



## **Økonomiopfølgning 3. kvartal 2012 for Metroselskabet I/S**

### **Overordnede bemærkninger**

Nærværende økonomiopfølgning er baseret på Metroselskabets indtægter og omkostninger for 3. kvartal 2012. Af økonomiopfølgningen fremgår således både driftsresultat og forbrug på anlægsbudgettet for perioden. Som følge af det tidlige tidspunkt for afslutning af kvartalet, omfatter opfølgningen registreringer pr. 31. august 2012.

Opfølgningen er inddelt i følgende afsnit:

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

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



## 1 Hovedtal

Tabel 1 – Hovedtal (mio. kr.)

	År til dato 3. kvartal 2012				År 2012				
	Realiseret 3. kv. 2011 <sup>8</sup>	Realiseret 3. kv. 2012	Estimat Anker- budget 3. kv. 2012	Afvigelse Anker- budget	Regnskab 2011	Vedttaget budget 2012	Seneste estimat 2012	Nyt estimat	Afvigelse seneste estimat
Metroindtægter	641	601	586	15	872	868	864	877	13
Metroomkostninger	-478	-441	-458	17	-665	-679	-694	-693	1
Nettoadministrations- omkostninger	-6	-8	-13	5	-16	-21	-22	-22	0
<b>Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)<sup>1</sup></b>	<b>157</b>	<b>152</b>	<b>116</b>	<b>36</b>	<b>191</b>	<b>167</b>	<b>148</b>	<b>162</b>	<b>14</b>
Ned- og afskrivninger	-9.436 <sup>7</sup>	-139	-127	-12	-5.689	-190	-210	-210	0
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)<sup>2</sup></b>	<b>-9.279</b>	<b>13</b>	<b>-11</b>	<b>24</b>	<b>-5.498</b>	<b>-22</b>	<b>-62</b>	<b>-48</b>	<b>14</b>
Finansielle poster	-27	-88	-93	5	-457	-139	-142	-142	0
Markedsværdiregulering	-1.778	-590	0	-590	-2.882	0	60	-590	-650
<b>Årets resultat</b>	<b>-11.084</b>	<b>-666</b>	<b>-104</b>	<b>562</b>	<b>-8.837</b>	<b>-162</b>	<b>-144</b>	<b>-780</b>	<b>-636</b>
<b>Egenkapitalen</b>	<b>-1.944</b>	<b>-364</b>	<b>-2.141</b>	<b>1.777</b>	<b>303</b>	<b>-2.199</b>	<b>158</b>	<b>-478</b>	<b>-636</b>
<b>Korrigeret egenkapital<sup>3</sup></b>	<b>-504</b>	<b>2.771</b>	<b>-701</b>	<b>3.472</b>	<b>2.847</b>	<b>-759</b>	<b>2.643</b>	<b>2.657</b>	<b>-14</b>
<b>Overskudsgrad Metro i Drift<sup>4</sup></b>									
• EBITDA	25%	25%	20%	-	22%	19%	17%	18%	-
• EBIT	2%	2%	-2%	-	-10%	-3%	-7%	-6%	-
<b>Soliditetsgrad<sup>5</sup></b>	<b>-25%</b>	<b>-5%</b>	<b>-27%</b>	<b>-</b>	<b>4%</b>	<b>-30%</b>	<b>2%</b>	<b>-5%</b>	<b>-</b>
<b>Korrigeret soliditetsgrad<sup>6</sup></b>	<b>-7%</b>	<b>34%</b>	<b>-9%</b>	<b>-</b>	<b>35%</b>	<b>-10%</b>	<b>28%</b>	<b>28%</b>	<b>-</b>
<b>Personale (ultimo)</b>	<b>148</b>	<b>226</b>	<b>202</b>	<b>24</b>	<b>160</b>	<b>203</b>	<b>213</b>	<b>226</b>	<b>13</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 3. kvartal 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.

8: Sammenligningstallene for 2011 indeholder estimerede omkostninger og indtægter for september 2011.

For hele 2012 er det estimerede resultat før ned- og afskrivninger på 162 mio. kr., hvilket er 14 mio. kr. højere end tidligere forventet. Dette skyldes, dels merindtægter vedrørende takstindtægter som følge af reguleringer for tidligere år, dels udskydelse af aktiviteter der var budgetteret i 2012.



Samlet set er det estimerede resultat før ned og afskrivninger reduceret med 5 mio. kr. i forhold til vedtaget budget. Dette som følge af, at omkostninger, der var indeholdt i budgettet for 2011, blev udskudt til 2012 jf. økonomiopfølgning for 4. kvartal 2011. Meromkostningen i 2012 modsvares således af en tilsvarende mindre omkostning i 2011, hvorfor selskabets samlede økonomi ikke påvirkes heraf.

