

Transportministeriet
Københavns Kommune
Frederiksberg Kommune

Kvartalsrapport og økonomiopfølgningen pr. 31. marts 2012

Vedlagt fremsendes Metroselskabets kvartalsrapport og økonomiopfølgning pr. 31. marts 2012.

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

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

Metroselskabet forventer et resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA) på 147 mio. kr. Dette er en reduktion på 20 mio. kr. i forhold til budgettet. Dette skyldes primært, at omkostninger, der var indeholdt i budgettet for 2011, er blevet udskudt til 2012 jf. økonomiopfølgning for 4. kvartal 2011. Meromkostningen i 2012 modsvares således af en tilsvarende mindre omkostning i 2011, hvorfor selskabets samlede økonomi ikke påvirkes.

I årets første 2 måneder er realiseret et passagertal på 9,2 mio. mod budgetteret 9,4 mio. Det estimerede passagertal for hele året er fastholdt på 55 mio. da det lavere passagertal i de første 2 måneder af 2012 forudsættes udlignet over året. Overskudsgraden (EBITDA) for hele året forventes som følge af de udskudte omkostninger fra 2011 reduceret til 17 % hvilket er en reduktion på 2 % i forhold til budgettet.

I forbindelse med budgetlægningen for 2012 blev passagertallet for 2012 reduceret med 1,5 mio. som følge ombygningen af Nørreport. Selskabet har efter den første periode med ombygningen skønnet påvirkningen af passagertallet og vurderer at reduktionen kan være undervurderet, hvilket selskabet vil følge op på ved 2. kvartals opfølgning.

Selskabets samlede resultat i 2012 forventes at udgøre et overskud på 230 mio. kr. mod et budgetteret underskud på 162 mio. kr. Ændringen skyldes primært den i årets 2 første måneder registrerede markedsværdiregulering (indtægt) på 412 mio. kr.

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

T +45 3311 1700
E m@m.dk

2012-04-25



Markedsværdireguleringen for årets 2 første måneder af 2012 relaterer sig til selskabets indgåede finansielle aftaler. Reguleringen skyldes renteutviklingen og er alene en regnskabsmæssig registrering, som ikke har nogen likviditetsmæssig virkning. Da markedsværdireguleringen indgår som en del af årets resultat påvirker den også størrelsen af selskabets egenkapital.

Resultatet for 2012 vil tilgå selskabets egenkapital, der 31. december 2012 således forventes at udgøre 1.428 mio.kr. Selskabets soliditetsgrad forventes ultimo 2012 at være 14 %.

Kvartalsrapporten for 1. kvartal 2012 er afsluttet inden afsigelsen af COMET-sagen den 10. april 2012, hvorfor konsekvensberegningerne ikke er indarbejdet i nærværende kvartalsrapport. Konsekvenserne af kendelsen er indarbejdet i årsrapporten for 2011 og der henvises hertil.

