



Kvartalsrapport og økonomiopfølgning 1. kvartal 2015

Kvartalsrapporteringen er opdelt i to dele. Den første del består af rapporteringen, som består af en økonomiopfølgning, som efter ønske fra interessenterne indeholder en række målepunkter. Den anden del består af en ren regnskabsmæssig rapport (kvartalsrapport).

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

Metroselskabets resultat før ned- og afskrivninger for 1. kvartal 2015 udgør et overskud på 61 mio. kr. Årets resultat for 1. kvartal 2015 udgør et underskud på 2.352 mio. kr. Årets resultat er hovedsageligt påvirket af, at markedsværdireguleringen i perioden har været negativ med 2.384 mio. kr. som følge af en faldende rente. Markedsværdireguleringen har ikke nogen likviditetsmæssig virkning.

Hovedtal (mio. kr.)

	År til dato 1. kvartal 2015				År 2015			
	Realiseret 31. marts 2014	Realiseret 31. marts 2015	Estimat Anker- budget 31. marts 2015	Afvigelse Anker- budget	Regnskab 2014	Vedtaget budget 2015	Nyt estimat 2015	Afvigelse seneste estimat
Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)	66	61	39	22	288	182	154	-28
Resultat før finansielle poster (EBIT)	26	19	-1	20	-2.104	22	-3.506	-3.528
Årets resultat	-592	-2.352	-57	-2.295	-5.966	-313	-6.225	-5.912
Overskudsgrad Metro i Drift								
• EBITDA	25 %	24 %	14 %	-	26 %	18 %	16 %	-
• EBIT	10 %	8 %	0 %	-	10 %	2 %	-1 %	-
Soliditetsgrad	24 %	6 %	6 %	-	-1 %	4 %	-16 %	-
Korrigeret soliditetsgrad	35 %	25 %	26 %	-	29 %	21 %	4 %	-

Pr. 31. marts 2015 udgør realiseret resultat før ned- og afskrivninger et overskud på 61 mio. kr. mod et estimeret resultat på 39 mio. kr. i forhold til ankerbudget 2015. Det højere resultat pr. 31. marts 2015 skyldes periodeforskydning af indtægter og omkostninger.

For hele 2015 er det estimerede resultat før ned- og afskrivninger på 154 mio. kr., hvilket er en reduktion på 28 mio. kr. i forhold til budget 2015. Dette skyldes dels overførsler fra 2014 til 2015 på 12 mio. kr., jf. økonomiopfølgning for 4.



kvartal 2014, dels nettovirkningen af ændrede takstindtægter for 2015 med 16 mio. kr. (reduktion), jf. nedenfor.

Drift af metro

Realiseret passagertal efter 1. kvartal 2015 er på 14,1 mio., mod budgetteret 15,0 mio. Det lavere passagertal skyldes dels vejret dels et større passagerfrafald som følge af etableringen af perrondører på de overjordiske stationer. For hele året var det oprindelige budgetterede passagertal 59 mio. ud fra den gældende passagerprognose baseret på den senest opdaterede trafikmodel. Passagertallet blev ved budgetlægningen reduceret med 0,2 mio. til 58,8 mio. som følge af etablering af perrondørerne. Passagertallet er ved 1. kvartals opfølgning reduceret med yderligere 1,5 mio. til 57,3 mio. Dels som følge af at realiseret passagertal pr. 31. marts 2015 er 0,9 mio. lavere en forventet, dels som følge af at der fortsat udestår etablering af perrondører på strækningen til Vanløse i sensommeren 2015 og lukning af transfer tunnel på Nørreport til fjerntogsperronen. Ændringen i passagertallet vurderes alene at have påvirkning på årets resultat i 2015 og skønnes ikke at påvirke langtidsbudgettet.

Den forventede afregning pr. passager for 2015 er budgetteret til 12,70 kr. og er uændret ved 1. kvartals opfølgning.

Som følge af en ny finansieringsmodel for Rejsekort A/S er det Metroselskabets forventning, at provisionsbetalingen bliver 1,4 mio. kr. højere i 2015 (udgift) og de samlede takstindtægter for 2015 derfor reduceres med 1,4 mio. kr., idet provisionsbetalingen modregnes i takstindtægterne i selskabets regnskab. Det er Metroselskabets vurdering, at de økonomiske konsekvenser af den nye finansieringsmodel i den samlede perioden fra 2015 – 2028 stort set vil være uændret i forhold til forventningerne i selskabets gældende langtidsbudget, hvorfor reguleringen alene vedrører årets resultat for 2015. Aftalen vurderes således alene at være udtryk for en fremrykning af betalinger.

Bestyrelsen har tillige ved godkendelse af budget 2015 disponeret 20 mio. kr. af optimeringspuljen til klimatiltag, heraf har bestyrelsen tidligere disponeret 6 mio. kr. til akutte klimatiltag. På etape 3 er der ved lufthavnen alene en strømforsyning, hvilket betyder, at driften af pumpestationer ikke kan fortsætte, hvis strømforsyningen er ude af drift. Der er derfor et behov for at etablere en ekstra strømforsyning til lufthavnen (redundant forsyning), så der er en backup, der kan træde i kraft ved eventuelt strømsvigt. Det indstilles derfor, at bestyrelsen disponerer yderligere 5 mio. kr. af puljen til redundant forsyning på etape 3. Der er herefter disponeret 11 mio. kr. af puljen.

Årets resultat for 2015 forventes at udgøre et underskud på 6.225 mio. kr. mod et budgetteret underskud på 313 mio. kr. Ændringen skyldes primært markedsværdireguleringen samt nedskrivningen vedrørende anlæg af metro.

Driftsstabilitet og passagertal

	Realiseret 2014	Mål 2015	Forventning 2015	Realiseret 31.03.2015
Driftsstabilitet	98,7 %	Min. 98 %	Min. 98 %	98,2 %
Passagertal	56,0 mio.	58,8 mio.	57,3 mio.	14,1 mio.



Driftsstabiliteten for 1. kvartal 2015 var 98,2 %, hvilket er en forbedring i forhold til målet for året.

Det realiserede passagertal for 1. kvartal 2015 er på 14,1 mio., mod budgetteret 15,0 mio. kr., jf. ovenfor.

**Langtidsbudget
Status på langtidsbudget**

År	Langtidsbudget Lov		Langtidsbudget gældende 2015 (december 2014)		Langtidsbudget regnskabstal 2014	
	Kassebeholdning	Passagertal	Kassebeholdning	Passagertal	Kassebeholdning	Passagertal
2015	-6.571	79 ¹⁾	-10.439	59	-10.954	57

1) Passagerprognose fra 2002 (OTM 5).

Det gældende langtidsbudget fra december 2014 viser, at selskabets nettogæld forventes at nå sit maksimum i 2025 på ca. 24,4 mia. kr. (løbende priser og inkl. renter). Dette er en forøgelse med 0,5 mia. kr. i forhold til det hidtil gældende langtidsbudget. Gælden forventes at være tilbagebetalt i 2062, hvilket er 3 år yderligere i forhold til forventningerne i det tidligere langtidsbudget 2014 fra december 2013. Ændringerne skyldes indarbejdelse af konsekvenserne af de tidsmæssige og økonomiske konsekvenser af aftaler med entreprenørerne om en ny tidsplan for Cityringen i langtidsbudgettet.

Som følge af at loven om Sydhavnsmetroen er besluttet i februar 2015 vil langtidsbudgettet blive opdateret med det samlede anlægsbudget for Sydhavnsmetroen, når der foreligger udarbejdet VVM-redegørelse og anlægsbudgettet for Sydhavnsmetroen i forhold til eventuelle tilkøb mv. kendes. I forbindelse med vedtagelse af budget 2015 blev der udarbejdet et regneeksempel, hvor det aktuelle samlede anlægsbudget for Sydhavnsmetroen er indarbejdet. Regneeksemplet viser, at den maksimale gæld forventes at være ca. 27,9 mia. kr. i løbende priser i 2029 og at selskabet forventes at være gældfrit i 2065.

**Anlæg af Metro
Cityringen**

Pr. 31. marts 2015 er det samlede registrerede forbrug på 13.382,5 mio. kr. Heraf er 508 mio. kr. registreret forbrug i 2015. De i kontrakten for Civil Work og Transportsystemet aftalte forudbetalinger er udbetalt i 2011 og er indeholdt i det samlede registrerede forbrug.

Den forventede investering i Cityringen er i 2015 budgetteret til 2.728,8 mio. kr. Hovedtidsplanen og det samlede anlægsbudget for Cityringen er uændret og estimeret investering for Cityringen i 2015 er uændret ved 1. kvartals opfølgning.

Nordhavn

Pr. 31. marts 2015 er det registrerede forbrug på Nordhavnen 570,8 mio. kr., hvoraf 186 mio.kr. er registreret forbrug i 2015.

I forbindelse med udbud af pakke 3 til Nordhavn er det besluttet, at detailprojekteringen skal forestås af selskabets rådgivere i stedet for



entreprenøren. Dette medfører en omrokering på 11,5 mio. kr. mellem hovedposterne "Rådgivere" og "Bygge- og Anlægsarbejder".

Den forventede investering i Nordhavn er i 2015 budgetteret til 537 mio. kr. Estimeret investering for Nordhavnen i 2015 er uændret ved 1. kvartals opfølgning.

Sydhavn

Staten ved Transportministeren og Københavns Kommune indgik i juni 2014 aftale om anlæg af en afgrening fra Cityringen til Ny Ellebjerg via Sydhavn (Sydhavnsmetroen). I februar 2015 er loven om Sydhavnsmetroen vedtaget. Som følge heraf er det samlede anlægsoverslag på 8,8 mia. kr. inkl. korrektionsreserver (2015-priser) udskilt i et særskilt anlægsbudget. Anvendelsen af korrektionsreserverne kan alene ske efter ejernes godkendelse.

Fordelingen på de enkelte hovedposter vil først ske på et senere tidspunkt, når der foreligger udarbejdet VVM-redegørelse og anlægsbudgettet for Sydhavnsmetroen i forhold til eventuelle tilkøb mv. kendes.

Indstilling

Det indstilles

- at bestyrelsen godkender disponering af yderligere 5 mio. kr. af puljen på 20 mio. kr. til klimatiltag til redundant forsyning på etape 3. Bestyrelsen har herefter disponeret 11 mio. kr. af puljen
- at kvartalsrapporten og økonomiopfølgning pr. 31. marts 2015 godkendes.



Økonomiopfølgning 1. kvartal 2015 for Metroselskabet

Overordnede bemærkninger

Nærværende økonomiopfølgning er baseret på Metroselskabets indtægter og omkostninger for 1. kvartal 2015. Af økonomiopfølgningen fremgår således både driftsresultat og forbrug på anlægsbudgetterne for perioden.

Opfølgningen er inddelt i følgende afsnit:

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

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



1 Hovedtal

Tabel 1 – Hovedtal (mio. kr.)

	År til dato 1. kvartal 2015				År 2015			
	Realiseret 31. marts. 2014	Realiseret 31. marts 2015	Estimat Anker- budget 31. marts 2015	Afvigelse Anker- budget	Regnskab 2014	Vedtaget budget 2015	Nyt estimat 2015	Afvigelse seneste Estimat
Metroindtægter	261	251	269	-18	1.115	1.031	994	-37
Metroomkostninger	-190	-185	-210	25	-815	-824	-815	9
Nettoadministrations- omkostninger	-5	-4	-20	16	-12	-24	-25	-1
Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)¹	66	61	39	22	288	182	154	-28
Afskrivninger	-40	-42	-40	-2	-169	-160	-160	0
Nedskrivninger	0	0	0	0	-2.223	0	-3.500	-3.500
Resultat før finansielle poster (EBIT)²	26	19	-1	20	-2.104	22	-3.506	-3.528
Finansielle poster	-14	12	-56	68	-149	-335	-335	0
Markedsværdiregulering	-603	-2.384	0	-2.384	-3.712	0	-2.384	-2.384
Årets resultat	-592	-2.352	-57	-2.295	-5.966	-313	-6.225	-5.912
Egenkapitalen	3.153	1.080	939	141	-84	683	-2.793	-3.476
Korrigeret egenkapital³	4.712	4.616	4.108	508	4.584	3.852	743	-3.109
Overskudsgrad metro i drift⁴								
• EBITDA	25 %	24 %	14 %	-	26 %	18 %	16 %	-
• EBIT	10 %	8 %	0 %	-	10 %	2 %	-1 %	-
Soliditetsgrad⁵	24 %	6 %	6 %	-	-1 %	4 %	-16 %	-
Korrigeret soliditetsgrad⁶	35 %	25 %	26 %	-	29 %	21 %	4 %	-
Personale (ultimo)	262	289	305	16	274	305	308	3

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

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

2: Resultat før renter og skat

3: Korrigeret egenkapital er korrigeret for markedsværdiregulering

4: Jf. kvartalsrapporten note 2

5: Jf. balancen i kvartalsrapporten

6: Korrigeret soliditetsgrad er korrigeret for markedsværdiregulering

Pr. 31. marts 2015 udgør realiseret resultat før ned- og afskrivninger et overskud på 61 mio. kr. mod et estimeret resultat på 39 mio. kr. i forhold til ankerbudget 2015. Det højere resultat pr. 31. marts 2015 skyldes periodeforskydning af indtægter og omkostninger.