Realiseret passagertal efter årets første 8 måneder er på 35,1 mio. mod budgetteret 35,3 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. Ved 2. kvartals opfølgning blev passagertallet revurderet og reduceret med 0,5 mio. kr. til 54,5 mio. passagerer ud fra et forsigtigt skøn som følge af ombygningen af Nørreport.

Overskudsgraden (EBITDA) for hele året forventes at udgøre 18%. Dette er en reduktion med 1%-point i forhold til budgettet, primært som følge af de udskudte omkostninger fra 2011

Selskabets samlede resultat i 2012 forventes at udgøre et underskud på 780 mio. kr. mod et budgetteret underskud på 162 mio. kr. Ændringen skyldes udover ovennævnte dels markedsværdireguleringen efter 3. kvartal 2012 på 590 mio. kr. (omkostning), dels ændring i estimatet for afskrivninger og finansielle poster som følge af afgørelsen i voldgiftsagen med COMET.

Markedsværdireguleringen for 3. kvartal 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.

Den regnskabsmæssige følsomhed vedrørende markedsværdireguleringen kan udtrykkes ved basis point value (BPV). Med selskabets nuværende finansielle portefølje (swap) udgør BPV 33,0 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 33 mio. kr. Tilsvarende vil en stigning i renteniveauet på 0,01% medføre en forbedring af resultatet med 33 mio. kr.

Resultatet for 2012 vil tilgå selskabets egenkapital, der således forventes at udgøre -478 mio. kr. ultimo 2012. Selskabets soliditetsgrad forventes ultimo 2012 at være -5%.

Den store forskel mellem den budgetterede egenkapital på -2.199 mio. kr. og den estimerede egenkapital på -478 mio. kr. skyldes udover markedsværdireguleringen hovedsageligt 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.



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

Ved udgangen af 3. kvartal 2012 er det registrerede forbrug på Nordhavnen 12,3 mio. kr. Forbruget er indtil videre registreret under Cityringen, men vil i budget 2013 som følge af den indgåede principaftale, blive udskilt og rapporteret særskilt.

Beslutter ejerne – efter gennemførelse af udbud – ikke at gennemføre anlægget, er det forudsat, at omkostningerne til forberedende arbejder afholde af Metroselskabet.

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

Selskabet har med udgangspunkt i det gældende langtidsbudget foretaget følsomhedsberegning, hvor konsekvenserne af afgørelsen i voldgiftssagen med COMET samt renteafdækning på 2/3 af den forventede stigning i gælden som følge af afgørelsen, er indarbejdet. Beregningen viser at afgørelsen alt andet lige vil forlænge selskabets tilbagebetalingstid til 2064.



## 2 Driftsresultat Metro (EBITDA)

Tabel 2 – Driftsresultat (1.000 kr.)

	År til dato 3. kvartal 2012				År 2012				
	Realiseret 3. kv. 2011 <sup>1</sup>	Realiseret 3. kv. 2012	Estimat Anker- budget 3. kv. 2012	Afvigelse Anker- budget	Regnskab 2011	Vedttaget budget 2012	Seneste estimat 2012	Nyt estimat	Afvigelse seneste estimat
<b>Metroens takstindtægter</b>	<b>466.855</b>	<b>433.687</b>	<b>432.577</b>	<b>1.110</b>	<b>634.596</b>	<b>642.280</b>	<b>640.666</b>	<b>647.466</b>	<b>6.800</b>
<b>Metroens driftsindtægter</b>									
Udlejning af Metro	174.183	167.706	153.671	14.035	237.030	225.238	223.947	229.387	5.440
Øvrige indtægter	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Metroens driftsindtægter, i alt</b>	<b>174.183</b>	<b>167.706</b>	<b>153.671</b>	<b>14.035</b>	<b>237.030</b>	<b>225.238</b>	<b>223.947</b>	<b>229.387</b>	<b>5.440</b>
<b>Indtægter i alt</b>	<b>641.038</b>	<b>601.393</b>	<b>586.248</b>	<b>15.145</b>	<b>871.626</b>	<b>867.518</b>	<b>864.613</b>	<b>876.853</b>	<b>12.240</b>
<b>Metroens driftsomkostninger</b>									
Betaling for drift	-466.855	-433.687	-432.577	-1.110	-634.596	-642.280	-640.666	-647.466	-6.800
Kontraktstyring mv.	-7.057	-3.977	-21.475	17.498	-25.950	-33.012	-49.261	-41.356	7.905
Øvrige omkostninger	-4.029	-3.721	-4.017	296	-4.066	-4.200	-4.200	-4.540	-340
<b>Metroens driftsomkostninger, i alt</b>	<b>-477.941</b>	<b>-441.385</b>	<b>-458.069</b>	<b>16.684</b>	<b>-664.611</b>	<b>-679.492</b>	<b>-694.127</b>	<b>-693.362</b>	<b>765</b>
<b>Administrationsomk.</b>	<b>-5.917</b>	<b>-8.706</b>	<b>-13.407</b>	<b>4.701</b>	<b>-15.730</b>	<b>-20.668</b>	<b>-22.353</b>	<b>-21.813</b>	<b>540</b>
<b>Omkostninger, i alt</b>	<b>-483.858</b>	<b>-450.090</b>	<b>471.475</b>	<b>21.385</b>	<b>-680.341</b>	<b>-700.160</b>	<b>-716.480</b>	<b>-715.175</b>	<b>1.305</b>
<b>Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>157.180</b>	<b>151.303</b>	<b>114.773</b>	<b>36.530</b>	<b>191.283</b>	<b>167.358</b>	<b>148.132</b>	<b>161.678</b>	<b>13.546</b>
<b>Overskudsgrad (EBITDA)</b>	<b>25%</b>	<b>25%</b>	<b>20%</b>	<b>-</b>	<b>22%</b>	<b>19%</b>	<b>17%</b>	<b>18%</b>	<b>-</b>

