



Transport- og Bygningsministeriet
Københavns Kommune
Frederiksberg Kommune

Opdatering af Metroselskabets langtidsbudget 2015

På kvartalsmødet den 30. september 2015 orienterede Metroselskabet om, at selskabet har opdateret sit langtidsbudget med de økonomiske konsekvenser af Sydhavnsmetroen. I forlængelse heraf oversendes som aftalt det opdaterede langtidsbudget til ejerens orientering.

Loven om Sydhavnsmetroen blev vedtaget i februar 2015. Efterfølgende er der nu udarbejdet VVM-redegørelse og igennem denne proces opnået øget klarhed over økonomi og tid for projektet. På grundlag heraf har Metroselskabet opdateret ./. langtidsbudget 2015, der vedlægges.

I forhold til det gældende langtidsbudget fra december 2014 er den eneste væsentlige ændring indarbejdelsen af de økonomiske konsekvenser af Sydhavnsmetroen. Den i forbindelse med loven aftalte finansiering af Sydhavnsmetroen er baseret på en tidshorisont på 50 år fra idriftsættelsen af strækningen, hvilket betyder at Sydhavnsmetroen isoleret set er forudsat tilbagebetalt i 2072.

For de igangværende strækninger (den eksisterende metro, Cityringen og Nordhavnsafgreningen), der allerede indgår i Metroselskabets samlede økonomi er det tilsvarende tilbagebetalingstidspunkt 2062, hvilket fremgår af det seneste langtidsbudget fra december 2014. Der er med nærværende opdatering af langtidsbudgettet ikke ændret i horisonten for disse strækninger.

Selskabet har tidligere orienteret ejerkredsen om den forventede konsekvens af ejernes beslutning om Sydhavnsmetroen for selskabets tilbagebetalingstid. Det opdaterede langtidsbudget 2015 for Metroselskabet viser, at horisonten for selskabets samlede tilbagebetalingstid med inkludering af Sydhavnsmetroen naturligt udvides med 3 år, svarende til at det akkumulerede tilbagebetalingstidspunkt for Metroselskabets gæld nu er i 2065.

Med venlig hilsen



Henning Christophersen

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

T +45 3311 1700
E m@m.dk

2015-10-28



Bilag K22-04-02
Kvartalsmede nr. 22
23. september 2015

Metroselskabets langtidsbudget august 2015

Metroselskabets langtidsbudget viser forventningerne til den langsigtede økonomiske udvikling i selskabet.

Det opdaterede langtidsbudget er baseret på forudsætningerne i langtidsbudgettet for 2015 fra december 2014. Følgende væsentlige ændring er indarbejdet i langtidsbudgettet:

- Folketinget har i februar 2015 vedtaget lov om ændring af lov om Cityring og lov om Metroselskabet I/S og Udviklingselskabet By & Havn I/S som følge af sydhavnsmetroen. Som følge heraf er aftale om anlæg af en afgrening fra Cityringen til Ny Ellebjerg via Sydhavn (Sydhavnsmetroen) som Staten ved transportministeren og Københavns Kommune indgik i juni 2014, indarbejdet.

Aftalen er baseret på et samlet anlægsoverslag på 8,8 mia. kr. (inkl. korrektionsreserver), der vil skulle finansieres ved fremtidige driftsindtægter og indskud fra staten og Københavns Kommune. Det endelige anlægsbudget for Sydhavnsmetroen kendes først, når de store anlægskontrakter har været i udbud og der efter ejernes godkendelse indgås kontrakter.

Som grundlag for aftalen vedrørende sydhavnsmetroen beregnes finansieringen med en tidshorizont på 50 år. Isoleret set ville Sydhavnsmetroen med de givne forudsætninger således være tilbagebetalt i 2072. Horisonten i Metroselskabets gældende langtidsbudget ekskl. sydhavnsmetroen går til 2062. Inklusive sydhavnsmetroen er den akkumulerede horisont naturligt forlænget med 3 år til 2065.

I det opdaterede langtidsbudget nås den maksimale gæld i 2029, hvor den er på ca. 27,9 mia. kr. i løbende priser.

Passagerprognosen i langtidsbudgettet tager udgangspunkt i de økonomiske forudsætninger i konvergensprogrammet 2010 om realstigning i taksterne. Det er hensigten, at der i tilknytning til den endelige beslutning om kontraktindgåelserne vedrørende afgreningen til Sydhavn – forventeligt medio 2017 - vil blive foretaget en opdatering af passagerprognosen baseret på den samlede metro.