Med venlig hilsen



Henning Christophersen
Formand



Henrik Plougmann Olsen
Administrerende Direktør



Bilag B51-07-03
Bestyrelsesmøde nr. 51
3. april 2012

Kvartalsrapport for 1. kvartal 2012 Metroselskabet I/S

Resultatopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

Note	Regnskabstal 2011	Regnskabstal 31.03.11	Regnskabstal 31.03.12	Ankerbudget 31.03.12	Ankerbudget 2012	Nyt estimat 2012	
	Indtægter						
2	Metroens takstindtægter	634.596	164.634	172.564	172.148	642.280	642.280
2	Metroens driftsindtægter	237.030	70.294	51.840	56.310	225.238	225.238
	Værdi af eget arbejde ¹⁾	101.386	21.860	25.697	37.900	151.599	151.599
	Andre driftsindtægter ¹⁾	7.053	1.772	839	3.258	19.550	20.068
	Indtægter, i alt	980.065	258.560	250.940	269.616	1.038.667	1.039.185
	Omkostninger						
2	Metroens driftsomkostninger	-664.611	-170.002	-141.401	-139.619	-679.492	-698.370
	Personaleomkostninger ¹⁾	-98.024	-21.821	-27.349	-35.331	-145.620	-145.620
	Andre eksterne omkostninger ¹⁾	-26.120	-5.374	-3.531	-7.758	-46.097	-48.326
	Omkostninger, i alt	-788.755	-197.197	-172.282	-182.708	-871.209	-892.316
	Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)	191.310	61.362	78.660	86.908	167.458	146.869
	Ned - og afskrivninger	-5.210.845	-9.340.466	-48.047	-47.500	-190.000	-190.000
	Resultat før finansielle poster (EBIT)	-5.019.536	-9.279.104	30.612	39.408	-22.542	-43.131
5	Finansielle poster						
	Finansielle indtægter	179.100	16.433	14.970	15.500	38.000	38.000
	Finansielle omkostninger	-217.915	-25.666	-9.551	-29.500	-177.000	-177.000
	Finansielle poster, i alt	-38.816	-9.234	5.418	-14.000	-139.000	-139.000
	Resultat før markedsværdiregulering	-5.058.352	-9.288.337	36.030	25.408	-161.542	-182.131
	Markedsværdiregulering	-2.882.470	409.836	412.054	0	0	412.054
	Årets resultat	-7.940.822	-8.878.501	448.084	25.408	-161.542	229.924

¹⁾ Summen af værdi af eget arbejde, andre driftsindtægter, personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger udgør den relative andel af administrationsomkostninger for Metro i Drift jf. note 2 ekskl. Rådgivning

Balance

(alle tal i 1.000 kr.)

Aktiver

Note	Regnskabstal ultimo 2011	Regnskabstal 31.03.11	Regnskabstal 31.03.12	Ankerbudget 31.03.12	Ankerbudget ultimo 2012	Nyt estimat 2012	
ANLÆGSAKTIVER							
Materielle anlægsaktiver							
3	Anlæg af Metro	52.672	22.564	42.951	48.990	58.140	2.174.939
4	Metro i drift	4.860.255	4.978.354	4.827.297	4.902.349	4.832.299	4.787.856
	Igangværende bygninger	54.537	58.017	53.377	53.315	49.827	49.737
	Driftsmidler og inventar	1.177	804	1.104	913	650	977
	Materielle anlægsaktiver, i alt	4.968.641	5.059.740	4.924.729	5.005.566	4.940.916	7.013.509
Finansielle anlægsaktiver							
	Andre kapitalandele	28.313	17.318	28.313	28.313	28.313	28.313
	Tilgodehavender	966.642	1.010.642	969.074	1.005.500	961.000	980.642
8	Finansielle instrumenter, aktiver	0	0	0	0	0	0
	Finansielle anlægsaktiver, i alt	994.954	1.027.960	997.387	1.033.813	989.313	1.008.955
	Anlægsaktiver, i alt	5.963.596	6.087.700	5.922.115	6.039.379	5.930.229	8.022.464
OMSÆTNINGSAKTIVER							
	Ejendomme	11.955	9.935	11.955	10.965	10.965	11.955
	Tilgodehavender	1.841.814	1.855.330	1.771.291	1.700.000	100.000	100.000
6	Andre værdipapirer	0	0	0	0	0	0
6	Likvide beholdninger	5.608	277	123.531	476.252	1.316.183	2.234.728
	Omsætningsaktiver, i alt	1.859.377	1.865.542	1.906.778	2.187.217	1.427.149	2.346.683
	AKTIVER, I ALT	7.822.972	7.953.242	7.828.893	8.226.596	7.357.378	10.369.147

Balance

(alle tal i 1.000 kr.)

