
| Metro i Drift                             | 0                           | 0                           | 0                           | 0                          | 0                          | 0                   |
| Bygninger                                 | 0                           | 0                           | 0                           | 0                          | 0                          | 0                   |
| Driftsmidler og inventar                  | 976                         | 1.062                       | 967                         | 600                        | 600                        | 900                 |
| Finansielle anlægsaktiver                 | 0                           | 0                           | 0                           | 0                          | 0                          | 0                   |
| <b>Anlægsaktiver, i alt</b>               | <b>976</b>                  | <b>1.062</b>                | <b>967</b>                  | <b>600</b>                 | <b>600</b>                 | <b>664.760</b>      |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                  |                             |                             |                             |                            |                            |                     |
| Ejendomme                                 | 11.955                      | 10.965                      | 11.955                      | 10.965                     | 10.965                     | 11.955              |
| Tilgodehavender                           | 175.119                     | 26.450                      | 94.538                      | 0                          | 0                          | 0                   |
| <b>Omsætningsaktiver, i alt</b>           | <b>187.074</b>              | <b>37.416</b>               | <b>106.493</b>              | <b>10.965</b>              | <b>10.965</b>              | <b>11.955</b>       |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                 |                             |                             |                             |                            |                            |                     |
| Kreditorer                                | 29.652                      | 87.662                      | 191.720                     | 70.000                     | 70.000                     | 70.000              |
| Anden gæld                                | 85.165                      | 3.420                       | 39.172                      | 100.000                    | 100.000                    | 100.000             |
| <b>Gældsforpligtelser, i alt</b>          | <b>114.817</b>              | <b>91.082</b>               | <b>230.892</b>              | <b>170.000</b>             | <b>170.000</b>             | <b>170.000</b>      |