Realiseret passagertal efter 1. kvartal 2015 er på 14,1 mio., mod budgetteret 15,0 mio. Det lavere passagertal skyldes dels vejret dels et større passagerfrafald som følge af etableringen af perrondører på de overjordiske stationer. For hele



året var det oprindelige budgetterede passagertal 59 mio. ud fra den gældende passagerprognose baseret på den senest opdaterede trafikmodel. Passagertallet blev ved budgetlægningen reduceret med 0,2 mio. til 58,8 mio. som følge af etablering af perrondørerne. Passagertallet er ved 1. kvartals opfølgning reduceret med yderligere 1,5 mio. til 57,3 mio. Dels som følge af at realiseret passagertal pr. 31. marts 2015 er 0,9 mio. lavere en forventet, dels som følge af at der fortsat udestår etablering af perrondører på strækningen til Vanløse i sensommeren 2015 og lukning af transfer tunnel på Nørreport til fjerntogsperronen. Ændringen i passagertallet vurderes alene at have påvirkning på årets resultat i 2015 og skønnes ikke at påvirke langtidsbudgettet.

Som følge af en ny finansieringsmodel for Rejsekort A/S er det Metroselskabets forventning, at provisionsbetalingen bliver 1,4 mio. kr. højere i 2015 (udgift) og de samlede takstindtægter for 2015 derfor reduceres med 1,4 mio. kr., idet provisionsbetalingen modregnes i takstindtægterne i selskabets regnskab. Det er Metroselskabets vurdering, at de økonomiske konsekvenser af den nye finansieringsmodel i den samlede perioden fra 2015 – 2028 stort set vil være uændret i forhold til forventningerne i selskabets gældende langtidsbudget, hvorfor reguleringen alene vedrører årets resultat for 2015. Aftalen vurderes således alene at være udtryk for en fremrykning af betalinger.

Overskudsgraden (EBITDA) for hele året forventes at udgøre 16 %. Dette er en reduktion på 2 %-point i forhold til budgettet for 2015.

Årets resultat i 2015 forventes at udgøre et underskud på 6.225 mio. kr. mod et budgetteret underskud på 313 mio. kr. Ændringen på 5.912 mio. kr. skyldes:

- den i 1. kvartal 2015 regnskabsmæssige registrerede markedsværdiregulering (udgift) på 2.384 mio. kr. Markedsværdireguleringen 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, jf. afsnit 6
- den regnskabsmæssige forventede nedskrivning på 3.500 mio. kr. vedrørende anlæg af metro (udgift). Nedskrivningen er en følge af vedtagelse af loven om Sydhavnsmetroen og skyldes, at den samlede investering i metro ikke fuldt ud vil blive genindvundet ved fremtidige indtægter i form af passagerindtægter mv., jf. afsnit 10
- ændring i det estimerede resultat før ned- og afskrivninger på 28 mio. kr. (udgift) i forhold til vedtaget budget. Ændringen i resultat før ned- og afskrivninger skyldes dels overførte budgetter fra 2014 (ca. 12 mio. kr.) dels nettovirkningen som følge af nyt estimat vedrørende takstindtægterne (ca. 16 mio. kr.), jf. ovenfor.

Resultatet for 2015 vil tilgå selskabets egenkapital, der forventes at udgøre -2.793 mio. kr. ultimo 2015. Selskabets soliditetsgrad forventes ultimo 2015 at være -16 %.



Udover ændringen i estimeret resultat for 2015 skyldes forskellen mellem den budgetterede egenkapital på 683 mio. kr. og den estimerede egenkapital på -2.793 mio. kr., at resultatet for 2014 blev 2.014 mio. kr. lavere end forventet og ejeindskud vedrørende Nordhavn på 934 mio. kr., jf. kvartalsrapporten for 4. kvartal 2014, samt ejerindskud i 2015 på 3.516 mio. kr. vedrørende Sydhavnsmetroen.

Den budgetteret korrigerede egenkapital for 2015 udgør 3.852 mio. kr., mens den estimerede korrigerede egenkapital for 2015 pr. 1. kvartals 2015 udgør 743 mio. kr. Forskellen på 3.109 mio. kr. skyldes ovennævnte forhold, korrigeret for markedsværdireguleringen.

Metroselskabet er et interessentskab, hvor ejerne hæfter 100 pct. for selskabet. Selskabets estimerede negative egenkapital pr. 31. december 2015 på -2.793 mio. kr. medfører ikke behov for yderligere indskud fra ejerne, da Metroselskabet fortsat kan servicere sin gæld som planlagt.

Den forventede investering i Cityringen er i 2015 budgetteret til 2.728,8 mio. kr. Den realiserede investering i Cityringen udgør 508 mio. kr. pr. 31. marts 2015. Hovedtidsplanen og det samlede anlægsbudget for Cityringen er uændret og estimeret investering for Cityringen i 2015 er uændret ved 1. kvartals opfølgning.

Den forventede investering i Nordhavn er i 2015 budgetteret til 537 mio. kr. Den realiserede investering i Nordhavn udgør 186 mio. kr. pr. 31. marts 2015. Estimeret investering for Nordhavnen i 2015 er uændret ved 1. kvartals opfølgning.

Staten ved transportministeren og Københavns Kommune indgik i juni 2014 aftale om anlæg af en afgrening fra Cityringen til Ny Ellebjerg via Sydhavn og loven om anlæg af afgrening fra Cityring til Sydhavn er vedtaget i februar 2015. Anlægsoverslaget for Sydhavnsmetroen på 8,8 mia. kr. inkl. korrektionsreserver (2015-priser) er indarbejdet i økonomiopfølgning som et særskilt punkt, jf. afsnit 10.

I tabel 1.2 kan ses, hvordan selskabets økonomiske situation ser ud, sammenlignet med det oprindelige langtidsbudget fra stiftelsen af selskabet og det gældende langtidsbudget fra december 2014.

Tabel 1.2 – Nøgletal – status på langtidsbudget

År	Langtidsbudget Lov		Langtidsbudget gældende 2015 (december 2014)		Langtidsbudget regnskabstal 2014	
	Kassebeholdning	Passagertal	Kassebeholdning	Passagertal	Kassebeholdning	Passagertal
2015	-6.571	79 ¹⁾	-10.439	59	-10.954	57

Note: Kassebeholdningen er selskabets nettolikvider

1) Passagerprognose fra 2002 (OTM 5)

Metroselskabet har udarbejdet et opdateret langtidsbudget i december 2014, jf. afsnit 13. Langtidsbudgettet viser, at selskabets nettogæld forventes at nå sit maksimum i 2025 på ca. 24,4 mia. kr. (løbende priser og inkl. renter). Dette er en



forøgelse med 0,5 mia. kr. i forhold til det hidtil gældende langtidsbudget. Gælden forventes at være tilbagebetalt i 2062, hvilket er 3 år yderligere i forhold til forventningerne i det tidligere langtidsbudget 2014 fra december 2013. Ændringerne skyldes indarbejdelse af konsekvenserne af de tidsmæssige og økonomiske konsekvenser af aftaler med entreprenørerne om en ny tidsplan for Cityringen i langtidsbudgettet.

Som følge af at loven om Sydhavnsmetroen er besluttet i februar 2015 vil langtidsbudgettet blive opdateret med det samlede anlægsbudget for Sydhavnsmetroen, når der foreligger udarbejdet VVM-redegørelse og anlægsbudgettet for Sydhavnsmetroen i forhold til eventuelle tilkøb mv. kendes. I forbindelse med vedtagelse af budget 2015 blev der udarbejdet et regneeksempel, hvor det aktuelle samlede anlægsbudget for Sydhavnsmetroen er indarbejdet. Regneeksemplet viser, at den maksimale gæld forventes at være ca. 27,9 mia. kr. i løbende priser i 2029 og at selskabet forventes at være gældfrit i 2065.



2 Driftsresultat metro (EBITDA)

Tabel 2 – Driftsresultat (1.000 kr.)

	År til dato 1. kvartal 2015				År 2015			
	Realiseret 31. marts 2014	Realiseret 31. marts 2015	Estimat Anker- budget 31. marts 2015	Afvigelse Anker- budget	Regnskab 2014	Vedtaget budget 2015	Nyt estimat 2015	Afvigelse seneste estimat
Metroens takstindtægter	182.920	176.906	190.173	-13.267	771.529	735.290	714.790	-20.500
Metroens driftsindtægter								
Udlejning af metro	77.853	73.927	78.794	-4.867	343.323	295.616	279.216	-16.400
Øvrige indtægter	0	0	0	0	205	0	0	0
Metroens driftsindtægter i alt	77.853	73.927	78.794	-4.867	343.528	295.616	279.216	-16.400
Indtægter i alt	260.773	250.833	268.966	-18.134	1.115.058	1.030.906	994.006	-36.900
Metroens driftsomkost- ninger								
Betaling for drift	-182.920	-176.906	-190.173	13.267	-771.529	-735.290	-714.790	20.500
Kontraktstyring mv.	-2.474	-8.097	-13.181	5.084	-36.845	-81.417	-92.359	-10.942
Øvrige omkostninger	-4.769	-223	-7.108	6.885	-6.701	-7.650	-7.650	0
Metroens drifts- omkostninger i alt	-190.162	-185.226	-210.462	25.236	-815.074	-824.357	-814.799	9.558
Administrationsomk.	-5.085	-4.497	-19.517	15.020	-12.454	-24.395	-25.095	-700
Omkostninger i alt	-195.246	-189.723	-229.979	40.256	-827.528	-848.752	-839.894	8.858
Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)	65.526	61.110	38.988	22.122	287.529	182.153	154.111	-28.042
Overskudsgrad (EBITDA)	25 %	24 %	14 %	-	26 %	18 %	16 %	-

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

For hele 2015 er det estimerede resultat før ned- og afskrivninger på 154 mio. kr., hvilket er en reduktion på 28 mio. kr. i forhold til budget 2015. Dette skyldes dels overførsler fra 2014 til 2015 på 12 mio. kr., jf. økonomiopfølgning for 4. kvartal 2014, dels nettovirkningen af ændrede takstindtægter for 2015 med 16 mio. kr. (reduktion), jf. nedenfor.

Metroens takstindtægter

Metroens takstindtægter er afhængige af passagerantallet, den gennemsnitlige afregning pr. passager samt selskabets nettobetaling af provision til Movia og DSB for billetsalg. Nettobetalingen til provision afregnes i forhold til de anvendte salgskanaler.

Nyt estimat for pasagerer for 2015 er budgetteret med 57,3 mio. (56,8 mio. i 2014) samt en uændret gennemsnitlig takstindtægt pr. passager på 12,70 kr. (12,58 kr. i 2014). Alt andet lige vil en ændring i takstindtægter pr. passager på 5 øre medføre en ændring i de samlede budgetterede takstindtægter på ca. 2,9 mio. kr.



Realiseret passagertal efter 1. kvartal 2015 er på 14,1 mio., mod budgetteret 15,0 mio. Det lavere passagertal skyldes dels vejret dels et større passagerfrafald som følge af etableringen af perrondører på de overjordiske stationer. For hele året var det oprindelige budgetterede passagertal 59 mio. ud fra den gældende passagerprognose baseret på den senest opdaterede trafikmodel. Passagertallet blev ved budgetlægningen reduceret med 0,2 mio. til 58,8 mio. som følge af etablering af perrondørerne. Passagertallet er ved 1. kvartals opfølgning reduceret med yderligere 1,5 mio. til 57,3 mio. Dels som følge af at realiseret passagertal pr. 31. marts 2015 er 0,9 mio. lavere en forventet, dels som følge af at der fortsat udestår etablering af perrondører på strækningen til Vanløse i sensommeren 2015 og lukning af transfer tunnel på Nørreport til fjerntogsperronen. Ændringen i passagertallet vurderes alene at have påvirkning på årets resultat i 2015 og skønnes ikke at påvirke langtidsbudgettet.

Som følge af en ny finansieringsmodel for Rejsekort A/S er det Metroselskabets forventning, at provisionsbetalingen bliver 1,4 mio. kr. højere i 2015 (udgift) og de samlede takstindtægter for 2015 derfor reduceres med 1,4 mio. kr., idet provisionsbetalingen modregnes i takstindtægterne i selskabets regnskab. Det er Metroselskabets vurdering, at de økonomiske konsekvenser af den nye finansieringsmodel i den samlede periode fra 2015 – 2028 stort set vil være uændret i forhold til forventningerne i selskabets gældende langtidsbudget, hvorfor reguleringen alene vedrører årets resultat for 2015. Aftalen vurderes således alene at være udtryk for en fremrykning af betalinger.

Metroens driftsindtægter

Metroens driftsindtægter består af selskabets indtægt for udlejning af metroen samt øvrige mindre driftsindtægter. Udviklingen i udlejning af metro skal ses i sammenhæng med udviklingen i takstindtægterne og betaling for drift.

Metroens driftsomkostninger

Metroens driftsomkostninger består dels af selskabets betaling for drift, dels af omkostninger til kontraktstyring og 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 for 2015 er ændret med 20,5 mio. kr. som følge af ændrede takstindtægter.

Kontraktstyring omfatter selskabets omkostninger til overvågning og vedligehold af den indgåede driftskontrakt, med det formål at sikre opretholdelse af metroens værdi gennem vedligehold med et langsigtet perspektiv, samt varetagelse af de ikke udliciterede støttefunktioner.

Estimeret slutforbrug for kontraktstyring er ved 1. kvartals opfølgning forhøjet med 10,9 mio. kr., hvilket primært skyldes overførsel af puljemidler til etablering af paraplyorganisationen (DOT) og periodeforskydning af omkostninger fra 2014, jf. økonomiopfølgning for 4. kvartal 2014.

Bestyrelsen har ved godkendelse af budget 2015 afsat yderligere 10 mio. kr. til passagerfremmende tiltag. På bestyrelsesmødet i februar 2015 besluttede



bestyrelsen at disponere 1,9 mio. kr. af puljen. Den ikke disponerede pulje udgør herefter 8,1 mio. kr. pr. 31. marts 2015.