Passiver

Note	Regnskabstal ultimo 2011	Regnskabstal 31.03.11	Regnskabstal 31.03.12	Ankerbudget 31.03.12	Ankerbudget ultimo 2012	Nyt estimat 2012	
KAPITALINDESTÅENDE							
	Primo	9.139.362	9.139.362	1.198.541	-2.037.128	-2.037.128	1.198.541
	Årets tilgang	-7.940.821	-8.878.501	448.084	25.408	-161.542	229.924
	Kapitalindestående, i alt	1.198.541	260.861	1.646.625	-2.011.720	-2.198.670	1.428.465
Hensatte forpligtelser							
7	Hensatte forpligtelser, i alt	1.902.533	7.504.506	1.678.715	4.563.891	1.381.621	0
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE							
8	Langfristede gældsforpligtelser, i alt	4.402.736	36.036	4.340.682	5.274.425	7.774.425	8.540.682
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE							
	Banklån	0	29.494	0	0	0	0
	Kreditorer	88.286	39.743	3.311	150.000	150.000	150.000
	Anden gæld	230.876	82.601	159.559	250.000	250.000	250.000
	Kortfristede gældsforpligtelser, i alt	319.162	151.838	162.870	400.000	400.000	400.000
	Gældsforpligtelser, i alt	4.721.898	187.874	4.503.552	5.674.425	8.174.425	8.940.682
	PASSIVER, I ALT	7.822.972	7.953.242	7.828.893	8.226.596	7.357.376	10.369.147
	Soliditetsgrad: (Kapitalindestående/Samlede aktiver)	15%	3%	21%	-24%	-30%	14%

Pengestrømsopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

	Regnskabstal ultimo 2011	Regnskabstal 31.03.11	Regnskabstal 31.03.12	Ankerbudget 31.03.12	Ankerbudget ultimo 2012	Nyt estimat 2012
Pengestrømme fra driftsaktivitet						
Metroens takstindtægter	634.596	164.634	172.564	172.148	642.280	642.280
Metroens driftsindtægter	237.030	70.294	51.840	56.310	225.238	225.238
Andre driftsindtægter	7.053	1.772	839	3.258	19.550	20.068
Metroomkostninger	-664.611	-170.002	-141.401	-139.619	-679.492	-698.370
Personaleomkostninger	-98.024	-21.821	-27.349	-35.331	-145.620	-145.620
Andre eksterne omkostninger	-26.120	-5.374	-3.531	-7.758	-46.097	-48.326
Pengestrømme fra driftsaktivitet, i alt	89.923	39.503	52.962	49.008	15.860	-4.729
Pengestrømme fra investeringsaktivitet						
Investeringer i Metro	-3.073.274	-1.770.109	-202.256	-853.924	-4.000.345	-3.985.801
Investeringer i bygninger, driftsmidler og inventar	-1.312	-726	0	0	0	0
Investeringer i værdipapirer (ekskl. markedsværdiregulering)	325.000	325.000	0	0	0	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, i alt	-2.749.586	-1.445.835	-202.256	-853.924	-4.000.345	-3.985.801
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet						
Lånoptagelse, netto (ekskl. markedsværdiregulering)	1.750.000	750.000	350.000	0	2.500.000	4.550.000
Tilgodehavender	-186.370	-232.891	68.090	-93.500	1.551.000	1.727.813
Kreditorer og anden gæld	16.273	-151.051	-156.292	0	0	80.838
Nettofinansieringsomkostninger (ekskl. markedsværdiregulering)	35.357	-9.234	5.419	-14.000	-139.000	-139.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet, i alt	1.615.260	356.825	267.216	-107.500	3.912.000	6.219.651
Ændringer i likvide midler	-1.044.403	-1.049.508	117.922	-912.416	-72.484	2.229.121
Likvider primo	1.050.042	1.050.042	5.608	1.388.668	1.388.668	5.608
Markedsværdiregulering, netto (likvider)	-31	-258	0	0	0	0
Likvider ultimo	5.608	277	123.530	476.253	1.316.184	2.234.728

Noter

(alle tal i 1.000 kr.)