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

1: Sammenligningstallene for 2011 indeholder estimerede omkostninger og indtægter for september 2011.

For hele 2012 er det estimerede resultat før ned- og afskrivninger på 162 mio. kr., hvilket er 14 mio. kr. højere end tidligere forventet. Dette skyldes, dels merindtægter vedrørende takstindtægter som følge af reguleringer for tidligere år, dels udskydelse af aktiviteter der var budgetteret i 2012.

Samlet set er det estimerede resultat før ned og afskrivninger reduceret med 5 mio. kr. i forhold til vedtaget budget. Dette som følge af, at omkostninger, der var indeholdt i budgettet for 2011, blev udskudt til 2012 jf. økonomiopfølgning for 4. kvartal 2011. Meromkostningen i 2012 modsvares således af en tilsvarende mindre omkostning i 2011, hvorfor selskabets samlede økonomi ikke påvirkes heraf.

### 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.

Realiseret passagertal efter årets første 8 måneder er på 35,1 mio. mod budgetteret 35,3 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. Ved 2. kvartals opfølgning blev passagertallet revurderet og reduceret med 0,5 mio. kr. til 54,5 mio. passagerer ud fra et forsigtigt skøn som følge af ombygningen af Nørreport.

Estimeret takstindtægter er ved 3. kvartals opfølgning forhøjet med 6,8 mio. kr. som følge af en regulering vedrørende indtægterne for Bus og Tog i 2010 og 2011.

#### Metroens driftsindtægter

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

#### 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. er ved 3. kvartals opfølgning nedsat med 7,9 mio. kr. Dette som følge af, at aktiviteter, der var budgetteret, ikke forventes gennemført i 2012. En del af aktiviteterne er disponerede puljemidler, der overføres til budget 2013.

Ved 1. kvartals opfølgning blev puljen til passagerfremmende tiltag, forhøjet med 6 mio. kr. til 12,4 mio.kr. I 2012 er der på nuværende tidspunkt, 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.



Den ikke disponerede del af puljen til passagerfremmende tiltag udgør herefter 4,6 mio. kr.

#### Administrationsomkostninger

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

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

Estimeret slutforbrug for administrationsomkostninger er ved 3. kvartals opfølgning reduceret med 0,5 mio. kr. Dette skyldes en højere indtægt som følge af flere betalende rådgivere i huset end tidligere forventet. Rådgiverne betaler for at få stillet en arbejdsplads til rådighed i huset.

I budget 2012 er afsat en driftsreserve på 2,5 mio. kr. og en udviklingspulje på 2 mio. kr. I 3. kvartal 2012 er der ikke disponeret midler fra disse puljer.

Bestyrelsen godkendte på bestyrelsesmødet den 30. marts 2012 budgettet for udbygning af Metrovej 5 med i alt 20 mio. kr. Budgettet for udbygning af Metrovej 5 er indarbejdet i budgettet for 2012 med 16 mio. kr. i balancen, mens de resterende 4 mio. kr. først forventes forbrugt i 2013 og derfor indarbejdes i budget 2013.



### 3 Driftsresultat Rådgivning

Rådgivning vedrører selskabets aftale om varetagelse af sekretariatsfunktionen for projektet for en letbane i Ring 3. Aftalen indeholder indtægter på 20 mio. kr. (2011-priser) hvoraf 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 estimerne 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.

Ved 3. kvartals opfølgning er der foretaget en ændring i fordelingen mellem interne ressourcer og eksterne ydelser på 3,5 mio. kr., idet der er forventninger om brug af flere interne ressourcer vedrørende rådgivningsopgaven.