Bestyrelsen har tillige ved godkendelse af budget 2015 disponeret 20 mio. kr. af optimeringspuljen til klimatiltag, heraf har bestyrelsen tidligere disponeret 6 mio. kr. til akutte klimatiltag. På etape 3 er der ved lufthavnen alene en strømforsyning, hvilket betyder, at driften af pumpestationer ikke kan fortsætte, hvis strømforsyningen er ude af drift. Der er derfor et behov for at etablere en ekstra strømforsyning til lufthavnen (redundant forsyning), så der er en backup, der kan træde i kraft ved eventuelt strømsvigt. Det indstilles derfor, at bestyrelsen disponerer yderligere 5 mio. kr. af puljen til redundant forsyning på etape 3. Der er herefter disponeret 11 mio. kr. af puljen.

Administrationsomkostninger

En relativ andel af selskabets samlede administrationsomkostninger relaterer sig til anlægget af Cityringen, Nordhavn og Sydhavn. Overførslen omfatter dels den andel af lønomkostninger, der direkte kan henføres til anlægget, dels en andel (op til 80 %) af de administrations- og lønomkostninger, der vedrører selskabets stabsfunktioner. Den resterende del (ca. 20 %) henføres til metro i drift.

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

Ved 1. kvartals opfølgning er andre eksterne omkostninger forhøjet med 0,7 mio. kr., hvilket skyldes periodeforskydning af omkostninger fra 2014, jf. økonomiopfølgningen for 4. kvartal 2014.

I budget 2015 er afsat en driftsreserve på 2,5 mio. kr. og en udviklingspulje på 2 mio. kr. Ved 1. kvartals opfølgning er der ikke disponeret fra disse puljer.

Som følge af nye anlægsprojekter som Sydhavnsmetroen og Hovedstadens Letbanen samt fortsat ønske om, at rådgiverne på de enkelte projekter er samlet i administrationsbygningen, forberedes en udbygning heraf. Investeringen som forventes at ligge på omkring 40 mio. kr. og som er godkendt af bestyrelsen på bestyrelsesmødet den 29. august 2014 er inkluderet i anlægsbudgettet for de enkelte projekter i form af den løbende afregning til bygherreorganisationen. I 2015 er der forbrugt 4,2 mio. kr. af budgettet, således at det samlede forbrug pr. 31. marts 2015 udgør 5,4 mio. kr.



3 Resultat Rådgivning

Metroselskabets ejere har i 2011 udarbejdet og godkendt et regnskabsreglement for konkurrenceudsatte aktiviteter i Metroselskabet I/S. Rådgivning omfatter indtægter og omkostninger i forbindelse hermed.

Selskabet forventer i forbindelse med udredning om Letbane langs Frederikssundsvej at indgå rådgivningsaftale med Københavns Kommune herom. Der er afsat 12-15 mio. kr. og arbejdet ventes igangsat i løbet af 2015. Når aftale er indgået, vil det blive indarbejdet i økonomiopfølgningen.



4 Letbane

Metroselskabet indgik i efteråret 2011 aftale med Transportministeriet om varetagelse af sekretariatsfunktionen for udredning om Letbane på Ring 3. Udredning om Letbane på Ring 3 er færdiggjort. På baggrund af udredningen har Staten ved Transportministeriet, Region Hovedstaden og 11 kommuner (parterne) indgået principaftale om anlæg og drift af en Letbane på Ring 3.

På grundlag af principaftalen er Lov om Ring 3 Letbane I/S vedtaget i februar 2014 og Ring 3 Letbane I/S er stiftet i juni 2014. Metroselskabet skal varetage administrations-, projekterings- og udbuds- og kontraktopgaver vedrørende Letbanen, samt varetage selskabets gælds- og formueforvaltning.

Metroselskabet modtager afregning for varetagelse af opgaven i henhold til afregningsbekendtgørelsen. Afregningen er kostprisbaseret. I henhold til bekendtgørelsen omfatter betalingen omkostninger for de medarbejdere i Metroselskabet, der udelukkende arbejder med opgaver, der er relateret til Letbanen, en forholdsmæssig andel af betalingen for de medarbejdere, der delvist arbejder med opgaver relateret til Letbanen samt en forholdsmæssig andel af de faste omkostninger herunder løn til administrativt personale, husleje, it, mv. for de medarbejdere i Metroselskabet, der delvist arbejder med udførende opgaver, der er relateret til Letbanen. Der laves månedsvis en opgørelse over forbrugt tid pr. projekt (Cityring, Nordhavn, Sydhavn og Letbane).

I budget 2015 er indregnet en afregning på 21,3 mio. kr. Estimatet er uændret ved 1. kvartals opfølgning. Bidraget ligger inden for rammerne i anlægsbudgettet for Letbane på Ring 3. Afregningen modsvares af, at der indenfor Metroselskabets personaleomkostninger, administrationsomkostninger mv. indgår omkostningerne til Metroselskabets varetagelse af opgaven.



5 Ned- og afskrivninger

Tabel 5 – Ned- og afskrivninger (mio. kr.)

	År til dato 1. kvartal 2015				År 2015			
	Realiseret 31.marts 2014	Realiseret 31. marts 2015	Estimat Anker- budget 31. marts 2015	Afvigelse Anker- budget	Regnskab 2014	Vedtaget budget 2015	Nyt estimat 2015	Afvigelse seneste estimat
Afskrivninger	-40	-42	-40	-2	-169	-160	-160	0
Nedskrivninger anlæg af metro	0	0	0	0	-2.221	0	-3.500	-3.500
Nedskrivning Rejsekort	0	0	0	0	-2	0	0	0
Ned- og afskrivninger i alt	-40	-42	-40	-2	-2.392	-160	-3.660	-3.500

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

Afskrivninger omfatter selskabets løbende afskrivninger på anlægget af den ibrugtagne metro og afskrivning på selskabets driftsmidler. Afskrivninger foretages med udgangspunkt i en lineær afskrivningsmetode fordelt over aktivernes forventede brugstid.

Årets nedskrivninger er estimeret til 3,5 mia. kr. mod oprindeligt budgetteret 0 kr. Nedskrivningen vedrører anlæg af metro og er en følge af, at den samlede investering i metro ikke fuldt ud vil blive genindvundet ved fremtidige indtægter i form af passagerindtægter mv. Nedskrivningen er en konsekvens af vedtagelse af loven om Sydhavnsmetroen, der dermed indgår i beregningen af genindvindingsværdien.

Den foretagne nedskrivning modsvarer af Københavns Kommunes og Udviklingselskabet By & Havns indskud i selskabet på i alt 3,5 mia. kr. til anlæg af Sydhavnsmetroen.

Nedskrivningen er baseret på et skøn over værdien af den samlede metro ud fra det gældende langtidsbudget og forventningerne til det fremtidige renteniveau (diskonteringsfaktor).



6 Finansiering

Tabel 6 – Finansielle poster (mio. kr.)

	År til dato 1. kvartal 2015				År 2015			
	Realiseret 31. marts 2014	Realiseret 31. marts 2015	Estimat Anker- budget 31. marts 2015	Afvigelse Anker- budget	Regnskab 2014	Vedtaget budget 2015	Nyt estimat 2015	Afvigelse e seneste estimat
Finansielle indtægter	1	15	0	18	10	2	2	0
Finansielle omkostninger	-15	-3	-56	50	-159	-337	-337	0
Finansielle poster i alt	-14	12	-56	68	-149	-335	-335	0
Markedsværdiregulering	-603	-2.384	0	-2.384	-3.712	0	-2.384	-2.384

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

Selskabets finansielle indtægter omfatter renteindtægter vedrørende selskabets tilgodehavender hos selskabets ejere.

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

Pr. 31. marts 2015 udgør realiseret finansielle poster 12 mio. kr. (indtægt) mod et estimeret resultat på -56 mio. kr. (omkostning) i forhold til ankerbudget 2015. Det højere resultat skyldes dels, at realiseret finansielle indtægter pr. 31. marts 2015 indeholder en valutakursgevinst på netto 14,7 mio. kr., dels at realiseret finansielle omkostninger pr. 31. marts 2015 er præget af en lav inflation i årets først kvartal. Estimatet for finansielle poster er ved 1. kvartals opfølgning ikke ændret, da de samlede forventninger til 2015 herunder til årets inflation er uændrede.

Estimatet for markedsværdireguleringen er baseret på den konstaterede regulering efter 1. kvartal 2015 og med en forudsætning om, at der ikke sker yderligere ændringer i markedsværdien i 2015.

Selskabet har indgået en række aftaler om renteafdækning jf. tabel 6.1. Aftalerne blev indgået med henblik på at finansiere forhøjelsen af anlægsbudgettet for Cityringen ved kontraktindgåelse samt at etablere en væsentlig større grad af budgetsikkerhed i selskabets langsigtede økonomi.



Tabel 6.1 – Aftaler vedr. renteafdækning

Start	Udløb	Rente (nominel)	Beløb (DKK)
2007	2031	4,0 %	1.000 mio.
2011	2050	3,4 %	3.000 mio.
2011	2041	3,3 %	1.300 mio.
2012	2039	2,1 %	660 mio.
2012	2039	1,9 %	615 mio.
2013	2035	3,7 %	1.489 mio.
2015	2040	3,7 %	4.995 mio.
2017	2037	3,3 %	1.489 mio.
2018	2028	3,6 %	1.005 mio.

Med indgåelsen af aftalerne har selskabet foretaget renteafdækning for ca. 2/3 af den forventede maksimale gæld til en fast rente.

Markedsværdireguleringen ved 1.kvartals opfølgning 2015 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 43 mio. kr., hvilket betyder, at et fald i renteniveauet på 1 %-point vil medføre en stigning i markedsværdireguleringen på 4,3 mia. kr. og dermed en belastning af resultatet på 4,3 mia. kr. Tilsvarende vil en stigning i renteniveauet på 1 %-point medføre en forbedring af resultatet med 4,3 mia. kr.

Markedsværdireguleringen afhænger således af renteutviklingen og er en regnskabsmæssig beregning, som ikke har nogen likviditetsmæssig virkning. Markedsværdireguleringen indgår som en del af årets resultat og har derved indflydelse på egenkapitalens størrelse. I perioder, hvor markedsværdien er negativ (udgift), vil egenkapitalen reduceres og omvendt.

Finansielle retningslinjer

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

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

Finansielt beredskab

Selskabets finansielle beredskab pr. 31. marts 2015 er 1.058 mio. kr., jf. tabel 6.2.



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 6.2 – Finansielt beredskab

(Mio. kr.)	Pr. 31/3 – 2015
Likvide midler	66
Aftaleindskud	0
Værdipapirer (let omsættelige)	4.822
Afgivet sikkerhedsstillelser	-4.330
Sikret trækningsfacilitet	500
Finansielt beredskab i alt	1.058

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

Status sikkerhedsstillelse og obligationskøb

I forbindelse med opdatering af finansieringsinstruksen i november 2012, blev det besluttet, at selskabet i forbindelse med indgåelse af aftaler med banker mv. om sikkerhedsstillelser (såkaldte CSA-aftaler), kan indgå gensidige aftaler, hvor tærskelværdien sættes til 0 kr. for begge parter. Således vil selskabet følge standarden i markedet og selskabets meromkostninger som følge af bankernes øgede kapitalkrav vil kunne reduceres.

Det betyder, at Metroselskabet initialt vil skulle stille sikkerhed for markedsværdien af disse aftaler. Selskabets låntagning vil som følge heraf skulle øges tilsvarende.

Til sikkerhedsstillelse af markedsværdierne har selskabet investeret i værdipapirer for i alt nominelt 4,8 mia. kr. Pr. 31. marts 2015 er der afgivet sikkerhedsstillelser for 4,3 mia. kr. Det var ved budgettering for 2015 forudsat, at der ikke ville være behov for yderligere obligationskøb i 2015 til sikkerhedsstillelse. Som følge af den faldende rente har der imidlertid vist sig behov for yderligere sikkerhedsstillelse. Selskabet har i 2015 købt værdipapirer for ca. 3,2 mia. kr.

Status lånoptagelse

Tabel 6.3 – Lånoptagelse (mio. kr.)

	Nominelt	Provenue
2011	1.750	1.851
2012	1.190	1.645
2013	2.300	2.623
2014	1.850	2.028
2015	1.750	1.896
Lånoptagelse i alt	8.840	10.043



Selskabet har i 2015 optaget statsobligationslån på i alt 1.896 mio. kr. (nominelt 1.750 mio. kr.). Lånene indgår i selskabets låneportefølje. Selskabet har i alt optaget lån for nominelt 8.840 mio. kr. Lånene er optaget som genudlån via Nationalbanken.

Selskabet havde oprindeligt budgetteret med et lånebehov i 2015 på 3,5 mia. kr. Selskabet har jf. ovenfor i 2015 købt værdipapirer for ca. 3,2 mia. kr. til yderligere sikkerhedsstillelse som følge af faldende rente. Som følge heraf er forventningerne til selskabets budgetterede lånebehov i 2015 øget fra 3,5 mia. kr. til 4,9 mia. kr. Baseret på de seneste estimater forventes et resterende lånebehov i 2015 på netto 3,0 mia. kr. Selskabets forventede lånebehov i perioden fra 2015 – 2019, jf. selskabets opdaterede langtidsbudget for december 2014, fremgår af nedenstående tabel. Lånebehovet er ekskl. eventuelt yderligere lånebehov til sikkerhedsstillelser.

Tabel 6.4 – Lånebehov (mia. kr.)

Årstal	Lånebehov
2015	4,9
2016	3,6
2017	3,1
2018	3,1
2019	2,2



7 Egenkapitalens udvikling

Tabel 7 – Egenkapitalens udvikling (mio. kr.)