Forudsætninger for langtidsbudgettet

Langtidsbudgettet er angivet i løbende priser:

Passagertal og takster

1. Passagertallene er fastlagt med udgangspunkt i passagerprognose baseret på den senest opdaterede trafikmodel. For Cityringen inkl. Nordhavn budgetteres med et passagertal i 2019 på 16 mio. passagerer stigende til 77 mio. passagerer i 2024. For den idriftsatte Metro budgetteres med et passagertal i 2015 på 57,3 mio. passagerer stigende til 63 mio. passagerer i 2019.
2. Passagertilgangen som følge af sydhavnsafgreningen er baseret på principaftalen fra juni 2014. Passagertallet er i 2023 budgetteret med 8 mio. stigende til 14 mio. i 2035.
3. Ved takstforudsætningerne er der, for Cityringen inkl. Nordhavn og den idriftsatte Metro, taget udgangspunkt i prisen pr. passager baseret på bekendtgørelse om deling af billetindtægter i hovedstadsområdet. Disse takstforudsætninger er reguleret til 2015-priser baseret på den realiserede udvikling i taksterne i perioden og endvidere justeret i overensstemmelse med den konstaterede passagersammensætning i 2013. Taksten pr. passager er i 2015 budgetteret med 12,70 kr. Der er forudsat en real takststigning i perioden 2009-2018 på 13 %, og i perioden 2018-2030 på 15 %, - svarende til forudsætningerne om den økonomiske udvikling i konvergensprogrammet 2010. Disse forudsætninger er anvendt i beregningsforudsætningerne i den opdaterede passagerprognose.
4. Ved takstforudsætningerne er der, for Sydhavnen, taget udgangspunkt i principaftalen. Der er heri forudsat en reeltakststigning i perioden 2009-2025 på 14 % og i perioden 2009-2040 på 28,5 %. Den gennemsnitlige takst for passagertilgangen som følge af sydhavnsmetroen er i 2023 budgetteret med 14,97 kr. pr. passager.

Drifts- og anlægsomkostninger

5. Driftsomkostningerne for den idriftsatte Metro er estimeret på baggrund af selskabets omkostninger i henhold til drifts- og vedligeholdelseskontrakten. For Cityringen er der taget udgangspunkt i transportsystemkontrakten. For Nordhavnen er det taget udgangspunkt i udredningen og for Sydhavn er der taget udgangspunkt i principaftalen. Da den forudsatte realstigning i taksterne erfaringsmæssigt vurderes at slå delvis igennem på indekseringen af driftsomkostningerne til Metroen, er der budgetteret med en realstigning i driftsomkostningerne svarende til ca. 60 % af den forudsatte reeltakststigning.

I perioden 2013 - 2019 budgetteres med omkostninger til driftsmobilisering for Cityringen på i alt 402 mio. kr. i 2015-priser. I 2018 - 2019 budgetteres med omkostninger til Trial run for Cityringen på i alt 143 mio. kr. i 2015-priser.
6. Anlægsomkostningerne til Cityringen er fastlagt med udgangspunkt i de indkomne tilbud på transportsystem-kontrakten og civilwork-kontrakten.



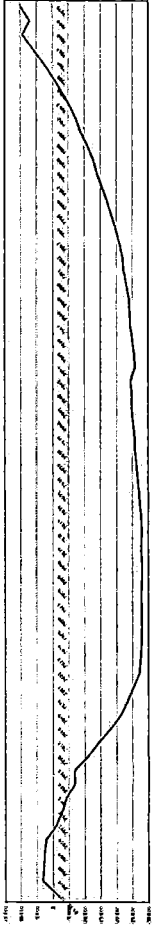
De samlede anlægsomkostninger er vurderet til 22,2 mia. kr. i 2010-priser (23,6 mia. kr. i 2015-priser). Opregning af restbudget fra 2010-priser til aktuelt prisniveau er baseret på kontrakindeks og Finansministeriets anlægsindeks. Omkostningerne i de enkelte år er baseret på aktuelle betalingsplaner.