Note 1 Segmentoplysninger

Idriftsatte Metro

	Regnskabstal ultimo 2011	Regnskabstal 31.03.11	Regnskabstal 31.03.12	Ankerbudget 31.03.12	Ankerbudget ultimo 2012	Nyt estimat 2012
Indtægter	876.746	236.700	225.243	228.791	869.519	869.519
Omkostninger	-685.463	-175.337	-145.521	-141.900	-702.160	-722.723
Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)	191.283	61.363	79.722	86.891	167.358	146.795
Ned- og afskrivninger	-198.100	-47.466	-48.047	-47.500	-190.000	-190.000
Resultat før finansielle poster (EBIT)	-6.816	13.897	31.675	39.391	-22.642	-43.205
Anlægsaktiver						
Anlæg af Metro	52.672	22.564	42.951	48.990	58.140	65.472
Metro i Drift	4.860.255	4.978.354	4.827.297	4.902.349	4.832.299	4.787.856
Bygninger	54.537	58.017	53.377	53.315	49.827	49.737
Driftsmidler og inventar	201	78	185	313	50	377
Finansielle anlægsaktiver	994.954	1.027.960	997.387	1.033.813	989.313	1.008.955
Anlægsaktiver, i alt	5.962.619	6.086.974	5.921.197	6.038.779	5.929.629	5.912.397
Omsætningsaktiver						
Ejendomme	0	0	0	0	0	0
Tilgodehavender	1.666.675	1.561.252	1.743.901	1.700.000	100.000	100.000
Omsætningsaktiver, i alt	1.666.675	1.561.252	1.743.901	1.700.000	100.000	100.000
Gældsforpligtelser						
Kreditorer	58.634	0	1.824	80.000	80.000	80.000
Anden gæld	145.711	82.384	159.559	150.000	150.000	150.000
Gældsforpligtelser, i alt	204.344	82.384	161.383	230.000	230.000	230.000
Overskudsgrad:						
EBITDA (EBITDA/Indtægter)	22%	26%	35%	38%	19%	17%
EBIT (EBIT/Indtægter)	-1%	6%	14%	17%	-3%	-5%

Note 1 Segmentoplysninger, fortsat

Cityringen

	Regnskabstal ultimo 2011	Regnskabstal 31.03.11	Regnskabstal 31.03.12	Ankerbudget 31.03.12	Ankerbudget ultimo 2012	Nyt estimat 2012
Indtægter	101.386	21.860	25.697	37.900	151.599	151.599
Omkostninger	-101.386	-21.860	-25.697	-37.900	-151.599	-151.599
Resultat før ned- og afskrivninger	0	0	0	0	0	0
Ned- og afskrivninger	-5.012.745	-9.293.000	0	0	0	-1.902.533
Resultat før finansielle poster	-5.012.745	-9.293.000	0	0	0	-1.902.533
Anlægsaktiver						
Anlæg af Metro	0	0	0	0	0	2.109.467
Metro i Drift	0	0	0	0	0	0
Bygninger	0	0	0	0	0	0
Driftsmidler og inventar	976	726	919	600	600	600
Finansielle anlægsaktiver	0	0	0	0	0	0
Anlægsaktiver, i alt	976	726	919	600	600	2.110.067
Omsætningsaktiver						
Ejendomme	11.955	9.935	11.955	10.965	10.965	11.955
Tilgodehavender	175.119	294.078	27.370	0	0	0
Omsætningsaktiver, i alt	187.074	304.013	39.325	10.965	10.965	11.955
Gældsforpligtelser						
Kreditorer	29.652	39.743	1.487	70.000	70.000	70.000
Anden gæld	85.165	217	0	100.000	100.000	100.000
Gældsforpligtelser, i alt	114.817	39.960	1.487	170.000	170.000	170.000