**Tabel 3 – Driftsresultat (1.000 kr.)**

	År til dato 3. kvartal 2012				År 2012				
	Realiseret 3. kv. 2011	Realiseret 3. kv. 2012	Estimat Anker- budget 3. kv. 2012	Afvigelse Anker- budget	Regnskab 2011	Vedtaget budget 2012	Seneste estimat 2012	Nyt estimat	Afvigelse seneste estimat
<b>Andre driftsindtægter</b>									
Andre driftsindtægter	0	7.555	11.700	-4.145	1.932	17.550	18.930	18.930	0
<b>Andre driftsindtægter, i alt</b>	<b>0</b>	<b>7.555</b>	<b>11.700</b>	<b>-4.145</b>	<b>1.932</b>	<b>17.550</b>	<b>18.930</b>	<b>18.930</b>	<b>0</b>
<b>Driftsomkostninger</b>									
Personaleomkostninger	0	-2.984	-4.897	1.913	-799	-7.346	-7.346	-10.846	3.500
Andre eksterne omk.	0	-4.113	-6.736	2.623	-1.107	-10.104	-11.510	-8.010	-3.500
<b>Driftsomkostninger, i alt</b>	<b>0</b>	<b>-7.096</b>	<b>-11.633</b>	<b>4.537</b>	<b>-1.906</b>	<b>-17.450</b>	<b>-18.856</b>	<b>-18.856</b>	<b>0</b>
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>0</b>	<b>459</b>	<b>67</b>	<b>392</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

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

	År til dato 3. kvartal 2012				År 2012				
	Realiseret 3. kv. 2011 <sup>1</sup>	Realiseret 3. kv. 2012	Estimat Anker- budget 3. kv. 2012	Afvigelse Anker- budget	Regnskab 2011	Vedtaget budget 2012	Seneste estimat 2012	Nyt estimat	Afvigelse seneste estimat
Afskrivninger	-143	-139	-127	-12	-283	-190	-210	-210	0
Nedskrivninger (inkl. hensættelse)	-9.293	0	0	0	-5.406	0	0	0	0
<b>Ned- og afskrivninger, i alt</b>	<b>-9.436</b>	<b>-139</b>	<b>-127</b>	<b>-12</b>	<b>-5.689</b>	<b>-190</b>	<b>-210</b>	<b>-210</b>	<b>0</b>

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

1: Sammenligningstallene for 2011 indeholder estimerede omkostninger og indtægter for september 2011.

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 blev estimatet for afskrivningerne tilpasset i forhold til afgørelsen i voldgiftsagen med COMET. COMET fik tilkendt en samlet ekstrabetaling på 478 mio. kr. Beløbet er tilskrevet anlægssummen for den idriftsatte Metro. Som følge heraf er de årlige afskrivninger steget.

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



## 5 Finansiering

Tabel 5 – Finansielle poster (mio. kr.)

	År til dato 3. kvartal 2012				År 2012				
	Realiseret 3. kv. <sup>1</sup> 2011	Realiseret 3. kv. 2012	Estimat Anker- budget 3. kv. 2012	Afvigelse Anker- budget	Regnskab 2011	Vedtaget budget 2012	Seneste estimat 2012	Nyt estimat	Afvigelse seneste estimat
Finansielle indtægter	48	37	25	12	179	38	62	62	0
Finansielle omkostninger	-75	-125	-118	-7	-635	-177	-204	-204	0
<b>Finansielle poster, i alt</b>	<b>-27</b>	<b>-88</b>	<b>-93</b>	<b>5</b>	<b>-456</b>	<b>-139</b>	<b>-142</b>	<b>-142</b>	<b>0</b>
Markedsværdiregulering	-1.778	-590	0	-590	-2.882	0	60	-590	-650

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

1: Sammenligningstallene for 2011 indeholder estimerede omkostninger og indtægter for september 2011.

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

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

Ved 2. kvartals opfølgning er estimatet for finansielle poster (indtægter og omkostninger) tilpasset i forhold til afgørelsen i voldgiftsagen med COMET. COMET fik tilkendt en samlet ekstrabetaling på 478 mio. kr. Beløbet forventes modregnet i det lån på 839 mio. kr. (ekskl. renter) som Metroselskabet har stillet til rådighed for COMET. Beløbet vil forfalde til betaling, når Voldgiftsretten i løbet af 2013 har afsagt kendelse i de opfølgende spørgsmål om renter, valuta mv. Det var i budget 2012 forudsat, at det samlede lån forfaldt til betaling i 1. halvår 2012.

Estimatet for markedsværdireguleringen er baseret på den konstaterede regulering efter 3. kvartal 2012 og med en forudsætning om, at der ikke sker yderligere ændringer i markedsværdien i 2012.

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.