Note 1 Segmentoplysninger, fortsat

| Rådgivning                                |                             |                             |                            |                            |                     |           |
|---|-----------------------------|-----------------------------|----------------------------|----------------------------|---------------------|-----------|
| Regnskabstal<br>ultimo 2011               | Regnskabstal<br>3. kv. 2011 | Regnskabstal<br>3. kv. 2012 | Ankerbudget<br>3. kv. 2012 | Ankerbudget<br>ultimo 2012 | Nyt estimat<br>2012 |           |
| Indtægter                                 | 1.932                       | 0                           | 7.555                      | 11.700                     | 17.550              | 18.930    |
| Omkostninger                              | -1.906                      | 0                           | -7.096                     | -11.633                    | -17.450             | -18.856   |
| <b>Resultat før ned- og afskrivninger</b> | <b>26</b>                   | <b>0</b>                    | <b>459</b>                 | <b>67</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>459</b>                 | <b>67</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                           | 4.520                      | 0                          | 0                   | 0         |
| <b>Omsætningsaktiver, i alt</b>           | <b>20</b>                   | <b>0</b>                    | <b>4.520</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<br>2011 | Regnskabstal<br>3. kv. 2011 | Regnskabstal<br>3. kv. 2012 | Ankerbudget<br>3. kv. 2012 | Ankerbudget<br>2012 | Nyt estimat<br>2012 |
|--|----------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Metroens takstindtægter</b>           | <b>634.596</b>       | <b>466.855</b>              | <b>433.687</b>              | <b>432.577</b>             | <b>642.280</b>      | <b>647.466</b>      |
| <b>Metroens driftsindtægter</b>          |                      |                             |                             |                            |                     |                     |
| Udlejning af Metro                       | 237.030              | 174.183                     | 167.706                     | 153.671                    | 225.238             | 229.387             |
| Øvrige indtægter                         | 0                    | 0                           | 0                           | 0                          | 0                   | 0                   |
| <b>Metroens driftsindtægter, i alt</b>   | <b>237.030</b>       | <b>174.183</b>              | <b>167.706</b>              | <b>153.671</b>             | <b>225.238</b>      | <b>229.387</b>      |
| <b>Indtægter, i alt</b>                  | <b>871.626</b>       | <b>641.038</b>              | <b>601.393</b>              | <b>586.248</b>             | <b>867.518</b>      | <b>876.853</b>      |
| <b>Metroens driftsomkostninger</b>       |                      |                             |                             |                            |                     |                     |
| Betaling for drift                       | -634.596             | -466.855                    | -433.687                    | -432.577                   | -642.280            | -647.466            |
| Kontraktstyring mv.                      | -25.950              | -7.057                      | -3.977                      | -21.475                    | -33.012             | -41.356             |
| Øvrige omkostninger                      | -4.066               | -4.029                      | -3.721                      | -4.017                     | -4.200              | -4.540              |
| <b>Metroen driftsomkostninger, i alt</b> | <b>-664.611</b>      | <b>-477.941</b>             | <b>-441.385</b>             | <b>-458.068</b>            | <b>-679.492</b>     | <b>-693.362</b>     |
| <b>Administrationsomkostninger</b>       | <b>-15.730</b>       | <b>-5.917</b>               | <b>-8.706</b>               | <b>-13.407</b>             | <b>-20.668</b>      | <b>-21.813</b>      |
| <b>Omkostninger, i alt</b>               | <b>-680.342</b>      | <b>-483.858</b>             | <b>-450.090</b>             | <b>-471.475</b>            | <b>-700.160</b>     | <b>-715.175</b>     |
| <b>Resultat før afskrivninger</b>        | <b>191.283</b>       | <b>157.180</b>              | <b>151.303</b>              | <b>114.773</b>             | <b>167.358</b>      | <b>161.678</b>      |
| Afskrivninger                            | -283.248             | -142.515                    | -139.490                    | -126.667                   | -190.000            | -210.000            |
| <b>Resultat før finansielle poster</b>   | <b>-91.965</b>       | <b>14.665</b>               | <b>11.813</b>               | <b>-11.893</b>             | <b>-22.642</b>      | <b>-48.322</b>      |
| <b>Overskudsgrad (EBITDA)</b>            | <b>22%</b>           | <b>25%</b>                  | <b>25%</b>                  | <b>20%</b>                 | <b>19%</b>          | <b>18%</b>          |
| <b>Overskudsgrad (EBIT)</b>              | <b>-11%</b>          | <b>2%</b>                   | <b>2%</b>                   | <b>-2%</b>                 | <b>-3%</b>          | <b>-6%</b>          |

| Driftsresultat Rådgivning              | Regnskabstal<br>2011 | Regnskabstal<br>3. kv. 2011 | Regnskabstal<br>3. kv. 2012 | Ankerbudget<br>3. kv. 2012 | Ankerbudget<br>2012 | Nyt estimat<br>2012 |
|--|----------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Andre driftsindtægter</b>           |                      |                             |                             |                            |                     |                     |
| Rådgivning                             | 1.932                | 0                           | 7.555                       | 11.700                     | 17.550              | 18.930              |
| <b>Andre driftsindtægter, i alt</b>    | <b>1.932</b>         | <b>0</b>                    | <b>7.555</b>                | <b>11.700</b>              | <b>17.550</b>       | <b>18.930</b>       |
| <b>Driftsomkostninger</b>              |                      |                             |                             |                            |                     |                     |
| Personaleomkostninger                  | -799                 | 0                           | -2.984                      | -4.897                     | -7.346              | -10.846             |
| Andre eksterne omkostninger            | -1.107               | 0                           | -4.113                      | -6.736                     | -10.104             | -8.010              |
| <b>Driftsomkostninger, i alt</b>       | <b>-1.906</b>        | <b>0</b>                    | <b>-7.096</b>               | <b>-11.633</b>             | <b>-17.450</b>      | <b>-18.856</b>      |
| <b>Resultat før finansielle poster</b> | <b>26</b>            | <b>0</b>                    | <b>459</b>                  | <b>67</b>                  | <b>100</b>          | <b>74</b>           |