Note 1 Segmentoplysninger, fortsat

Rådgivning

	Regnskabstal ultimo 2011	Regnskabstal 31.03.11	Regnskabstal 31.03.12	Ankerbudget 31.03.12	Ankerbudget ultimo 2012	Nyt estimat 2012
Indtægter	1.932	0	0	2.925	17.550	18.068
Omkostninger	-1.906	0	-1.063	-2.908	-17.450	-17.994
Resultat før ned- og afskrivninger	26	0	-1.063	17	100	74
Ned- og afskrivninger	0	0	0	0	0	0
Resultat før finansielle poster	26	0	-1.063	17	100	74
Anlægsaktiver						
Anlæg af Metro	0	0	0	0	0	0
Metro i Drift	0	0	0	0	0	0
Bygninger	0	0	0	0	0	0
Driftsmidler og inventar	0	0	0	0	0	0
Finansielle anlægsaktiver	0	0	0	0	0	0
Anlægsaktiver, i alt	0	0	0	0	0	0
Omsætningsaktiver						
Ejendomme	0	0	0	0	0	0
Tilgodehavender	20	0	20	0	0	0
Omsætningsaktiver, i alt	20	0	20	0	0	0
Gældsforpligtelser						
Kreditorer	0	0	0	0	0	0
Anden gæld	0	0	0	0	0	0
Gældsforpligtelser, i alt	0	0	0	0	0	0

Note 2 Driftsresultat Metro

	Regnskabstal 2011	Regnskabstal 31.03.11	Regnskabstal 31.03.12	Ankerbudget 31.03.12	Ankerbudget 2012	Nyt estimat 2012
Metroens takstindtægter	634.596	164.634	172.564	172.148	642.280	642.280
Metroens driftsindtægter						
Udlejning af Metro	237.030	70.294	51.840	56.310	225.238	225.238
Øvrige indtægter	0	0	0	0	0	0
Metroens driftsindtægter, i alt	237.030	70.295	51.840	56.310	225.238	225.238
Indtægter, i alt	871.626	234.928	224.404	228.458	867.518	867.519
Metroens driftsomkostninger						
Betaling for drift	-634.596	-164.634	-139.882	-130.509	-642.280	-642.280
Kontraktstyring mv.	-25.950	-1.372	2.179	-5.369	-33.012	-51.890
Øvrige omkostninger	-4.066	-3.997	-3.698	-3.741	-4.200	-4.200
Metroens driftsomkostninger, i alt	-664.611	-170.002	-141.401	-139.619	-679.492	-698.370
Administrationsomkostninger	-15.730	-3.563	-3.281	-1.948	-20.668	-22.353
Omkostninger, i alt	-680.342	-173.565	-144.682	-141.567	-700.160	-720.723
Resultat før afskrivninger	191.283	61.363	79.722	86.891	167.358	146.794
Afskrivninger	-198.100	-47.466	-48.047	-47.500	-190.000	-190.000
Resultat før finansielle poster	-6.817	13.897	31.675	39.391	-22.642	-43.205
Overskudsgrad (EBITDA)	22%	26%	36%	38%	19%	17%
Overskudsgrad (EBIT)	-1%	6%	14%	17%	-3%	-5%

	Regnskabstal 2011	Regnskabstal 31.03.11	Regnskabstal 31.03.12	Ankerbudget 31.03.12	Ankerbudget 2012	Nyt estimat 2012
Driftsresultat Rådgivning						
Andre driftsindtægter						
Rådgivning	1.932	0	0	2.925	17.550	18.068
Andre driftsindtægter, i alt	1.932	0	0	2.925	17.550	18.068
Driftsomkostninger						
Personaleomkostninger	-799	0	-543	-1.224	-7.346	-7.346
Andre eksterne omkostninger	-1.107	0	-520	-1.684	-10.104	-10.648
Driftsomkostninger, i alt	-1.906	0	-1.063	-2.908	-17.450	-17.994
Resultat før finansielle poster	26	0	-1.063	17	100	74