I forlængelse af kendelsen i voldgiftssagen med COMET har selskabet indgået aftale om renteafdækning svarende til 2/3 af den forventede stigning i gælden som følge af kendelsen. Aftalen er indarbejdet i tabel 5.1



**Tabel 5.1 – Aftaler vedr. renteafdækning**

<b>Start</b>	<b>Udløb</b>	<b>Rente (nominel)</b>	<b>Beløb (DKK)</b>
2011	2050	3,4%	3.000 mio.
2011	2041	3,3%	1.300 mio.
2012	2039	2,1%	660 mio.
2012	2039	1,9%	615 mio.
2013	2035	3,7%	1.489 mio.
2015	2040	3,7%	4.995 mio.
2017	2037	3,3%	1.489 mio.
2018	2028	3,6%	1.005 mio.

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

Markedsværdireguleringen i 3. kvartal 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 33,0 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 33 mio. kr. Tilsvarende vil en stigning i renteniveauet på 0,01 % medføre en forbedring af resultatet med 33 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.

### **Finansielle retningslinjer**

Selskabets lånoptagelse og anvendelse af finansielle instrumenter (renteafdækning, swap mv.) er reguleret ved en trepartsaftale mellem Danmarks Nationalbank, Transportministeriet og Metroselskabet. Trepartsaftalen indeholder retningslinjer for hvilke typer af finansielle instrumenter og låneaftaler, der kan indgå i låneporteføljen samt retningslinjer for kreditrisiko.

I henhold til retningslinjerne i trepartsaftalen må lån alene blive eksponeret i DKK og EUR. De operationelle rammer for valuta- og rentefordeling og modpartseksposering fremgår af selskabets finansstrategi. Selskabets finansforvaltning varetages af Sund og Bælt Partner der dagligt foretager kontrol med at selskabet overholder de godkendte finansielle rammer.



## Finansielt beredskab

Selskabets finansielle beredskab er pr. 31. august 2012 519 mio. kr. jf. tabel 5.2. Selskabet har herudover mulighed for at optage genudlån i Danmarks Nationalbank med kort varsel. Med genudlån forstås et direkte lån fra Nationalbanken på vegne af staten til selskabet, baseret på en konkret statsobligation, og med samme vilkår som obligationen sælges til på markedet.

Tabel 5.2 – Finansielt beredskab

(Mio. kr.)	Pr. 31/8 - 2012
Likvide midler	19
Aftaleindskud	0
Værdipapirer (let omsættelige)	0
Sikret trækingsfacilitet	500
<b>Finansielt beredskab, i alt</b>	<b>519</b>

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

## Status lånoptagelse

Tabel 5.3 – Lånoptagelse (mio.kr.)

	Nominelt	Provenue
2011	1.750	1.750
2012	1.350	1.626
<b>Lånoptagelse, i alt</b>	<b>3.100</b>	<b>3.376</b>

Selskabet har i august 2012 indgået låneaftale på 615 mio. kr. (nominelt 400 mio. kr.) med en effektiv rente på 1,9%. Lånet har valør efterfølgende, hvorfor det endnu ikke fremgår af registreringerne i kvartalsrapporten (note 8 og 9).

Selskabet har i alt optaget lån for nominelt 3.100 mio. kr. Lånene er optaget som genudlån via Nationalbanken. Baseret på de seneste estimater, forventes et resterende lånebehov i 2012 på netto op til 1,6 mia. kr. Selskabets forventede lånebehov i perioden fra 2013 – 2018, jf. selskabets langtidsbudget med indarbejdelse af COMET-sagen, fremgår af nedenstående tabel.

Tabel 5.4 – Lånebehov (mia.kr.)

Årstal	Lånebehov
2013	3,4
2014	3,7
2015	3,5
2016	3,0
2017	1,6
2018	1,5



## 6 Egenkapitalens udvikling

Tabel 6 – Egenkapitalens udvikling (mio. kr.)

	Regnskab 2011	Vedttaget budget 2012	Seneste estimat 2012	Nyt estimat	Afvigelse seneste estimat
<b>Egenkapitalens udvikling</b>	<b>303</b>	<b>-2.199</b>	<b>158</b>	<b>-478</b>	<b>-636</b>
<b>Korrigeret egenkapital<sup>1</sup></b>	<b>2.847</b>	<b>-759</b>	<b>2.643</b>	<b>2.657</b>	<b>-14</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 -478 mio. kr. skyldes primært 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 regnskabsaflægningen. 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 636 mio.kr. i forhold til seneste estimat skyldes primært 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>	<b>160</b>	<b>203</b>	<b>213</b>	<b>226</b>	<b>13</b>

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

Estimatet for antallet af medarbejdere ultimo december 2012 ligger over det budgetterede. Dette skyldes flere studentermedhjælpere og barselsvikarer end forudsat ved budgetlægningen, samt et øget behov for supervision med Cityringens entreprenør.