	Regnskab 2014	Vedtaget budget 2015	Nyt estimat	Afvigelse seneste estimat
Egenkapitalens udvikling	-84	683	-2.793	-3.476
Korrigeret egenkapital ¹	4.584	3.852	743	-3.109

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

1: Korrigeret egenkapital er korrigeret for markedsværdiregulering

Forskellen mellem den budgetterede egenkapital på 683 mio. kr. og den estimerede egenkapital på -2.793 mio. kr. skyldes:

- at resultatet for 2014 blev 2.014 mio. kr. lavere end forventet, primært som følge af nedskrivning vedrørende Nordhavn og markedsværdiregulering
- ejerindskud i 2014 på 934 mio. kr. vedrørende finansiering af Nordhavn
- ejerindskud i 2015 på 3.516 mio. kr. vedrørende finansiering af Sydhavnsmetroen
- den i 1. kvartal 2015 regnskabsmæssige registrerede markedsværdiregulering (udgift) på 2.384 mio. kr. Markedsværdireguleringen relaterer sig til selskabets indgåede finansielle aftaler, jf. afsnit 6. Reguleringen skyldes renteudviklingen og er alene en regnskabsmæssig registrering, som ikke har nogen likviditetsmæssig virkning
- nedskrivning på 3.500 mio. kr. (udgift) i forhold til ankerbudget for 2015. Ændringen skyldes primært den regnskabsmæssige forventede nedskrivning på 3.500 mio. kr. vedrørende anlæg af metro (udgift) som følge af vedtagelse af loven om Sydhavnsmetroen
- ændring i det estimerede resultat før ned- og afskrivninger på 28 mio. kr. (udgift) i forhold til vedtaget budget. Ændringen i resultat før ned- og afskrivninger skyldes dels overførte budgetter fra 2014 (ca. 12 mio. kr.), dels nettovirkningen som følge af nyt estimat vedrørende takstindtægter (ca. 16 mio. kr.), jf. afsnit 2.

Den budgetteret korrigerede egenkapital for 2015 udgør 3.852 mio. kr., mens den estimerede korrigerede egenkapital for 2015 pr. 1. kvartals 2015 udgør 743 mio. kr. Forskellen på 3.109 mio. kr. skyldes ovennævnte forhold, korrigeret for markedsværdireguleringen.

Metroselskabet er et interessentskab, hvor ejerne hæfter 100 pct. for selskabet. Selskabets estimerede negative egenkapital pr. 31. december 2015 på -2.793 mio. kr. medfører ikke behov for yderligere indskud fra ejerne, da Metroselskabet fortsat kan servicere sin gæld som planlagt.



8 Personale

Tabel 8 – Personale

	Regnskab 2014	Vedtaget budget 2015	Nyt estimat 2015	Afvigelse seneste estimat
Personale (ultimo)	274	305	308	3

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

Estimatet for antallet af medarbejdere ultimo december 2015 ligger 3 over det budgetterede. Dette skyldes ændrede forventninger til ansættelser i 2015 som følge af flere projekter.

Selskabet vurderer løbende forventningerne til ansættelser i projekternes anlægsperiode.



9 Resultatmål

I budgettet for 2015 er opstillet resultatmål i forbindelse med driften af metroen. Resultatmålene for 2015 blev defineret således:

Tabel 9 – Resultatmål

	Realiseret 2014	Mål 2015	Forventning 2015	Realiseret 31.03.2015
Driftsstabilitet	98,7 %	Min. 98 %	Min. 98 %	98,2 %
Passagertal	56,0 mio.	58,8 mio.	57,3 mio.	14,1 mio.
Kundetilfredshed:				
Tilfredshed med rejsen	94 %	95 %	95 %	95 %
Tryghed på rejsen	96 %	96 %	96 %	94 %
Information under rejsen	79 %	80 %	80 %	76 %

Driftsstabilitet

Tabel 9.1 – Driftsstabilitet 2007 – 2015 (%)

Årstal	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	I alt
2007	98,4	98,5	98,5	98,3	98,4
2008	98,9	98,5	97,9	98,9	98,6
2009	98,4	98,8	98,6	98,5	98,6
2010	98,1	98,3	98,6	97,6	98,2
2011	98,8	98,7	98,7	99,0	98,8
2012	98,5	98,5	98,5	98,1	98,4
2013	98,2	98,5	98,7	98,9	98,6
2014	99,0	98,9	98,5	98,7	98,7
2015	98,2				

Driftsstabiliteten for 1. kvartal 2015 var 98,2 %, hvilket er en forbedring i forhold til målet for året.



Passagertal

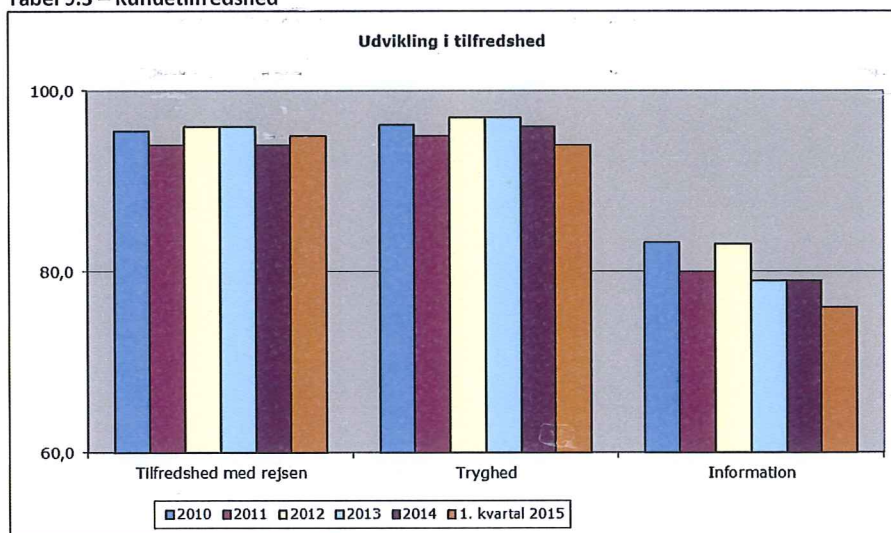
Tabel 9.2 – Realiserede passagertal (mio.)

Årstal	Realiseret passagertal	Indeks
2004	34	100
2005	36	106
2006	36	108
2007	40	117
2008	47	138
2009	50	147
2010	52	153
2011	54	159
2012	54	159
2013	55	162
2014	56	165
2015	14,1	

Det realiserede passagertal for 1. kvartal 2015 er på 14,1 mio. mod budgetteret 15,0 mio., jf. afsnit 2.

Kundetilfredshed

Tabel 9.3 – Kundetilfredshed



Hvert kvartal gennemføres en kundetilfredshedsundersøgelse for metroen. Undersøgelserne gennemføres ved personlige interview i metroen fordelt med ca. 340-400 interview pr. måned. Af figuren fremgår andelen af "tilfredse" og "meget tilfredse" på de enkelte parametre.



Som det fremgår af tabel 9.3, har der været en mindre stigning i "Tilfredshed med rejsen" fra 2014 til 1. kvartal 2015. I 1. kvartal 2015 er 95 % af kunderne tilfredse eller meget tilfredse, hvilket svarer til det interne resultatmål på 95 %.

"Tryghed på rejsen" er faldet en smule fra 2014 til 1. kvartal 2015 og ligger i 1. kvartal 2015 på 94 %, hvilket er lidt under det interne resultatmål på 96 %. Faldet kan sandsynligvis kædes sammen med terrorangrebet på Krudtønden på Østerbro den 14. februar 2015.

"Tilfredsheden med informationen under rejsen" er ligeledes faldet fra 2014 til 1. kvartal 2015. I 1. kvartal 2015 var 76 % af kunderne tilfredse eller meget tilfredse med informationen under rejsen, og ligger således under det interne resultatmål på 80 %. Resultatet kan skyldes, at metroen i perioden flere gange var ramt af strømsvigt. Der har også været eksempler på, at systemet, der styrer informationen til passagerne, har været ude af drift. Samtidig kan perrondøreprojektet have spillet en rolle for oplevelsen af informationen.

Ultimo 2015/primo 2016 vil bestyrelsen blive forelagt en handlingsplan for forbedret passagerinformation i metroen. Som en del af denne plan vil der indgå forslag til resultatmål for tilfredshed med informationen fremover, som afspejler idriftsættelsen af de konkrete initiativer i planen.



10 Anlæg af metro

Den regnskabsmæssige værdi af anlæg af metro er i balancen opgjort til 6.876 mio. kr. pr. 31. marts 2015. Dette er en følge af, at værdien løbende nedskrives til anlæggets forventede genindvindingsværdi under hensyntagen til de planlagte anlægsinvesteringer.

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

Årets investering vedrørende anlæg af metro fremgår ikke af resultatopgørelsen. Investeringen for 2015 indgår i selskabets balance under posten anlæg af metro note 3 og 4, jf. kvartalsrapporten for 1. kvartal 2015.

Cityringen bevirker, at mellem 1.000 og 1.500 årsværk om året gennemsnitligt, bliver direkte ansatte på projektet og med afledte effekter for leverandører og serviceerhverv forventes projektet gennemsnitligt at skabe ca. 4.500 årsværk om året. Det svarer til ca. 25.000 årsværk for hele projekterings- og anlægsperioden. På nuværende tidspunkt beskæftiges ca. 2.700 direkte på projektet.

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. Bestyrelsen og ejerne har i sommeren 2014 behandlet og godkendt de tidsmæssige og økonomiske konsekvenser af aftaler med entreprenørerne om en ny tidplan for Cityringen. Det samlede anlægsbudget for Cityringen udgør herefter 22,2 mia. kr. i 2010-priser. Anlægsbudgettet er opregnet til 23,6 mia. kr. i 2015-priser.

Opfølgning på det samlede anlægsbudget og investeringerne foretages - af hensyn til gennemsigtigheden i projektet - i et separat anlægsbudget i "Fremdriftsrapport Cityringen".

Indekseringen af anlægsbudgettet følger dels Finansministeriets anlægsindeks, dels de faktiske indeks indeholdt i de store anlægskontrakter (CW-kontrakten og TS-kontrakten). Udviklingen i indeksene vil variere over tid, mens langtidsbudgettet nødvendigvis må forudsætte en gennemsnitlig indeksudvikling. Det kan derfor forekomme, 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 udlijnet over tid.

Pr. 31. marts 2015 er det samlede registrerede forbrug på 13.382,5 mio. kr. Heraf er 508 mio. kr. registreret forbrug i 2015. De i kontrakten for Civil Work og



Transportsystemet aftalte forudbetalinger er udbetalt i 2011 og er indeholdt i det samlede registrerede forbrug.

Tabel 10 – Prognose for Cityringens samlede udgifter pr. 1. kvartal 2015 (mio. kr.)

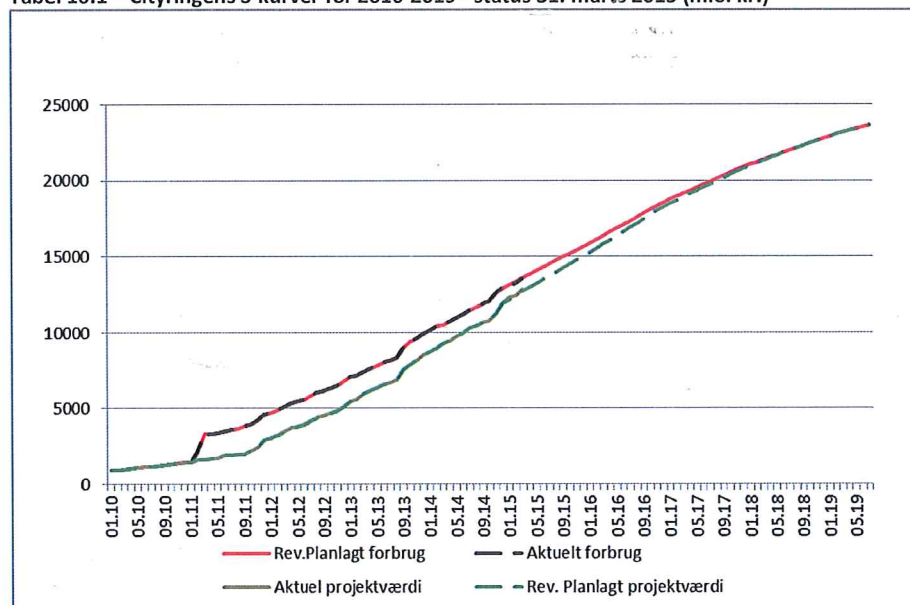
	Akk. Forbrug pr. 31.12.14 (2010-priser)	Anker-budget (2010-priser)	Seneste opdaterede budget (2010-priser)	Seneste opdaterede budget (årets priser) ¹	Seneste opdaterede budget (årets priser) ²	Tidl. estimeret slutforbrug (årets priser) ²	Aktuel ændring til estimeret slutforbrug	Estimeret slutforbrug pr. 31.03.15 (årets priser)	Heraf forbrugt pr. 31. marts 2015 (løbende priser)
Bygge- og anlægsarb.	7.369,5	12.274	13.939	15.218	14.608	14.655	0	14.655	8.158,4
Transportsystem, anlæg	1.511,1	3.000	3.325	3.626	3.508	3.523	0	3.523	1.610,7
Andre arbejder	1.505,3	2.052	2.101	2.325	2.325	2.237	0	2.237	1.628,4
Rådgivere	1.173,7	1.159	1.432	1.573	1.573	1.599	0	1.599	1.203,6
Byggeledelse og tilsyn	546,4	720	1.030	1.180	1.180	1.180	0	1.180	618,3
Bygherreorganisation	420,0	569	615	681	681	681	0	681	452,3
Ufordelt budget	0,0	1.619	288	321	321	321	0	321	0,0
Cityring, i alt	12.526,0	21.393	22.730	24.924	24.196	24.196	0	24.196	13.671,6
Tilkøbsrefusioner	-104,0	-70	-505	-561	-561	-561	0	-561	-289,1
Cityringen, totalt	12.422,0	21.323	22.225	24.363	23.635	23.635	0	23.635	13.382,5

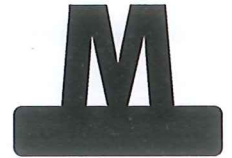
1) Finansministeriets anlægsindeks. På nuværende tidspunkt er det samlede anlægsbudget 24,4 mia. kr. i 2015-priser, opregnet efter Finansministeriets anlægsindeks.