Note 3 Anlæg af Metro

Idriftsatte Metro

	Regnskabstal ultimo 2011	Regnskabstal 31.03.11	Regnskabstal 31.03.12	Ankerbudget 31.03.12	Ankerbudget ultimo 2012	Nyt estimat 2012
ANSKAFELSESSUM						
Primo	20.240	20.240	52.672	45.940	45.940	52.672
Årets netto tilgang	40.863	2.324	4.134	4.300	17.200	27.800
Overført til Metro i drift	-8.431	0	-13.855	-1.250	-5.000	-15.000
Ultimo	52.672	22.564	42.951	48.990	58.140	65.472
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	20.240	20.240	52.672	45.940	45.940	52.672

Bogført ultimo

52.672	22.564	42.951	48.990	58.140	65.472
--------	--------	--------	--------	--------	--------

Note 3 Anlæg af Metro fortsat

Cityringen

	Regnskabstal ultimo 2011	Regnskabstal 31.03.11	Regnskabstal 31.03.12	Ankerbudget 31.03.12	Ankerbudget ultimo 2012	Nyt estimat 2012
ANSKAFELSESSUM						
Primo	1.453.739	1.453.739	4.563.950	5.316.974	5.316.974	4.563.950
Årets netto tilgang	3.110.212	1.788.494	223.818	865.874	4.048.144	4.012.000
Ultimo	4.563.950	3.242.233	4.787.768	6.182.848	9.365.118	8.575.950
NED- OG OPSKRIVNINGER						
Primo	-1.453.739	-1.453.739	-4.563.950	-5.316.974	-5.316.974	-4.563.950
Årets opskrivninger	0	0	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	-3.110.212	-1.788.494	-223.818	-865.874	-4.048.144	-1.902.533
Ultimo	-4.563.950	-3.242.233	-4.787.768	-6.182.848	-9.365.118	-6.466.483
Bogført primo	0	0	0	0	0	0
Bogført ultimo	0	0	0	0	0	2.109.467

Note 4 Metro i drift

	Regnskabstal ultimo 2011	Regnskabstal 31.03.11	Regnskabstal 31.03.12	Ankerbudget 31.03.12	Ankerbudget ultimo 2012	Nyt estimat 2012
ANSKAFELSESSUM						
Primo	5.746.727	5.746.727	5.776.727	5.838.928	5.838.928	5.776.727
Årets netto tilgang	21.565	1.151	0	21.650	86.600	97.600
Overført fra Anlæg af Metro	8.431	0	13.855	1.250	5.000	15.000
Ultimo	5.776.723	5.747.878	5.790.578	5.861.828	5.930.528	5.889.324
NED- OG OPSKRIVNINGER						
Primo	-723.229	-723.229	-916.468	-913.229	-913.229	-916.468
Årets afskrivninger	-193.239	-46.296	-46.814	-46.250	-185.000	-185.000
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	0
Ultimo	-916.468	-769.524	-963.282	-959.479	-1.098.229	-1.101.468
Bogført primo	5.023.498	5.023.498	4.860.256	4.925.699	4.925.699	4.860.255
Bogført ultimo	4.860.255	4.978.354	4.827.297	4.902.349	4.832.299	4.787.856

Note 5 Finansielle poster

	Regnskabstal 2011	Regnskabstal 31.03.11	Regnskabstal 31.03.12	Ankerbudget 31.03.12	Ankerbudget 2012	Nyt estimat 2012
Finansielle indtægter						
Renteindtægter fra finansielle anlægsaktiver	12.617	2.817	2.432	3.500	14.000	14.000
Renteindtægter fra tilgodehavender	51.618	11.896	12.020	12.000	24.000	24.000
Renteindtægter fra beholdning og værdipapirer	112.625	4	141	0	0	0
Valutakursregulering	2.240	1.716	368	0	0	0
Finansielle indtægter, i alt	179.100	16.433	14.970	15.500	38.000	38.000
Finansielle omkostninger						
Renteudgifter	-216.536	-24.545	-9.034	-29.500	-177.000	-177.000
Valutakursregulering	-1.379	-1.122	-517	0	0	0
Finansielle omkostninger, i alt	-217.915	-25.667	-9.551	-29.500	-177.000	-177.000
Finansielle poster, i alt	-38.815	-9.234	5.418	-14.000	-139.000	-139.000