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%	98,9%
Passagertal	54,3 mio.	55 mio.	53,5 mio.	35,1 mio.
Kundetilfredshed:				
Tilfredshed med rejsen	95%	95%	95%	95%
Tryghed på rejsen	95%	96%	96%	97%
Information under rejsen	82%	90%	90%	81%

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	98,9 <sup>1</sup>		

1: Beregnet ud fra årets første 8 måneder.

Driftsstabiliteten for 3. kvartal 2012 var 98,9%, hvilket er en forbedring i forhold til målet for året.



## Passagertal

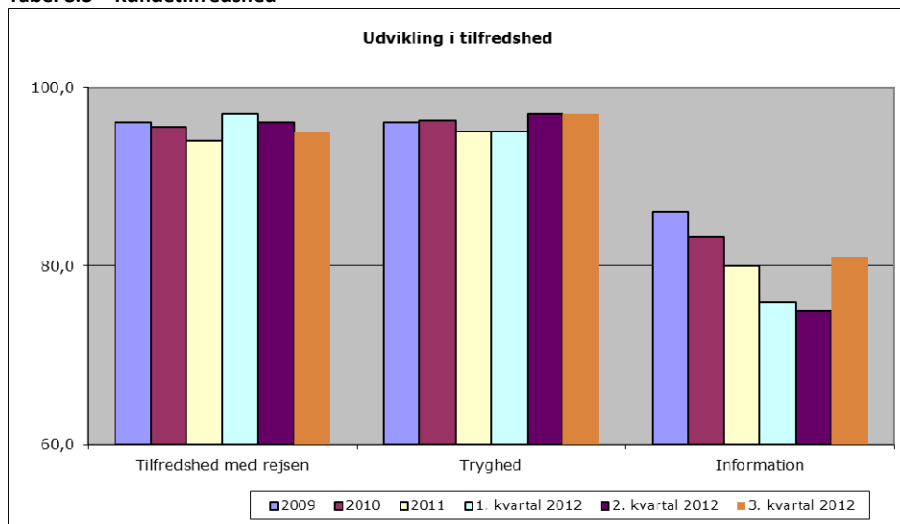
Tabel 8.2 – Realiserede passagertal (mio.)

Årstal	Realiseret passagertal	Indeks
2004	34	100
2005	36	106
2006	36	108
2007	40	117
2008	47	138
2009	50	147
2010	52	153
2011	54	159
2012	35	-

Det realiserede passagertal efter årets første 8 måneder er på 35,1 mio. mod budgetteret 35,3 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. Ved 2. kvartals opfølgning blev passagertallet revurderet og reduceret med 0,5 mio. kr. til 54,5 mio. passagerer ud fra et forsigtigt skøn som følge af ombygningen af Nørreport.

## 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 passagerinformationerne. 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 3. kvartal 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 3. kvartal 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. 3. kvartal 2012 er det samlede registrerede forbrug på 5.910,5 mio. kr. Heraf er 1.358,7 mio. kr. registreret forbrug i 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. 854 mio.kr.

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



Tabel 9 – Prognose for Cityringens samlede udgifter pr. 3. kvartal 2012 (mio. kr.)

	Akk. Forbrug pr. 31.12.11 (2010-priser)	Anker-budget (2010-priser)	Seneste opdaterede budget (2010-priser)	Seneste opdaterede budget (årets priser) <sup>1</sup>	Seneste opdaterede 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 forbrug pr. 3.kvt.12 (løbende priser)
Bygge- og anlægsarb.	1.618	12.274	12.528	13.178	13.081	13.134	0	13.134	2.613,0
Transportsystem, anlæg	728	3.000	3.080	3.234	3.213	3.213	0	3.213	854,7
Andre arbejder	832	2.052	1.835	1.784	1.904	1.904	0	1.904	980,0
Rådgivere	962	1.159	1.421	1.436	1.449	1.449	0	1.455	1.012,0
Byggeledelse og tilsyn	116	720	982	1.032	1.018	1.018	0	1.018	204,1
Byggherreorganisation	252	569	560	585	593	593	0	593	293,1
Ufordelt budget	0	1.619	998	1.179	1.052	1.052	0	1.052	0
<b>Cityring, i alt</b>	<b>4.508</b>	<b>21.393</b>	<b>21.404</b>	<b>22.429</b>	<b>22.310</b>	<b>22.369</b>	<b>0</b>	<b>22.369</b>	<b>5.956,9</b>
Tilkøbsrefusioner	-46	-70	-81	-85	-85	-144	0	-144	-46,4
<b>Cityringen, totalt</b>	<b>4.462</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>5.910,5</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.

Tabel 9.1 – Cityringens S-kurver for 2010-2018

Cityringen S-kurver for 2010-2018 (mio. kr.)