2) Kontraktindeks. På nuværende tidspunkt er det samlede anlægsbudget 23,6 mia. kr. i 2015-priser, opregnet efter dels Finansministeriets anlægsindeks, dels kontraktindeks.

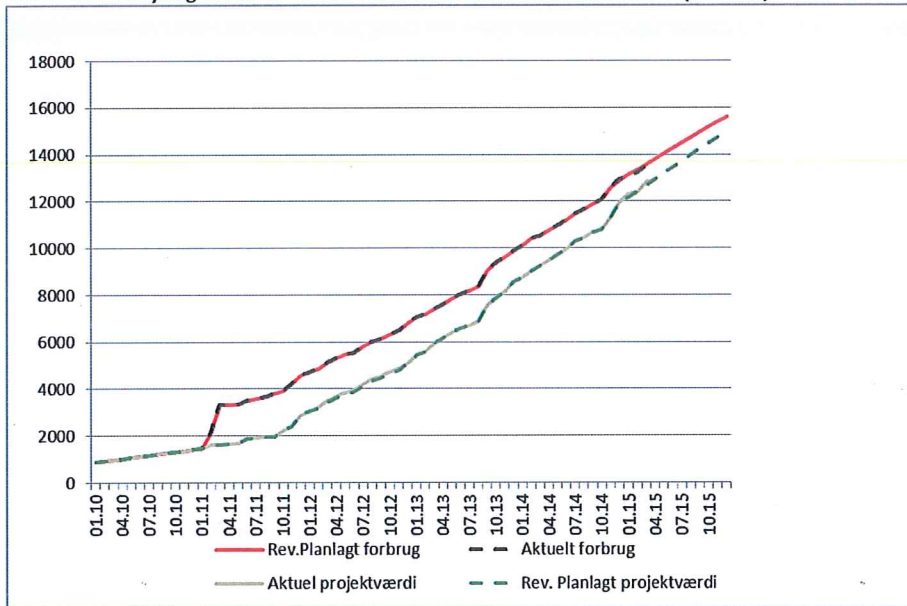
Den forventede investering i Cityringen er i 2015 budgetteret til 2.728,8 mio. kr. Hovedtidsplanen og det samlede anlægsbudget for Cityringen er uændret og estimeret investering for Cityringen i 2015 er uændret ved 1. kvartals opfølgning.

Tabel 10.1 – Cityringens S-kurver for 2010-2019 - status 31. marts 2015 (mio. kr.)





Tabel 10.2 – Cityringens S-kurver for 2010-2015 – status 31. marts 2015 (mio. kr.)



Note: S-kurven viser, hvordan projektets værdi udvikler sig over tid. Projektets værdi er defineret som det akkumulerede budget – dvs. de forventede omkostninger. Projektets værdi har således ingen sammenhæng med Cityringens markedsværdi. Aktuel projektværdi viser, hvor meget de gennemførte aktiviteter er budgetteret til. Aktuelt forbrug viser, hvor mange penge der er forbrugt. Ligger det aktuelle forbrug højere end den aktuelle projektværdi, er der brugt flere penge på aktiviteten, end værdien af det udførte arbejde (p.t. skyldes dette den foretagne down-payment).

Nordhavn

Staten ved transportministeren, Københavns Kommune og Frederiksberg Kommune har indgået principaftale om at anlægge en afgrenning fra Cityringen til Nordhavn, ligesom folketinget den 21. maj 2013 har vedtaget lov om ændring af lov om en Cityring og lov om Metroselskabet I/S og Udviklingselskabet By & Havn I/S. Afgrenningen fra Cityringen til Nordhavn skal anlægges, drives og vedligeholdes af Metroselskabet som en integreret del af anlæg og drift af Cityringen.

Principaftalen er baseret på et samlet anlægsoverslag på 2.460 mio. kr. (2012-priser), som efter udbud af de store anlægskontrakter, som ejerne har godkendt i maj 2014, er fastholdt. Anlægsbudgettet er som følge heraf blevet fordelt på de enkelt budgetposter i forbindelse med budget 2015. I henhold til grundlaget for indgåelse af de store anlægskontrakter er der overført 10 mio. kr. fra den indbetalte korrektionsreserve til anlægsbudgettet. Herudover er der reserveret en ikke indbetalt korrektionsreserve på 473 mio. kr. (2015-priser). Anvendelse af korrektionsreserverne kan alene ske efter ejernes godkendelse.

Anlæg af Nordhavn finansieres ved fremtidige driftsindtægter, bidrag fra Udviklingselskabet By & Havn samt indskud fra staten og Københavns Kommune. Metroselskabet har efter indgåelse af principaftalen modtaget indskuddet fra staten og Københavns Kommune på 300 mio. kr., ligesom selskabet efter vedtagelse af loven har modtaget bidraget fra Udviklingselskabet By & Havn på 934 mio. kr.



Tabel 10.3 – Prognose for Nordhavn, samlede udgifter pr. 1. kvartal 2015 (mio. kr.)

	Akk. Forbrug pr. 31.12.14 (2012-priser)	Anker-budget (2012-priser)	Seneste opdaterede budget (2012-priser)	Seneste opdaterede budget (årets priser) ¹	Seneste opdaterede budget (årets priser) ²	Tidl. estimeret slutforbrug (årets priser) ²	Aktuel ændring til estimeret slutforbrug	Estimeret slutforbrug pr. 31.03.15 (årets priser)	Heraf forbrugt pr. 31. marts 2015 (løbende priser)
Bygge- og anlægsarb.	214,7	1.374	1.384	1.463	1.463	1.463	-11,5	1.451,5	370,6
Transportsystem, anlæg	40,1	428	428	453	453	453	0	453	62,4
Andre arbejder	47,7	73	73	77	77	77	0	77	48,8
Rådgivere	64,0	81	81	87	87	87	11,5	98,5	68,6
Byggeledelse og tilsyn	2,6	112	112	119	119	119	0	119	5,3
Byggherreorganisation	18,9	54	54	57	57	57	0	57	21,3
Ufordelt budget	0,0	124	124	129	129	129	0	219	0,0
Tilkøbsrefusion	-6,0	-6	-6	-6	-6	-6	0	-6	-6,2
Anlægsbudget	381,9	2.240	2.250	2.379	2.379	2.379	0	2.379	570,8
Indbetalt korrektionsreserve	0,0	220	210	226	223	223	0	223	0,0
Anlægsoverslag	381,9	2.460	2.460	2.605	2.602	2.602	0	2.602	570,8
Ikke indbetalt korrektionsreserve	-	440	440	473	473	473	0	473	-
Anlægsoverslag inkl. korrektionsreserver	381,9	2.900	2.900	3.078	3.078	3.078	0	3.078	570,8

1) Finansministeriets anlægsindeks. På nuværende tidspunkt er det samlede anlægsoverslag 3,1 mia. kr. inkl. korrektionsreserver i 2015-priser, opregnet efter Finansministeriets anlægsindeks.

2) Kontraktindeks. Selskabet har indgået entrepriseaftalerne på Bygge og Anlæg og transportsystemet. De aftalte indeks vil blive indarbejdet i anlægsbudgettet i forbindelse med budget 2015.

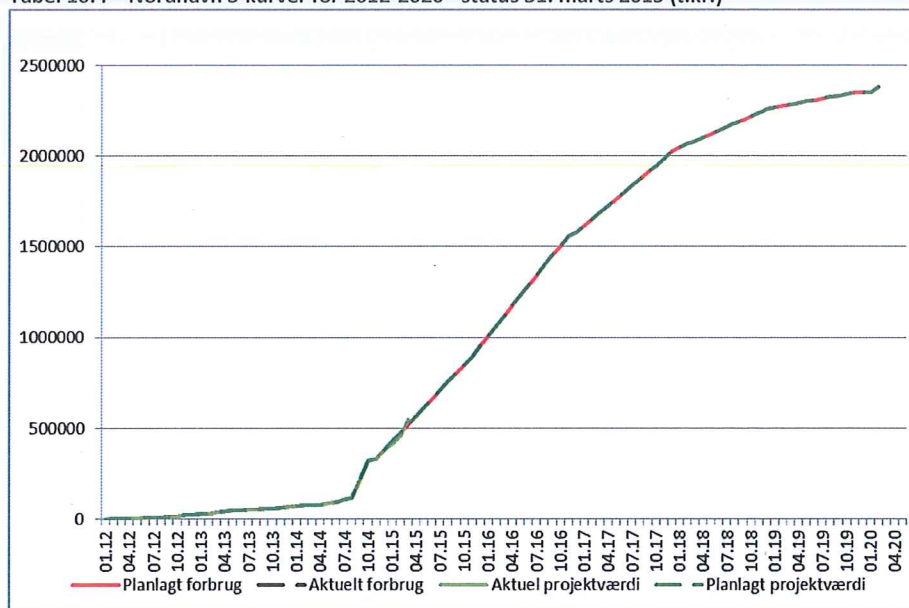
Pr. 31. marts 2015 er det registrerede forbrug på Nordhavnen 570,8 mio. kr., hvoraf 186 mio. kr. er registreret forbrug i 2015.

I forbindelse med udbud af pakke 3 til Nordhavn er det besluttet, at detailprojekteringen skal forestås af selskabets rådgivere i stedet for entreprenøren. Dette medfører en omrokering på 11,5 mio. kr. mellem hovedposterne "Rådgivere" og "Bygge- og Anlægsarbejder".

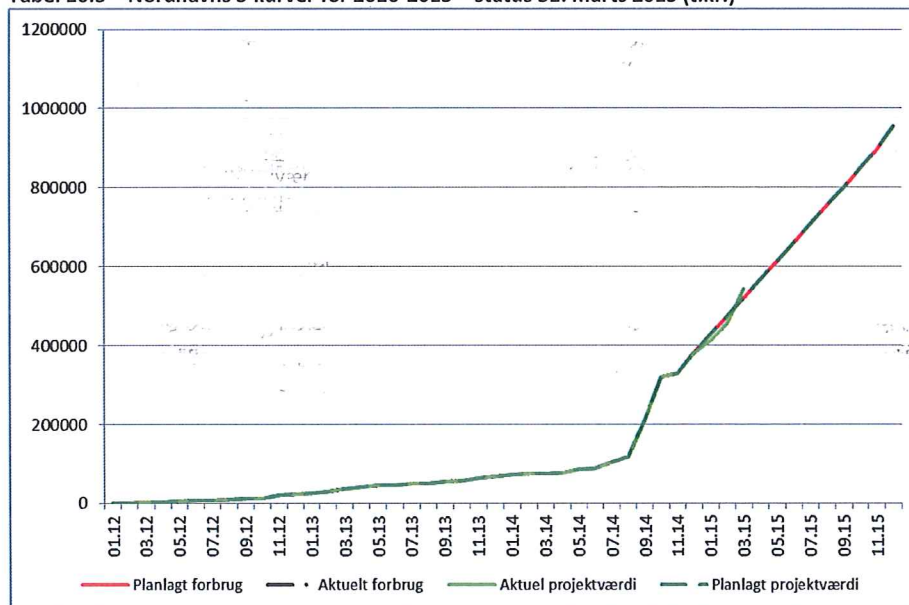
Den forventede investering i Nordhavn er i 2015 budgetteret til 537 mio. kr. Estimeret investering for Nordhavnen i 2015 er uændret ved 1. kvartals opfølgning.



Tabel 10.4 – Nordhavn S-kurver for 2012-2020 - status 31. marts 2015 (t.kr.)



Tabel 10.5 – Nordhavns S-kurver for 2010-2015 – status 31. marts 2015 (t.kr.)



Note: S-kurven viser, hvordan projektets værdi udvikler sig over tid. Projektets værdi er defineret som det akkumulerede budget – dvs. de forventede omkostninger. Projektets værdi har således ingen sammenhæng med Nordhavns markedsværdi. Aktuel projektværdi viser, hvor meget de gennemførte aktiviteter er budgetteret til. Aktuelt forbrug viser, hvor mange penge der er forbrugt. Ligger det aktuelle forbrug højere end den aktuelle projektværdi, er der brugt flere penge på aktiviteten, end værdien af det udførte arbejde.

Sydhavn

Staten ved Transportministeren og Københavns Kommune indgik i juni 2014 aftale om anlæg af en afgrening fra Cityringen til Ny Ellebjerg via Sydhavn (Sydhavnsmetroen).



I februar 2015 er loven om Sydhavnsmetroen vedtaget. Som følge heraf er det samlede anlægsoverslag på 8,8 mia. kr. inkl. korrektionsreserver (2015-priser) udskilt i et særskilt anlægsbudget. Anvendelsen af korrektionsreserverne kan alene ske efter ejernes godkendelse.

Fordelingen på de enkelte hovedposter vil først ske på et senere tidspunkt, når der foreligger udarbejdet VVM-redegørelse og anlægsbudgettet for Sydhavnsmetroen i forhold til eventuelle tilkøb mv. kendes.

Sydhavnsmetroen anlægges, drives og vedligeholdes af Metroselskabet som en integreret del af anlæg og drift af Cityringen.