7. Anlægsomkostningerne for Nordhavnen er fastlagt med udgangspunkt i principaftalen. De samlede anlægsomkostninger er vurderet til 2,5 mia.kr. i 2012-priser inkl. indbetalt korrektionsreserve (2,6 mia.kr. i 2015-priser). Opregning af restbudget fra 2012-priser til aktuelt prisniveau er baseret på Finansministeriets anlægsindeks.
8. Anlægsomkostningerne for Sydhavn er fastlagt med udgangspunkt i principaftalen. Der samlede anlægsoverslag er vurderet til 8,6 mia.kr. inkl. korrektionsreserver i 2014-priser (8,8 mia.kr. i 2015-priser).
9. Reinvesteringerne i forbindelse med Cityringen er baseret på forudsætningerne i principaftalen og udgør hvert 10. år 262 mio. kr., hvert 25. år 1.177 mio. kr. og efter 50 år herudover 523 mio. kr. i 2015-priser.
10. Reinvesteringerne i forbindelse med Nordhavnen er baseret på forudsætninger i udredningen og udgør hvert 10. år 34 mio. kr., hvert 25. år 153 mio.kr. og efter 50 år herudover 68 mio.kr. i 2015-priser.
11. Reinvesteringerne i forbindelse med Sydhavn er baseret på forudsætningerne i principaftalen og udgør hvert 10. år 75 mio.kr., hvert 25. år 337 mio.kr. og efter 50 år herudover 150 mio.kr. i 2015-priser
12. Der er forudsat reinvesteringer i forbindelse med den idriftsatte Metro hvert 10. år på 305 mio. kr. i 2015-priser. Der er i overensstemmelse med interessentskabskontrakten ikke indregnet reinvesteringer i tog, tunneller og stationer.

Øvrige forhold

13. Metroen er momsregistreret, hvorfor selskabets indtægter fra drift af Metroen er fratrukket moms, mens momsudgifter ved anlæg af Metroen afløftes.
14. Det er forudsat, at "anden gæld", der ikke er rentebærende, vokser til ca. 600 mio. kr., når anlægsarbejderne er på det højeste for igen at falde til ca. 100 mio. kr.
15. Det forudsættes, at overskudslikviditet forrentes med en realrente på 2 pct. p.a. Ved forrentning af gæld tages højde for selskabets indgåede aftaler om renteafdækning. Gæld ud over renteafdækningen forrentes med en realrente på 3,5 pct. p.a. På kort sigt tages endvidere hensyn til selskabets faktiske renteforventninger.
16. Det forudsættes, at alle priser fra 2015 stiger med 2 pct. p.a.

Langtidsbudget 2015 for Metrosekskabet IS (løbende priser), August 2015.



(Mio. kr.)
 Infektion 2%
 Ratskommissioner
 På anlæg om renovering indregnes den faktiske rentesats.
 Geald over rentelånskningen forrentes med en rentefod på 3,5 %, svarende til en nominal
 rente på 5,3%.
 Anlægsaum Cyrtingen (2010 priseniveau) 22.225
 Anlægsaum Nordhavn (2012 priseniveau) 2.460
 Anlægsaum Sydhavn (2014 priseniveau) 8.627