Note 3 Anlæg af Metro

Idriftsatte Metro

|                              | Regnskabstal<br>ultimo 2011 | Regnskabstal<br>3. kv. 2011 | Regnskabstal<br>3. kv. 2012 | Ankerbudget<br>3. kv. 2012 | Ankerbudget<br>ultimo 2012 | Nyt estimat<br>2012 |
|------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------------------------|----------------------------|---------------------|
| <b>ANSKAFFELSESSUM</b>       |                             |                             |                             |                            |                            |                     |
| Primo                        | 20.240                      | 20.240                      | 52.672                      | 45.940                     | 45.940                     | 52.672              |
| Årets netto tilgang          | 40.863                      | 15.741                      | 13.814                      | 11.467                     | 17.200                     | 32.800              |
| Overført til Metro i drift   | -8.431                      | 0                           | 0                           | -3.333                     | -5.000                     | -5.000              |
| <b>Ultimo</b>                | <b>52.672</b>               | <b>35.981</b>               | <b>66.486</b>               | <b>54.073</b>              | <b>58.140</b>              | <b>80.472</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>35.981</b>               | <b>66.486</b>               | <b>54.073</b>              | <b>58.140</b>              | <b>80.472</b>       |

Cityringen

|                              | Regnskabstal<br>ultimo 2011 | Regnskabstal<br>3. kv. 2011 | Regnskabstal<br>3. kv. 2012 | Ankerbudget<br>3. kv. 2012 | Ankerbudget<br>ultimo 2012 | Nyt estimat<br>2012 |
|------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------------------------|----------------------------|---------------------|
| <b>ANSKAFFELSESSUM</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                   | 2.304.585                   | 1.358.703                   | 2.490.163                  | 4.048.144                  | 2.959.400           |
| <b>Ultimo</b>                | <b>4.563.950</b>            | <b>3.758.324</b>            | <b>5.922.653</b>            | <b>7.807.137</b>           | <b>9.365.118</b>           | <b>7.523.350</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                  | -2.304.585                  | -1.358.703                  | -2.490.163                 | -4.048.144                 | -2.295.540          |
| <b>Ultimo</b>                | <b>-4.563.950</b>           | <b>-3.758.324</b>           | <b>-5.922.653</b>           | <b>-7.807.137</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>663.860</b>      |

Note 4 Metro i drift

|                              | Regnskabstal<br>ultimo 2011 | Regnskabstal<br>3. kv. 2011 | Regnskabstal<br>3. kv. 2012 | Ankerbudget<br>3. kv. 2012 | Ankerbudget<br>ultimo 2012 | Nyt estimat<br>2012 |
|------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------------------------|----------------------------|---------------------|
| <b>ANSKAFFELSESSUM</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                     | 21.959                      | 13.998                      | 57.733                     | 86.600                     | 100.600             |
| Overført fra Anlæg af Metro  | 8.431                       | 0                           | 0                           | 3.333                      | 5.000                      | 5.000               |
| <b>Ultimo</b>                | <b>6.254.877</b>            | <b>5.768.687</b>            | <b>6.268.876</b>            | <b>5.899.995</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                    | -138.887                    | -136.190                    | -123.333                   | -185.000                   | -205.000            |
| Årets nedskrivninger         | 0                           | 0                           | 0                           | 0                          | 0                          | 0                   |
| <b>Ultimo</b>                | <b>-1.001.616</b>           | <b>-862.116</b>             | <b>-1.137.806</b>           | <b>-1.036.562</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>4.906.571</b>            | <b>5.131.070</b>            | <b>4.863.432</b>           | <b>4.832.299</b>           | <b>5.153.862</b>    |