Tabel 10.6 – Prognose for Sydhavn, samlede udgifter pr. 1. kvartal 2015 (mio. kr.)

	Akk. Forbrug pr. 31.12.14 (2014-priser)	Anker-budget (2014-priser)	Seneste opdatere-de budget (2014-priser)	Seneste opdatere-de budget (årets priser) ¹	Seneste opdatere-de budget (årets priser) ²	Tidl. estimeret slutforbrug (årets priser) ²	Aktuel ændring til estimeret slutforbrug	Estimeret slutforbrug pr. 31.03.15 (årets priser)	Heraf forbrugt pr. 31. marts 2015 (løbende priser)
Bygge- og anlægsarb.	38,4	439	439	445	445	445	0	445	181,3
Transportsystem, anlæg	0,0	0	0	0	0	0	0	0	0,0
Andre arbejder	0,0	0	0	0	0	0	0	0	2,4
Rådgivere	0,5	0	0	0	0	0	0	0	4,5
Byggeledelse og tilsyn	0,0	0	0	0	0	0	0	0	0,0
Bygherreorganisation	0,9	0	0	0	0	0	0	0	2,9
Ufordelt budget*	0,0	6.197	6.197	6.290	6.290	6.290	0	6.290	0,0
Tilkøbsrefusion	0,0	0	0	0	0	0	0	0	0,0
Anlæggsbudget	39,9	6.636	6.636	6.735	6.735	6.735	0	6.735	191,1
Indbetalt korrektionsreserve	-	20	20	21	21	21	0	21	-
Anlægsoverslag	39,9	6.656	6.656	6.756	6.756	6.756	0	6.756	191,1
Ikke indbetalt korrektionsreserve	-	1.971	1.971	2.000	2.000	2.000	0	2.000	-
Anlægsoverslag inkl. korrektionsreserver	39,9	8.627	8.627	8.756	8.756	8.756	0	8.756	191,1

* Anlægsoverslaget er endnu ikke fordelt på de enkelte poster

Som en del af aftalen har Københavns Kommune i juni 2014 indbetalt 2,0 mia. kr. til Metroselskabet. Den del af indskuddet, der vedrører afgreningskammeret (202 mio. kr.), indgik sammen med statens indskud vedrørende afgreningskammeret (202 mio. kr.) i selskabets egenkapital som ejerindskud pr. 31. december 2014. Som følge af godkendelse af loven om Sydhavnsmetroen i februar 2015 er Københavns Kommunes resterende indbetaling på 1.798 mio. kr. sammen med Udviklingselskabet By & Havns indskud på 1.718 overført til selskabets egenkapital i forbindelse med økonomiopfølgningen for 1. kvartal 2015.

Pr. 31. marts 2015 er det registrerede forbrug på Sydhavnen 191,1 mio. kr.



Den endelige beslutning om etablering af Sydhavnsmetroen vil først ske i forbindelse med indgåelse af de store anlægskontrakter. Såfremt projektet ikke gennemføres, vil ejerne skulle have tilbagebetalt den andel af ejerindskuddene, der endnu ikke er disponeret og afholdt. De afholdte omkostninger pr. 31. marts 2015 vedrører afgreningskammeret til Sydhavnsmetroen, der er fuldt ud disponeret.



11 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 11 – Mobilisering og Trial Run (mio. kr.)

Budget	Akk. forbrug 31.12.2014	Samlet anlægssum (2015-priser)	Ankerbudget forbrug 2015	Estimat forbrug 2015	Realiseret investering 2015	Restbudget 31.12.2015
Mobilisering	21,5	402,1	65,2	65,2	1,4	315,4
Trial Run	0,0	142,9	0,0	0,0	0,0	142,9
Total	21,5	545,0	65,2	65,2	1,4	458,3

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

Pr. 31. marts 2015 er det registrerede forbrug vedrørende mobilisering og trial run på 22,9 mio. kr., hvoraf 1,4 mio. kr. er registreret forbrug i 2015.

Det samlede budget for mobilisering og trial run på 545,0 mio. kr. indgår i selskabets gældende langtidsbudget.



12 Metro i drift – Investering

Årets investering vedrørende metro i drift fremgår ikke af resultatopgørelsen. Investeringerne pr. 31. marts 2015 indgår i selskabets balance under posten anlæg af metro note 3 og metro i drift note 4 (idriftsatte Metro), jf. kvartalsrapporten for 1. kvartal 2015.

Investeringen i 2015 er opdelt på de enkelte metrorelaterede opgaver.

Tabel 12 – Metro i drift – investering (mio. kr.)

Budget	År 2015						
	Budgetforslag 2015 (2015-priser)	Overført budget fra 2014	Restbudget pr. 1.1.2015	Ankerbudget Investering 2015	Estimat Investering 2015	Realiseret investering 2015	Restbudget 31.12.2015
Rejsekort	0,0	0,4	0,4	0,0	0,4	0,1	0,0
Overdækning Frederiksberg St.	0,0	2,2	2,2	0,0	2,2	0,0	0,0
Byggeledelse og tilsyn m.m.	0,0	0,5	0,5	0,0	0,5	0,0	0,0
Elevator Nørreport St.	0,0	0,8	0,8	0,0	0,8	0,1	0,0
Transfertunnel Nørreport	0,0	65,7	65,7	0,0	65,7	0,0	0,0
Anlægsreserve	20,5	55,1	75,6	20,5	20,5	0,9	55,1
Investering – Metro i drift i alt	20,5	124,7	145,2	20,5	90,1	1,1	55,1
Reinvesteringer	117,6	21,9	139,5	57,4	117,5	2,4	21,9
Investering i alt (note 3 og 4)	138,1	146,6	284,7	77,9	207,6	3,5	77,0
Perrondøre	82,5	-4,4	78,1	82,5	78,1	38,7	0
Investering i alt	220,6	142,2	362,7	160,4	285,7	42,2	77,0

Note: Tabellen er angivet i løbende priser

Af tabellen fremgår investeringerne for 2015 opdelt på opgaver. Fra 2014 er overført 142,2 mio. kr. til investeringsbudgettet, så det samlede restbudget pr. 1. januar 2015 herefter udgør 362,7 mio. kr.

Metroen har været i drift i mere end 10 år. Det vurderes derfor, at der indenfor de kommende år vil være behov for større reinvesteringer i en række tekniske installationer. I 2015 forventes reinvesteringer på 117,5 mio. kr.

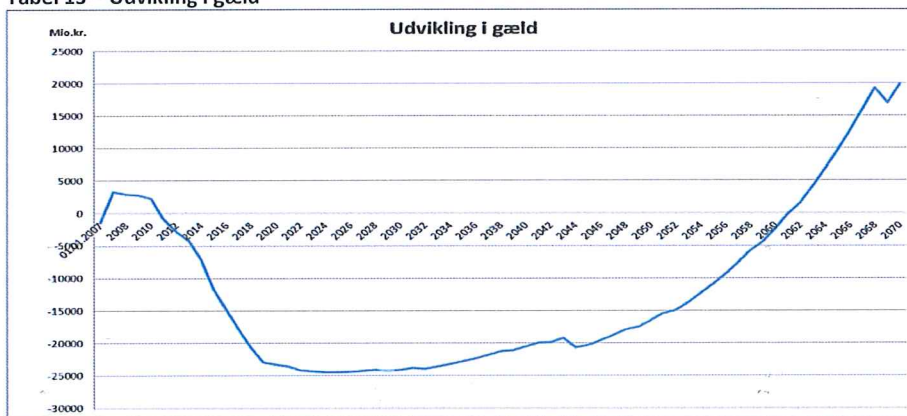
Investeringsoversigten indeholder et restbudget på 78,1 mio. kr. til investering i perrondøre. Investeringen er en del af regeringens trafikforlig i 2012. Budgettet er indarbejdet i investeringsoversigten, men er ikke en del af aktiveringen (note 3 og note 4, jf. kvartalsrapporten for 1. kvartal 2015), da investeringen finansieres af regeringen ved Transportministeriet.



13 Langtidsbudget

Selskabet har udarbejdet et opdateret langtidsbudget i december 2014. Langtidsbudgettet viser, at selskabets nettogæld forventes at nå sit maksimum i 2025 på ca. 24,4 mia. kr. i løbende priser. Dette er en forøgelse med 0,5 mia. kr. i forhold til det hidtil gældende langtidsbudget. Gælden forventes at være tilbagebetalt i 2062, hvilket er 3 år yderligere i forhold til forventningerne. Ændringerne skyldes primært indarbejdelse af konsekvenserne af de tidsmæssige og økonomiske konsekvenser af aftaler med entreprenørerne om en ny tidsplan for Cityringen i langtidsbudgettet.

Tabel 13 – Udvikling i gæld





Tabel 13.1 – Nøgletal

År	Langtidsbudget Lov		Langtidsbudget gældende 2015 (december 2014)		Langtidsbudget regnskabstal 2014	
	Kassebeholdning	Passager-tal	Kassebeholdning	Passager-tal	Kassebeholdning	Passager-tal
2007	3.263	43	3.288	40 ¹	3.288	40 ¹
2008	2.856	51	2.971	46 ¹	2.971	46 ¹
2009	2.305	57	2.805	50 ¹	2.805	50 ¹
2010	3.446	63	2.315	52 ¹	2.315	52 ¹
2011	1.953	70	-822	54 ¹	-822	54 ¹
2012	-30	78	-2.816	54 ¹	-2.816	54 ¹
2013	-1.868	78	-4.152	55 ¹	-4.152	55 ¹
2014	-3.864	79	-6.666	57	-6.806	56 ¹
2015	-6.571	79	-10.439	59	-10.954	57
2016	-9.004	80	-14.112	60	-14.552	60
2025	-14.912	158	-24.394	140	-24.625	140
2035	-14.068	158	-22.688	140	-23.016	140
2045	-11.931	158	-20.236	140	-20.756	140
2055	-2.389	158	-10.897	140	-11.781	140
2057	959	158	-7.617	140	-8.602	140
2059	4.129	158	-4.425	140	-5.523	140
2062	-	-	1.548	140	259	140

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

1) Realiseret passagertal

Kassebeholdningen forventes ultimo 2015 at udgøre -10.954 mio. kr.

Med det gældende langtidsbudget for 2015 kan det til belysning af følsomheden heri oplyses, at selskabet vil kunne klare ekstraordinære omkostninger og dermed udsving i kassebeholdning på ca. 120 mio. kr., uden at forlænge tilbagebetalingstiden.

Som følge af at loven om Sydhavnsmetroen er besluttet i februar 2015 vil langtidsbudgettet blive opdateret med det samlede anlægsbudget for Sydhavnsmetroen, når der foreligger udarbejdet VVM-redegørelse og anlægsbudgettet for Sydhavnsmetroen i forhold til eventuelle tilkøb mv. kendes. I forbindelse med vedtagelse af budget 2015 blev der udarbejdet et regneeksempel, hvor det aktuelle samlede anlægsbudget for Sydhavnsmetroen er indarbejdet. Regneeksemplet viser, at den maksimale gæld forventes at være ca. 27,9 mia. kr. i løbende priser i 2029 og at selskabet forventes at være gældfrit i 2065.



14 Eventualforpligtelser

Metroselskabet har i marts 2014 indbragt CMT og Ansaldo, der er de væsentligste entreprenører på Cityringen, for en voldgift. Voldgiften vedrører en uenighed om indeksering af forudbetalinger. Sagen med CMT er afsluttet med forlig i marts 2015. Sagen med Ansaldo andrager ca. EUR 7 mio. og forventes afgjort i løbet af 2015.

Ved stævning af 5. november 2014 til Københavns Byret har selskaberne CTR I/S, Frederiksberg Vand A/S, Frederiksberg Kloak A/S, Frederiksberg Bygas A/S og Frederiksberg Varme A/S rejst sag mod Metroselskabet I/S. Sagen vedrører betaling for gennemførte ledningsomlægninger og er udtryk for indbringelse af Taksationskommissionens afgørelse af 7. maj 2014, hvorved de nævnte selskaber blev pålagt at afholde omkostningerne til ledningsomlægninger. Sagen andrager ca. 80 mio. kr. Sagen forventes afgjort i løbet af 2016.



15 Ordliste

Begreb	Forklaring
Basis Point Value (BPV)	Basis Point Value angiver ændringen i markedsværdien ved en ændring i rente på 1 basispoint. Basis Point Value bruges til at belyse følsomheden ved renteændringer.
Diskonteringsfaktor	Renteforventningen (afkastkrav) der anvendes ved beregning af nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme.
Finansministeriets anlægsindeks	Indeks fastsat af Finansministeriet til brug for regulering af anlægsprojekter (anlægsomkostninger) (BYG 4)
Genindvindingsværdi	Genindvindingsværdien er udtryk for den højeste af enten nettosalgsprisen for aktivet eller kapitalværdien. Kapitalværdien er udtryk for nutidsværdien af de fremtidige pengestrømme, som aktivet forventes at indbringe.
Korrektionsreserve	I henhold til ny anlægsbudgettering tillægges anlægsbudgettet en korrektionsreserve på 30 pct. Anvendelsen af korrektionsreserven kan alene ske efter ejernes godkendelse.
Korrigeret egenkapital	Korrigeret egenkapital er korrigeret for markedsværdireguleringen. Korrigeret egenkapital er udtryk for den normaliserede egenkapital.
Markedsværdiregulering	En del af selskabets gæld skal efter principperne i årsregnskabsloven måles til markedsværdi. Markedsværdien udtrykker værdien af selskabets gæld på det givne tidspunkt. Ved fastforrentede lån stiger markedsværdien, når rente falder, mens markedsværdien falder, når renten stiger. Når markedsværdien stiger vil selskabets gæld tilsvarende stige og således have en negativ påvirkning på årets resultat og dermed selskabets egenkapital. Markedsværdireguleringen har ingen betydning for selskabets likviditet og langsigtede økonomi, så længe lånene beholdes til udløb
Overskudsgrad	Overskudsgraden er et nøgletal, som indikerer hvor meget af selskabets omsætning, der bliver til overskud. Nøgletallet er et udtryk for selskabets indtjeningsevne.
Soliditetsgrad	Soliditetsgraden er et nøgletal, som indikerer værdien i et selskab og selskabets evne til at bære større tab. En høj soliditetsgrad er udtryk for, at selskabet er i stand til at bære et større tab, uden at komme i finansielle vanskeligheder.
Værdi af eget arbejde	Værdi af eget arbejde omfatter medgåede personaleomkostninger og andre omkostninger, der på grundlag af et skøn kan henføres til kostprisen for anlægget af metroen.