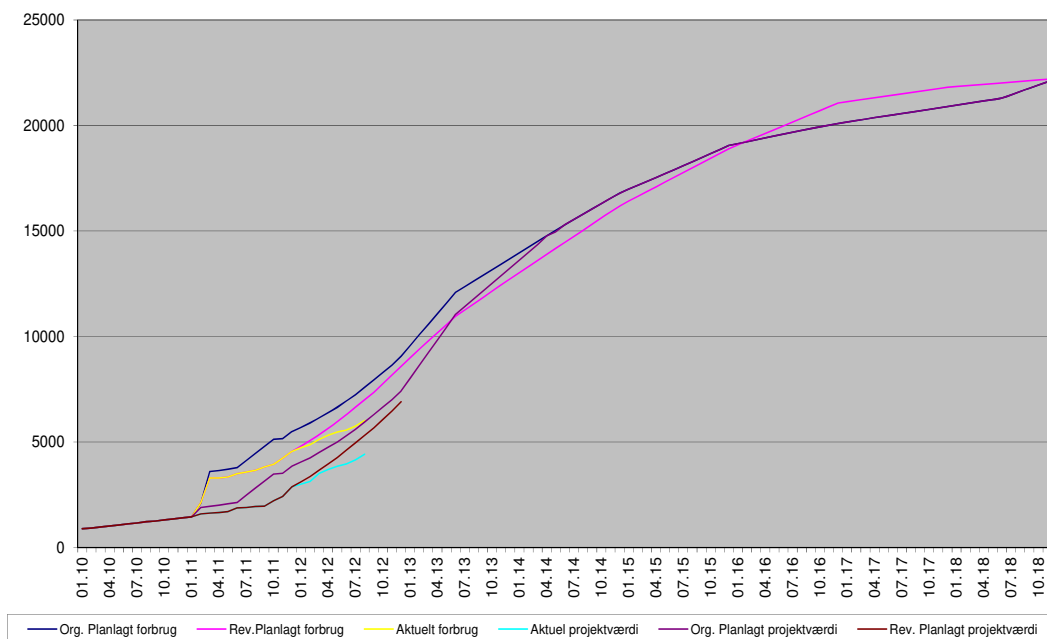
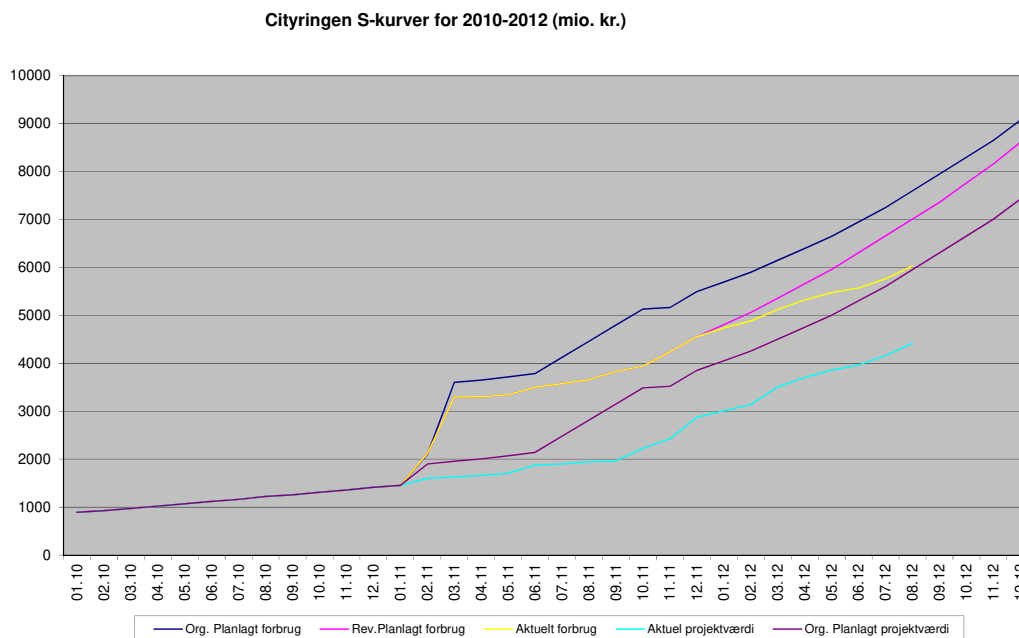




Table 9.2 – Cityringens S-kurver for 2010-2012 – Status 31. august 2012



**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. Aktuel projektværdi viser, hvor meget de gennemførte aktiviteter er budgetteret til. Aktuelt forbrug viser, hvor mange penge der er forbrugt. Ligger det aktuelle forbrug højere end den aktuelle projektværdi, er der brugt flere penge på 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.

### Nordhavn

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

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

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

Beslutter ejerne – efter gennemførelse af udbud – ikke at gennemføre anlægget, er det forudsat, at omkostningerne til forberedende arbejder afholdes af



Metroselskabet. En forlængelse af tilbagebetalingstiden for selskabets gæld som følge heraf, skønnes at ville være på ca. 1 år.