Note 5 Finansielle poster

|   | Regnskabstal<br>2011 | Regnskabstal<br>3. kv. 2011 | Regnskabstal<br>3. kv. 2012 | Ankerbudget<br>3. kv. 2012 | Ankerbudget<br>2012 | Nyt estimat<br>2012 |
|---|----------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Finansielle indtægter</b>                  |                      |                             |                             |                            |                     |                     |
| Renteindtægter fra finansielle anlægsaktiver  | 12.617               | 9.488                       | 5.553                       | 9.333                      | 14.000              | 14.000              |
| Renteindtægter fra tilgodehavender            | 51.618               | 37.843                      | 30.884                      | 16.000                     | 24.000              | 48.000              |
| Renteindtægter fra beholdning og værdipapirer | 112.625              | 272                         | 618                         | 0                          | 0                   | 0                   |
| Valutakursregulering                          | 2.240                | 1.000                       | 0                           | 0                          | 0                   | 0                   |
| <b>Finansielle indtægter, i alt</b>           | <b>179.100</b>       | <b>48.603</b>               | <b>37.056</b>               | <b>25.333</b>              | <b>38.000</b>       | <b>62.000</b>       |
| <b>Finansielle omkostninger</b>               |                      |                             |                             |                            |                     |                     |
| Renteudgifter                                 | -634.260             | -75.088                     | -123.698                    | -118.000                   | -177.000            | -204.305            |
| Valutakursregulering                          | -1.379               | -307                        | -1.768                      | 0                          | 0                   | 0                   |
| <b>Finansielle omkostninger, i alt</b>        | <b>-635.639</b>      | <b>-75.395</b>              | <b>-125.467</b>             | <b>-118.000</b>            | <b>-177.000</b>     | <b>-204.305</b>     |
| <b>Finansielle poster, i alt</b>              | <b>-456.539</b>      | <b>-26.794</b>              | <b>-88.411</b>              | <b>-92.667</b>             | <b>-139.000</b>     | <b>-142.305</b>     |

**Note 6 Værdipapirer og likvide beholdninger**

|                                    | Regnskabstal<br>ultimo 2011 | Regnskabstal<br>3. kv. 2011 | Regnskabstal<br>3. kv. 2012 | Ankerbudget<br>3. kv. 2012 | Ankerbudget<br>ultimo 2012 | Nyt estimat<br>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                       | 10                          | 18.921                      | 407.145                    | 1.316.183                  | 688.492             |
| Aftaleindskud                      | 0                           | 0                           | 0                           | 0                          | 0                          | 0                   |
| Værdipapirer under 3 måneder       | 0                           | 0                           | 0                           | 0                          | 0                          | 0                   |
| <b>Likvide beholdninger, i alt</b> | <b>5.608</b>                | <b>10</b>                   | <b>18.921</b>               | <b>407.145</b>             | <b>1.316.183</b>           | <b>688.492</b>      |

**Note 7 Hensatte forpligtelser**

|                                      | Regnskabstal<br>ultimo 2011 | Regnskabstal<br>3. kv. 2011 | Regnskabstal<br>3. kv. 2012 | Ankerbudget<br>3. kv. 2012 | Ankerbudget<br>ultimo 2012 | Nyt estimat<br>2012 |
|--------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------------------------|----------------------------|---------------------|
| Primo                                | 0                           | 0                           | 2.295.540                   | 5.429.765                  | 5.429.765                  | 2.295.540           |
| Årets tilgang                        | -2.295.540                  | -6.988.415                  | 0                           | 0                          | 0                          | 0                   |
| Årets afgang                         | 0                           | 0                           | 1.358.703                   | 2.490.163                  | 4.048.144                  | 2.295.540           |
| <b>Hensatte forpligtelser, i alt</b> | <b>-2.295.540</b>           | <b>-6.988.415</b>           | <b>936.837</b>              | <b>2.939.602</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 opgjørt 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 aktual 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<br>ultimo 2011 | Regnskabstal<br>3. kv. 2011 | Regnskabstal<br>3. kv. 2012 | Ankerbudget<br>3. kv. 2012 | Ankerbudget<br>ultimo 2012 | Nyt estimat<br>2012 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------------------------|----------------------------|---------------------|
| Lån  | -1.969.127                  | -750.000                    | -3.028.509                  | -5.400.000                 | -6.300.000                 | -5.300.000          |
| Swap   | -2.433.536                  | -1.474.425                  | -2.914.575                  | -1.474.425                 | -1.474.425                 | -3.243.085          |
| Valutateterminer   | -74                         | 0                           | 0                           | 0                          | 0                          | 0                   |
| <b>Finansielle instrumenter/Langfristede gældsforpligtelser, i alt</b> | <b>-4.402.736</b>           | <b>-2.224.425</b>           | <b>-5.943.084</b>           | <b>-6.874.425</b>          | <b>-7.774.425</b>          | <b>-8.543.084</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. 31. august 2012. Pr. 31. august 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. 31. august 2012:

| (alle tal i 1.000 kr.)                                   | Nominal værdi<br>2012 | Markedsværdi<br>2012 | Markedsværdi pr.<br>31.12.2011 |
|--|-----------------------|----------------------|--------------------------------|
| Værdipapirer og aftaleindskud                            | 0                     | 0                    | 0                              |
| Lån  | -2.700.000            | -3.028.509           | -1.969.127                     |
| Finansielle instrumenter                                 | 0                     | -2.914.575           | -2.433.610                     |
| Periodiserede renter, lån, værdipapirer og aftaleindskud | 0                     | 0                    | 0                              |
| Periodiserede renter, finansielle instrumenter           | 0                     | -285.804             | -43.762                        |
| <b>Nettoaktiver, i alt</b>                               | <b>-2.700.000</b>     | <b>-6.228.888</b>    | <b>-4.446.499</b>              |

**Valutakursrisiko**

Valutafordeling nettoaktiver (mio.kr.), markedsværdi

|              | Lån, værdipapirer<br>og aftaleindskud | Finansielle<br>instrumenter | Nettoposition |
|--------------|---------------------------------------|-----------------------------|---------------|
| DKK < 1 år   | 0                                     | 0                           | 0             |
| DKK > 1 år   | -3.088                                | -1.907                      | -4.995        |
| EUR < 1 år   | 0                                     | 0                           | 0             |
| EUR > 1 år   | 0                                     | -1.234                      | -1.234        |
| <b>I alt</b> | <b>-3.088</b>                         | <b>-3.141</b>               | <b>-6.229</b> |

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

**Renterisiko**

Rentebinding, pr. 31. august 2012 (mio.kr.), markedsværdi

| Periode      | Effektiv rente | DKK           | EUR           | Total         |
|--------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
| 0 - 1 år     | -              | 0             | 0             | 0             |
| 1 - 5 år     | -              | -1.529        | -751          | -2.280        |
| 5 - 10 år    | -              | -510          | 0             | -510          |
| 10 - 20 år   | -              | -56           | -483          | -539          |
| > 20 år      | -              | -2.900        | 0             | -2.900        |
| <b>Total</b> | -              | <b>-4.995</b> | <b>-1.234</b> | <b>-6.229</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 llimitsystem, der fastlægger principperne for opgørelse af disse risici samt et maksimum for, hvor store risici, der accepteres på en enkelt modpart. Sidstnævnte udmåles hos de Internationale ratingsbureauer (Moody's, Standard & Poor's og Fitch/IBCA). Endvidere søges kreditrisici reduceret ved anvendelse af en hensigtsmæssig aftaledokumentation.

Kreditrisiko fordelt på rating kategori, pr. 31. august 2012

| Total modpartseksponering (markedsværdi, mio.kr.) | Lån, værdipapirer<br>og aftaleindskud | Finansielle<br>instrumenter | Total         |
|---|---------------------------------------|-----------------------------|---------------|
| AAA   | -3.088                                | 0                           | -3.088        |
| AA  | 0                                     | -1.241                      | -1.241        |
| A   | 0                                     | -974                        | -974          |
| BBB   | 0                                     | -926                        | -926          |
| <b>Total</b>                                      | <b>-3.088</b>                         | <b>-3.141</b>               | <b>-6.229</b> |