Bilag B88-05-03
Bestyrelsesmøde nr. 88
22. maj 2015

Kvartalsrapport pr. 31. marts 2015 Metroselskabet



Resultatopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

Note	Regnskabstal 2014	Regnskabstal 31.03.14	Regnskabstal 31.03.15	Ankerbudget 31.03.15	Ankerbudget 2015	Nyt estimat 2015	
	Indtægter						
2	Metroens takstindtægter	771.529	182.920	176.906	190.173	735.290	714.790
2	Metroens driftsindtægter	343.528	77.853	73.927	78.794	295.616	279.216
	Værdi af eget arbejde ^{*)}	156.210	33.645	41.791	34.017	204.100	204.100
	Andre driftsindtægter ^{*)}	29.766	2.735	6.211	6.435	27.925	27.925
	Indtægter i alt	1.301.033	297.153	298.835	309.418	1.262.931	1.226.031
	Omkostninger						
2	Metroens driftsomkostninger	-815.074	-190.162	-185.226	-210.461	-824.357	-814.799
	Personaleomkostninger ^{*)}	-171.166	-37.867	-44.510	-50.964	-209.750	-209.750
	Andre eksterne omkostninger ^{*)}	-27.285	-3.598	-7.990	-9.005	-46.670	-47.370
	Omkostninger i alt	-1.013.525	-231.627	-237.725	-270.430	-1.080.777	-1.071.919
	Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)	287.508	65.526	61.110	38.988	182.153	154.111
	Afskrivninger	-168.519	-39.531	-41.662	-40.000	-160.000	-160.000
	Nedskrivninger	-2.223.299	0	0	0	0	-3.500.000
	Resultat før finansielle poster (EBIT)	-2.104.311	25.995	19.447	-1.012	22.153	-3.505.889
5	Finansielle poster						
	Finansielle indtægter	9.707	1.157	14.760	333	2.000	2.000
	Finansielle omkostninger	-159.005	-15.392	-2.356	-56.167	-337.000	-337.000
	Finansielle poster i alt	-149.298	-14.235	12.404	-55.834	-335.000	-335.000
	Resultat før markedsværdiregulering	-2.253.609	11.761	31.851	-56.846	-312.847	-3.840.889
	Markedsværdiregulering	-3.712.078	-603.287	-2.384.027	0	0	-2.384.027
	Årets resultat	-5.965.687	-591.526	-2.352.176	-56.846	-312.847	-6.224.916

^{*)} 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. øvrige indtægter relateret direkte til driften



Balance

(alle tal i 1.000 kr.)

Aktiver

Note	Regnskabstal ultimo 2014	Regnskabstal 31.03.14	Regnskabstal 31.03.15	Ankerbudget 31.03.15	Ankerbudget ultimo 2015	Nyt estimat 2015	
ANLÆGSAKTIVER							
Materielle anlægsaktiver							
3	Anlæg af metro	6.025.193	5.395.074	6.875.525	7.853.953	10.568.878	6.384.093
4	Metro i drift	4.838.503	4.872.818	4.798.610	4.737.378	4.628.628	4.693.503
	Bygninger	53.678	57.838	56.046	52.875	49.275	52.666
	Driftsmidler og inventar	863	917	762	626	476	663
	Materielle anlægsaktiver i alt	10.918.238	10.326.647	11.730.944	12.644.832	15.247.257	11.130.925
Finansielle anlægsaktiver							
	Andre kapitalandele	50.218	40.877	50.218	59.001	59.001	50.218
	Tilgodehavender	804.875	862.316	805.324	746.037	746.037	746.037
7	Finansielle instrumenter, aktiver	1.398.244	624.683	0	0	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	2.253.337	1.527.877	855.542	805.038	805.038	796.255
	Anlægsaktiver i alt	13.171.575	11.854.524	12.586.486	13.449.870	16.052.295	11.927.180
OMSÆTNINGSAKTIVER							
	Ejendomme	27.600	20.130	34.054	22.677	22.677	34.054
	Tilgodehavender	425.416	192.192	503.889	100.000	100.000	100.000
	Tilgodehavende ejerindskud	329.000	0	329.000	329.000	329.000	329.000
	Periodeafgrænsningsposter	126.942	0	10.965	0	0	0
6	Andre værdipapirer	1.606.460	893.640	4.821.915	1.416.235	1.416.235	4.821.915
6	Likvide beholdninger	265.525	358.978	66.087	368.700	260.274	52.686
	Omsætningsaktiver i alt	2.780.944	1.464.941	5.765.909	2.236.612	2.128.186	5.337.654
	AKTIVER I ALT	15.952.518	13.319.465	18.352.395	15.686.482	18.180.481	17.264.834



Balance

(alle tal i 1.000 kr.)

Passiver

Note	Regnskabstal ultimo 2014	Regnskabstal 31.03.14	Regnskabstal 31.03.15	Ankerbudget 31.03.15	Ankerbudget ultimo 2015	Nyt estimat 2015
KAPITALINDESTÅENDE						
Primo	3.744.217	3.744.217	-83.890	996.263	996.263	-83.890
Kapitalinskud	2.137.580	0	3.516.000	0	0	3.516.000
Årets resultat	-5.965.687	-591.526	-2.352.176	-56.846	-312.847	-6.224.916
Kapitalindestående i alt	-83.890	3.152.691	1.079.934	939.417	683.416	-2.792.806
Hensatte forpligtelser						
Hensatte forpligtelser i alt	0	0	0	0	0	0
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE						
7, 8 Langfristede gældsforpligtelser i alt	12.899.988	8.884.884	16.612.141	11.422.065	14.172.065	19.612.141
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE						
Kortfristet del af langfristet gæld	827.548	0	0	0	0	0
Banklån	0	0	0	0	0	0
Leverandørgæld	363.455	1.262.215	374.261	400.000	400.000	400.000
Forudbetalt ejerindskud	1.818.500	0	20.500	2.900.000	2.900.000	20.500
Anden gæld	126.916	19.674	265.557	25.000	25.000	25.000
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	3.136.419	1.281.889	660.318	3.325.000	3.325.000	445.500
Gældsforpligtelser i alt	16.036.407	10.166.774	17.272.460	14.747.065	17.497.065	20.057.641
PASSIVER I ALT	15.952.518	13.319.465	18.352.395	15.686.482	18.180.481	17.264.834

Soliditetsgrad:

(Kapitalindestående/Samlede aktiver)

-1%

24%

6%

6%

4%

-16%



Pengestrømsopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

	Regnskabstal ultimo 2014	Regnskabstal 31.03.14*	Regnskabstal 31.03.15	Ankerbudget 31.03.15	Ankerbudget ultimo 2015	Nyt estimat 2015
Pengestrømme fra driftsaktivitet						
Metroens takstindtægter	771.529	182.920	176.906	190.173	735.290	714.790
Metroens driftsindtægter	343.528	77.853	73.927	78.794	295.616	279.216
Andre driftsindtægter	29.766	2.735	6.211	6.435	27.925	27.925
Metroomkostninger	-815.074	-190.162	-185.226	-210.461	-824.357	-814.799
Personaleomkostninger	-171.166	-37.867	-44.510	-50.964	-209.750	-209.750
Andre eksterne omkostninger	-27.285	-3.598	-7.990	-9.005	-46.670	-47.370
Tilgodehavender	-108.742	67.105	197.952	129.358	129.358	1.140.126
Leverandørgæld	-37.023	-186.112	10.806	0	0	36.545
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	-14.467	-87.126	228.076	134.329	107.411	1.126.682
Pengestrømme fra investeringsaktivitet						
Investeringer i metro	-3.271.123	-445.475	-815.243	-873.458	-3.425.800	-3.671.254
Investeringer i bygninger, driftsmidler og inventar	-811	0	-3.788	0	0	-3.788
Investeringer i værdipapirer (ekskl. markedsværdiregulering)	-710.538	0	-3.212.183	0	0	-3.212.183
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-3.982.472	-445.475	-4.031.213	-873.458	-3.425.800	-6.887.224
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet						
Lånoptagelse, netto (ekskl. markedsværdiregulering)	1.850.000	850.000	1.895.550	750.000	3.500.000	4.895.550
Indskud fra ejerne	2.137.580	0	3.516.000	0	0	3.516.000
Tilgodehavender	-6.767	131.776	-160.896	-71.358	-71.358	-628.929
Tilgodehavende ejerindskud	-329.000	0	0	0	0	0
Forudbetalt ejerindskud	884.920	0	-1.798.000	0	0	-1.798.000
Anden gæld	-7.106	-79	138.641	0	0	-101.916
Nettofinansieringsomkostninger (ekskl. markedsværdiregulering)	-191.975	-14.235	12.404	-55.834	-335.000	-335.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	4.337.652	967.462	3.603.700	622.808	3.093.642	5.547.705
Ændringer i likvide midler	340.713	434.861	-199.438	-116.321	-224.747	-212.837
Likvider primo	-75.187	-75.188	265.525	485.021	485.021	265.525
Markedsværdiregulering, netto (likvider)	0	-695	0	0	0	0
Likvider ultimo	265.525	358.978	66.087	368.700	260.274	52.686

* Efter anbefaling fra selskabets revisorer er der foretaget ændring i pengestrømsopgørelsens opstilling. Sammenligningstal pr. 31.03.2014 er tilpasset.



Noter

(alle tal i 1.000 kr.)

Note 1 Segmentoplysninger

Idriftsatte metro

	Regnskabstal ultimo 2014	Regnskabstal 31.03.14	Regnskabstal 31.03.15	Ankerbudget 31.03.15	Ankerbudget ultimo 2015	Nyt estimat 2015
Indtægter	1.127.740	263.508	257.044	275.401	1.058.831	1.021.931
Omkostninger	-840.211	-197.982	-195.934	-236.413	-876.677	-867.819
Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)	287.529	65.526	61.110	38.988	182.153	154.111
Ned- og afskrivninger	-170.843	-39.531	-41.662	-40.000	-160.000	-160.000
Resultat før finansielle poster (EBIT)	116.686	25.995	19.447	-1.012	22.153	-5.889
Anlægsaktiver						
Anlæg af metro	128.987	167.487	132.212	364.841	415.766	326.587
Metro i drift	4.838.503	4.872.818	4.798.610	4.737.378	4.628.628	4.693.503
Bygninger	53.678	57.838	56.046	52.875	49.275	52.666
Driftsmidler og inventar	500	246	464	376	276	313
Finansielle anlægsaktiver	2.253.337	903.194	855.542	805.038	805.038	796.255
Anlægsaktiver i alt	7.275.006	6.001.582	5.842.874	5.960.508	5.898.983	5.869.324
Omsætningsaktiver						
Ejendomme	0	0	0	0	0	0
Tilgodehavender	213.316	131.961	374.992	49.675	49.675	49.675
Tilgodehavende ejerindskud	0	0	0	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter	55.974	0	10.965	0	0	0
Omsætningsaktiver i alt	269.289	131.961	385.957	49.675	49.675	49.675
Gældsforpligtelser						
Kreditorer	220.338	231.985	139.049	250.000	250.000	250.000
Forudbetalt ejerindskud	0	0	0	0	0	0
Anden gæld	126.916	19.674	265.557	25.000	25.000	25.000
Gældsforpligtelser i alt	347.253	251.659	404.606	275.000	275.000	275.000

Anlæg af metro

	Regnskabstal ultimo 2014	Regnskabstal 31.03.14	Regnskabstal 31.03.15	Ankerbudget 31.03.15	Ankerbudget ultimo 2015	Nyt estimat 2015
Indtægter	156.210	33.645	41.791	34.017	204.100	204.100
Omkostninger	-156.210	-33.645	-41.791	-34.017	-204.100	-204.100
Resultat før ned- og afskrivninger	0	0	0	0	0	0
Ned- og afskrivninger	-2.220.976	0	0	0	0	0
Resultat før finansielle poster	-2.220.976	0	0	0	0	0
Anlægsaktiver						
Anlæg af metro	5.896.206	5.227.588	6.743.314	7.489.112	10.153.112	6.057.506
Metro i drift	0	0	0	0	0	0
Bygninger	0	0	0	0	0	0
Driftsmidler og inventar	363	671	298	250	200	350
Finansielle anlægsaktiver	0	0	0	0	0	0
Anlægsaktiver i alt	5.896.569	5.228.259	6.743.612	7.489.362	10.153.312	6.057.856
Omsætningsaktiver						
Ejendomme	27.600	20.130	34.054	22.677	22.677	34.054
Tilgodehavender	208.883	60.231	121.481	50.000	50.000	50.000
Tilgodehavende ejerindskud	329.000	0	329.000	329.000	329.000	329.000
Periodeafgrænsningsposter	70.969	0	0	0	0	0
Omsætningsaktiver i alt	636.451	80.361	484.535	401.677	401.677	413.054
Gældsforpligtelser						
Kreditorer	143.118	1.030.230	235.212	150.000	150.000	150.000
Forudbetalt ejerindskud	1.818.500	0	20.500	2.900.000	2.900.000	20.500
Anden gæld	0	0	0	0	0	0
Gældsforpligtelser i alt	1.961.618	1.030.230	255.712	3.050.000	3.050.000	170.500