År	Tilgodehavender	Anden geald m.v.	Den kørtfaste Metro Investeringer	Den kørtfaste Metro Reinvesteringer	Driftsoverskud	Livvidtalsvirkning	Renter	Bevægelser	Kasse primo	Kasse ultimo
01.01.2007	1.268	165				4.708	-17	4.691	-1.402	-1.402
2007	4.842	75	-172	0	360	354	501	-469	3.288	3.288
2008	58	-142	-53	0	501	-444	152	-166	2.971	2.971
2009		102	-44	0	530	-464	114	-480	2.905	2.905
2010		40	-39	0	595	-486	4	2.315	2.315	2.315
2011		-141	-46	-102	635	-443	-15	-3.137	-822	-822
2012	1.888	-64	-15	-47	678	-443	-143	-1.894	-2.616	-2.616
2013		-51	-74	-81	681	-475	-134	-1.338	-4.152	-4.152
2014	931	-207	-122	-28	772	-484	-4	-2.654	-6.806	-6.806
2015	3.778	300	-168	-79	715	-558	-331	5	-6.808	-6.808
2016		300	-117	-21	756	-595	-374	-4.097	-10.899	-10.899
2017		300	-52	-19	788	-552	-447	-3.422	-14.320	-14.320
2018		-170	-53	-16	822	-567	-606	-3.759	-18.079	-18.079
2019		-170	-54	-7	876	-574	-770	-3.158	-21.237	-21.237
2020	66	-170	0	0	903	-587	-914	-2.120	-23.357	-23.357
2021		-170	0	0	932	-603	-1.024	-1.984	-25.321	-25.321
2022		0	0	0	962	-619	-1.151	-1.884	-27.165	-27.165
2023		0	0	-350	992	-636	-1.187	-236	-27.463	-27.463
2024		0	0	0	1.023	-651	-1.189	-221	-27.702	-27.702
2025		0	0	0	1.056	-662	-1.206	-108	-27.910	-27.910
2026		0	0	0	1.089	-649	-1.175	-108	-28.082	-28.082
2027		0	0	0	1.121	-667	-1.265	32	-28.184	-28.184
2028		0	0	0	1.157	-685	-1.280	81	-28.728	-28.728
2029		0	0	0	1.194	-704	-1.281	239	-27.729	-27.729
2030		0	0	0	1.230	-723	-1.221	122	-27.951	-27.951
2031		0	0	-46	1.255	-737	-1.222	206	-27.840	-27.840
2032		0	0	0	1.280	-752	-1.212	205	-27.634	-27.634
2033		0	0	-427	1.306	-767	-1.228	144	-27.839	-27.839
2034		0	0	0	1.332	-782	-1.216	294	-27.401	-27.401
2035		0	0	0	1.358	-798	-1.172	371	-27.030	-27.030
2036		0	0	0	1.385	-814	-1.172	372	-26.658	-26.658
2037		0	0	0	1.413	-830	-1.163	427	-26.232	-26.232
2038		0	0	0	1.441	-847	-1.171	453	-25.779	-25.779
2039		0	0	0	1.470	-864	-1.177	82	-25.897	-25.897
2040		0	0	0	1.500	-881	-1.177	514	-25.181	-25.181
2041		0	0	0	1.530	-899	-1.177	481	-24.703	-24.703
2042		0	0	-520	1.560	-917	-1.270	481	-24.722	-24.722
2043		0	0	0	1.591	-935	-1.274	416	-24.722	-24.722
2044		0	0	0	1.623	-954	-1.274	416	-24.306	-24.306
2045		0	0	0	1.656	-973	-1.274	416	-25.841	-25.841
2046		0	0	0	1.689	-992	-1.338	280	-25.841	-25.841
2047		0	0	0	1.723	-1.012	-1.314	619	-24.942	-24.942
2048		0	0	0	1.757	-1.032	-1.279	693	-24.144	-24.144
2049		0	0	-648	1.792	-1.053	-1.267	105	-24.248	-24.248
2050		0	0	0	1.826	-1.074	-1.247	292	-23.652	-23.652
2051		0	0	-69	1.865	-1.095	-1.218	807	-23.045	-23.045
2052		0	0	0	1.902	-1.117	-1.220	914	-22.131	-22.131
2053		0	0	-654	1.940	-1.140	-1.186	357	-22.433	-22.433
2054		0	0	0	1.979	-1.163	-1.152	909	-21.774	-21.774
2055		0	0	0	2.018	-1.186	-1.087	1.168	-20.865	-20.865
2056		0	0	0	2.059	-1.210	-1.061	1.279	-19.897	-19.897
2057		0	0	0	2.100	-1.234	-980	1.397	-18.418	-18.418
2058		0	0	0	2.142	-1.258	-862	1.522	-17.021	-17.021
2059		0	0	0	2.185	-1.284	-797	1.655	-15.499	-15.499
2060		0	0	-625	2.228	-1.309	-721	1.837	-13.844	-13.844
2061		0	0	-83	2.273	-1.335	-631	2.075	-12.688	-12.688
2062		0	0	0	2.318	-1.362	-526	2.205	-10.653	-10.653
2063		0	0	-773	2.365	-1.389	-432	2.449	-8.777	-8.777
2064		0	0	0	2.412	-1.417	-335	2.178	-6.777	-6.777
2065		0	0	0	2.460	-1.446	-205	2.552	-5.151	-5.151
2066		0	0	0	2.509	-1.474	-67	2.178	-3.229	-3.229
2067		0	0	0	2.560	-1.504	63	2.935	-2.598	-2.598
2068		0	0	0	2.611	-1.534	181	3.111	3.086	3.086
2069		0	0	0	2.663	-1.565	307	3.296	6.196	6.196
2070		0	0	0	2.716	-1.596	333	2.685	9.493	9.493
									7.154	7.154
									9.839	9.839