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

Ved udgangen af 3. kvartal 2012 er det samlede registrerede forbrug på Nordhavnen 12,3 mio. kr. Forbruget er indtil videre registreret under Cityringen, men vil i budget 2013 som følge af den indgåede principaftale, blive udskilt og rapporteret særskilt.



## 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.)**

<b>Budget</b>	<b>Budget i alt</b>	<b>Budgetforslag 2012</b>	<b>Forventet investering 2012</b>	<b>Realiseret investering 2012</b>	<b>Rest-budget 31.12.2012</b>
Mobilisering	389,8	-	42,0	12,2	347,8
Trial Run	137,0	-	0	0	137,0
<b>Total</b>	<b>526,8</b>	-	<b>42,0</b>	<b>12,2</b>	<b>484,8</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 42 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 3. kvartal 2012 indgår i selskabets balance under posten Anlæg af Metro note 3 og Metro i Drift note 4 (idriftsatte Metro) jf. kvartalsrapporten for 3. kvartal 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.

Tabel 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
Voldgiftsag (COMET)	5,7	8,8	8,7	2,3	2,0
Rejsekort	12,6	4,7	12,6	1,2	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
Elevator Nørreport St.	0,0	0,0	0,0	0,0	5,0
Anlægsreserve	43,7	12,5	12,5	3,1	31,2
<b>Investering – Metro i Drift, i alt</b>	<b>64,7</b>	<b>26,0</b>	<b>36,4</b>	<b>6,6</b>	<b>38,2</b>
Reinvesteringer	263,2	77,8	92,0	22,1	171,2
<b>Total</b>	<b>327,9</b>	<b>103,8</b>	<b>128,4</b>	<b>28,7</b>	<b>209,5</b>
Salg af byggeretter	0,0	0,0	-0,8	-0,8	-
<b>Investering, i alt</b>	<b>327,9</b>	<b>103,8</b>	<b>127,6</b>	<b>27,9</b>	<b>209,5</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 blev investeringsbudgettet ved 2. kvartal 2012 forhøjet med 5 mio.kr., hvoraf 3 mio. kr. forventes afholdt i 2012.

Ved 3. kvartals opfølgning er investeringsbudgettet forhøjet med 5 mio. kr. som følge af selskabets bidrag til etablering af elevator ved Nørreport St. Som en del af den budgetmæssige resultatdisponering for 2010 og 2011 er der reserveret i alt 60 mio.kr. til fremtidige driftsinvesteringer. Selskabets bidrag til etablering af elevator er fragået denne pulje jf. bestyrelses beslutning af september 2012.

I 2012 har selskabet solgt byggeret for 0,8 mio.kr. beløbet er en del af finansieringen af udbygning af Metrovej 5, jf. bestyrelsens beslutning i marts 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.

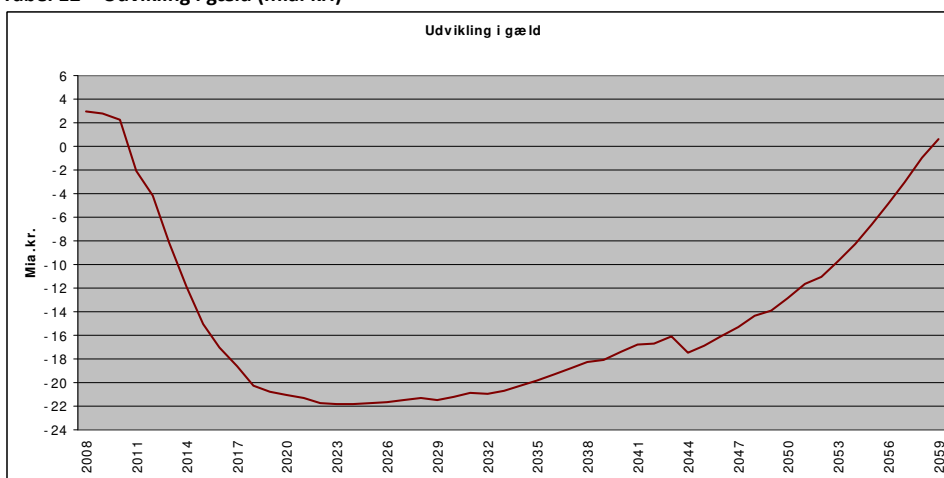


## 12 Langtidsbudget

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.)



Selskabet har med udgangspunkt i det gældende langtidsbudget foretaget følsomhedsberegning, hvor konsekvenserne af afgørelsen i voldgiftsagen med COMET samt renteafdækning på 2/3 af den forventede stigning i gælden som følge af afgørelsen, er indarbejdet. Beregningen viser, at afgørelse alt andet lige vil forlænge selskabets tilbagebetalingstid til 2064.





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	79	-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 passagertal

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.