Note 2 Driftsresultat

<u>Driftsresultat metro</u>	Regnskabstal 2014	Regnskabstal 31.03.14	Regnskabstal 31.03.15	Ankerbudget 31.03.15	Ankerbudget ultimo 2015	Nyt estimat 2015
Metroens takstindtægter	771.529	182.920	176.906	190.173	735.290	714.790
Metroens driftsindtægter						
Udlejning af metro	343.323	77.853	73.927	78.794	295.616	279.216
Øvrige indtægter	205	0	0	0	0	0
Metroens driftsindtægter i alt	343.528	77.853	73.927	78.794	295.616	279.216
Indtægter i alt	1.115.058	260.773	250.833	268.966	1.030.906	994.006
Metroens driftsomkostninger						
Betaling for drift	-771.529	-182.920	-176.906	-190.173	-735.290	-714.790
Kontraktstyring mv.	-36.845	-2.474	-8.097	-13.181	-81.417	-92.359
Øvrige omkostninger	-6.701	-4.769	-223	-7.108	-7.650	-7.650
Metroen driftsomkostninger i alt	-815.074	-190.162	-185.226	-210.462	-824.357	-814.799
Administrationsomkostninger	-12.454	-5.085	-4.497	-19.517	-24.395	-25.095
Omkostninger i alt	-827.528	-195.246	-189.723	-229.979	-848.752	-839.894
Resultat før afskrivninger	287.529	65.526	61.110	38.988	182.153	154.111
Afskrivninger	-170.843	-39.531	-41.662	-40.000	-160.000	-160.000
Resultat før finansielle poster	116.686	25.995	19.447	-1.012	22.153	-5.889
Overskudsgrad (EBITDA)	26%	25%	24%	14%	18%	16%
Overskudsgrad (EBIT)	10%	10%	8%	0%	2%	-1%

<u>Driftsresultat Rådgivning</u>	Regnskabstal 2014	Regnskabstal 31.03.14	Regnskabstal 31.03.15	Ankerbudget 31.03.15	Ankerbudget ultimo 2015	Nyt estimat 2015
Andre driftsindtægter						
Rådgivning	90	0	0	0	0	0
Andre driftsindtægter i alt	90	0	0	0	0	0
Driftsomkostninger						
Personaleomkostninger	-53	0	0	0	0	0
Andre eksterne omkostninger	-59	0	0	0	0	0
Driftsomkostninger i alt	-111	0	0	0	0	0
Resultat før finansielle poster	-21	0	0	0	0	0



Note 3 Anlæg af metro

I driftsatte metro

	Regnskabstal ultimo 2014	Regnskabstal 31.03.14	Regnskabstal 31.03.15	Ankerbudget 31.03.15	Ankerbudget ultimo 2015	Nyt estimat 2015
ANSKAFELSESSUM						
Primo	164.766	164.766	128.987	347.866	347.866	128.987
Årets netto tilgang	-35.779	2.721	3.224	16.975	67.900	197.600
Ultimo	128.987	167.487	132.212	364.841	415.766	326.587
NED- OG OPSKRIVNINGER						
Primo	0	0	0	0	0	0
Årets opskrivninger	0	0	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	0
Ultimo	0	0	0	0	0	0
Bogført primo	164.766	164.766	128.987	347.866	347.866	128.987
Bogført ultimo	128.987	167.487	132.212	364.841	415.766	326.587

Anlæg af metro

	Regnskabstal ultimo 2014	Regnskabstal 31.03.14	Regnskabstal 31.03.15	Ankerbudget 31.03.15	Ankerbudget ultimo 2015	Nyt estimat 2015
ANSKAFELSESSUM						
Primo	9.953.386	9.953.386	13.319.055	13.402.986	13.402.986	13.319.055
Årets netto tilgang	3.365.669	476.075	847.108	888.000	3.552.000	3.661.300
Ultimo	13.319.055	10.429.461	14.166.163	14.290.986	16.954.986	16.980.355
NED- OG OPSKRIVNINGER						
Primo	-5.201.873	-5.201.873	-7.422.849	-6.801.874	-6.801.874	-7.422.849
Årets opskrivninger	0	0	0	0	0	0
Årets nedskrivning (forbrug af hensættelse)	0	0	0	0	0	0
Årets nedskrivning (regulering af hensættelse)	0	0	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	-2.220.976	0	0	0	0	-3.500.000
Ultimo	-7.422.849	-5.201.873	-7.422.849	-6.801.874	-6.801.874	-10.922.849
Bogført primo	4.751.513	4.751.513	5.896.206	6.601.112	6.601.112	5.896.206
Bogført ultimo	5.896.206	5.227.588	6.743.314	7.489.112	10.153.112	6.057.506

Beregningen af genindvindingsværdien måles samlet for den idriftsatte Metro og Cityringen, Nordhavn og Sydhavn, da de vil udgøre en samlet pengestrømsfrembringende enhed, når Cityringen, Nordhavn og Sydhavn går i drift.

Den idriftsatte Metro måles jf. regnskabpraksis til kostpris med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger og er ikke tidligere nedskrevet i Metroselskabets regnskab. Den overskydende genindvindingsværdi af den idriftsatte Metro opskrives derfor ikke i dette aktiv, men modregnes i opgørelsen af værdien af Cityringen, Nordhavn og Sydhavn. Genindvindingsværdien af Cityringen, Nordhavn og Sydhavn er lavere end den bogførte værdi, hvorfor der foretages nedskrivninger til den lavere genindvindingsværdi. Årets nedskrivning vil blive indregnet i resultatopgørelsen i forbindelse med regnskabsafregningen.

Værdien af anlæg af Metro er baseret på en opgjort genindvindingsværdi for den samlede Metro. Genindvindingsværdien er beregnet på basis af indarbejdede forventninger til fremtiden i selskabets langtidsbudget. Herunder er anvendt en gennemsnitlig realrente på 2,4 pct. i de første 20 år stigende til 4 pct. på længere sigt.

Den i beregningen anvendte rente er højere end det aktuelle renteniveau i markedet, da der er indregnet et risikotillæg. Anvendelsen af en lavere aktuel markedsrente ville øge den opgjorte genindvindingsværdi og dermed forbedre årets resultat. Til illustration ville anvendelse af en 1 pct. lavere rente i de første 20 år medføre, at genindvindingsværdien og dermed årets resultat ville have været 3,9 mia. kr. højere. Omvendt ville anvendelsen af en 1 pct. højere rente i denne periode have medført et 3,2 mia. kr. lavere resultat.



Note 4 Metro i drift

	Regnskabstal ultimo 2014	Regnskabstal 31.03.14	Regnskabstal 31.03.15	Ankerbudget 31.03.15	Ankerbudget ultimo 2015	Nyt estimat 2015
ANSKAFELSESSUM						
Primo	6.255.799	6.255.799	6.269.439	6.273.400	6.273.400	6.269.439
Årets tilgang	89.974	324	248	2.500	10.000	10.000
Årets afgang	-76.334	0	0	0	0	0
Ultimo	6.269.439	6.256.123	6.269.687	6.275.900	6.283.400	6.279.439
NED- OG AFSKRIVNINGER						
Primo	-1.344.771	-1.344.771	-1.430.936	-1.499.772	-1.499.772	-1.430.936
Årets afskrivninger	-162.499	-38.534	-40.141	-38.750	-155.000	-155.000
Årets nedskrivninger	76.334	0	0	0	0	0
Ultimo	-1.430.936	-1.383.305	-1.471.077	-1.538.522	-1.654.772	-1.585.936
Bogført primo	4.911.028	4.911.028	4.838.503	4.773.628	4.773.628	4.838.503
Bogført ultimo	4.838.503	4.872.818	4.798.610	4.737.378	4.628.628	4.693.503

Note 5 Finansielle poster

	Regnskabstal 2014	Regnskabstal 31.03.14	Regnskabstal 31.03.15	Ankerbudget 31.03.15	Ankerbudget ultimo 2015	Nyt estimat 2015
Finansielle indtægter						
Renteindtægter fra finansielle anlægsaktiver	2.050	280	449	333	2.000	2.000
Renteindtægter fra tilgodehavender	4.304	0	41	0	0	0
Renteindtægter fra beholdning og værdipapirer	2.545	5	0	0	0	0
Valutakursregulering	808	873	14.270	0	0	0
Finansielle indtægter i alt	9.707	1.157	14.760	333	2.000	2.000
Finansielle omkostninger						
Renteudgifter	-156.455	-14.230	-2.356	-56.167	-337.000	-337.000
Valutakursregulering	-2.550	-1.162	0	0	0	0
Finansielle omkostninger i alt	-159.005	-15.392	-2.356	-56.167	-337.000	-337.000
Finansielle poster i alt	-149.298	-14.235	12.404	-55.834	-335.000	-335.000

Note 6 Værdipapirer og likvide beholdninger

	Regnskabstal ultimo 2014	Regnskabstal 31.03.14	Regnskabstal 31.03.15	Ankerbudget 31.03.15	Ankerbudget ultimo 2015	Nyt estimat 2015
Andre værdipapirer						
Værdipapirer over 3 måneder	1.606.460	893.640	4.821.915	1.416.235	1.416.235	4.821.915
Andre værdipapirer, i alt	1.606.460	893.640	4.821.915	1.416.235	1.416.235	4.821.915
Likvide beholdninger						
Likvide midler	265.525	108.988	66.087	368.700	260.274	52.686
Aftaleindsud	0	249.990	0	0	0	0
Værdipapirer under 3 måneder	0	0	0	0	0	0
Likvide beholdninger i alt	265.525	358.978	66.087	368.700	260.274	52.686

Note 7 Langfristede gældsforpligtelser/Finansielle instrumenter

	Regnskabstal ultimo 2014	Regnskabstal 31.03.14	Regnskabstal 31.03.15	Ankerbudget 31.03.15	Ankerbudget ultimo 2015	Nyt estimat 2015
Lån amortiseret kostpris	-2.067.111	-2.103.847	-3.943.744	-2.078.176	-2.078.176	-3.943.744
Lån markedsværdi	-6.137.645	-4.969.163	-6.215.234	-6.594.050	-9.344.050	-9.215.234
Finansielle instrumenter (negativ værdi)	-5.522.780	-1.811.874	-7.997.247	-3.618.817	-3.618.817	-7.997.247
Finansielle instrumenter (positiv værdi)	1.398.244	624.683	1.544.084	868.978	868.978	1.544.084
Valutatimer	0	0	0	0	0	0
Finansielle instrumenter/Langfristede gældsforpligtelser i alt	-12.329.292	-8.260.201	-16.612.141	-11.422.065	-14.172.065	-19.612.141

I 2015 har selskabet optaget lån for nominelt 1.750 mio. kr. Værdien af selskabets finansielle instrumenter er indregnet i den samlede værdi af gældsforpligtelsen pr. 31. marts 2015. Markedsværdien af finansielle instrumenter er indregnet i resultatopgørelsen.

**Note 8 Valuta-, rente- og kreditrisiko****Finansielle nettopassiver pr. 31. marts 2015**

(alle tal i 1.000 kr.)	Nominal værdi 2015	Markedsværdi 2015	Markedsværdi 2014
Værdipapirer og aftaleindskud	4.817.957	4.821.915	1.606.460
Lån	-8.840.000	-10.158.978	-8.204.756
Finansielle instrumenter	0	-6.453.163	-4.124.536
Periodiserede renter, lån, værdipapirer og aftaleindskud	-	-84.845	-28.501
Periodiserede renter, finansielle instrumenter	-	185.103	110.909
Nettopassiver i alt	-4.022.043	-11.689.969	-10.640.424

Valutakursrisiko**Valutafordeling pr. 31. marts 2015 (mio. kr.), markedsværdi**

	Værdipapirer og aftaleindskud	Lån	Finansielle instrumenter	Nettoposition
DKK < 1 år	0	-832	847	15
DKK > 1 år	0	-9.431	-5.913	-15.345
EUR < 1 år	0	0	-748	-748
EUR > 1 år	4.841	0	-453	4.388
I alt	4.841	-10.263	-6.268	-11.690

Renterisiko**Rentebinding pr. 31. marts 2015 (mio. kr.), markedsværdi**

Periode	DKK	EUR	Total
0 - 1 år	-2.739	2.930	191
1 - 5 år	-2.054	1.163	-890
5 - 10 år	-1.667	0	-1.667
10 - 20 år	-2.063	-453	-2.516
> 20 år	-6.808	0	-6.808
Total	-15.330	3.640	-11.690

Kreditrisiko

Ved likviditetsplaceringer og indgåelse af finansielle instrumenter opstår en kreditrisiko på modparten. Denne risiko styres og overvåges løbende i et særligt line- og limitsystem, der fastlægger principperne for opgørelse af disse risici samt et maksimum for, hvor store risici, der accepteres på en enkelt modpart. Sidstnævnte udmåles hos de internationale ratingsbureauer (Moody's, Standard & Poor's og Fitch/IBCA). Endvidere søges kreditrisici reduceret ved anvendelse af en hensigtsmæssig aftaledokumentation.

Kreditrisiko fordelt på rating kategori pr. 31. marts 2015

Total modpartseksposering (markedsværdi, mio. kr.)	Værdipapirer og aftaleindskud	Lån	Finansielle instrumenter	Nettoposition
AAA	4.841	-10.263	0	-5.422
AA	0	0	-1.333	-1.333
A	0	0	-4.935	-4.935
Total	4.841	-10.263	-6.268	-11.690