Note 6 Værdipapirer og likvide beholdninger

	Regnskabstal ultimo 2011	Regnskabstal 31.03.11	Regnskabstal 31.03.12	Ankerbudget 31.03.12	Ankerbudget ultimo 2012	Nyt estimat 2012
Andre værdipapirer						
Værdipapirer over 3 måneder	0	0	0	0	0	0
Andre værdipapirer, i alt	0	0	0	0	0	0
Likvide beholdninger						
Likvide midler	5.608	277	123.531	476.252	1.316.183	2.234.728
Aftaleindsud	0	0	0	0	0	0
Værdipapirer under 3 måneder	0	0	0	0	0	0
Likvide beholdninger, i alt	5.608	277	123.531	476.252	1.316.183	2.234.728

Note 7 Hensatte forpligtelser

	Regnskabstal ultimo 2011	Regnskabstal 31.03.11	Regnskabstal 31.03.12	Ankerbudget 31.03.12	Ankerbudget ultimo 2012	Nyt estimat 2012
Primo	0	0	1.902.533	5.429.765	5.429.765	1.902.533
Årets tilgang	1.902.533	9.293.000	0	0	0	0
Årets afgang	0	-1.788.494	223.818	865.874	4.048.144	1.902.533
Hensatte forpligtelser, i alt	1.902.533	7.504.506	1.678.715	4.563.891	1.381.621	0

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

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

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

Note 8 Langfristede gældsforpligtelser/Finansielle instrumenter

	Regnskabstal ultimo 2011	Regnskabstal 31.03.11	Regnskabstal 31.03.12	Ankerbudget 31.03.12	Ankerbudget ultimo 2012	Nyt estimat 2012
Lån	-1.969.127	-750.000	-2.325.706	-3.800.000	-6.300.000	-6.300.000
Swap	-2.433.536	713.964	-2.014.976	-1.474.425	-1.474.425	-2.240.683
Valutaterminer	-74	0	0	0	0	0
Finansielle instrumenter/Langfristede gældsforpligtelser, i alt	-4.402.736	-36.036	-4.340.682	-5.274.425	-7.774.425	-8.540.683

I 2012 har selskabet optaget lån for 378 mio, kr. (nominelt 350 mio, kr.). Værdien af selskabets finansielle instrumenter er indregnet i den samlede værdi af gældsforpligtelsen pr. 31. marts 2012. Pr. 31. marts 2012 er værdien af selskabets langfristede gældsforpligtelser og finansielle instrumenter negativ og er derved medtaget under passiverne. Markedsværdien af finansielle instrumenter er indregnet i resultatopgørelsen.

Note 9 Valuta-, rente- og kreditrisiko**Finansielle nettoaktiver:**

(alle tal i 1.000 kr.)	Nominel værdi 2012	Markedsværdi 2012	Markedsværdi 2011
Værdipapirer og aftaleindskud	0	0	0
Lån	-2.100.000	-2.325.706	-1.969.127
Finansielle Instrumenter	0	-2.014.976	-2.433.610
Periodiserede renter, lån, værdipapirer og aftaleindskud	0	0	0
Periodiserede renter, finansielle instrumenter	0	-26.993	-43.762
Nettoaktiver, i alt	-2.100.000	-4.367.676	-4.446.499

Valutakursrisiko**Valutafordeling nettoaktiver (mio.kr.), markedsværdi**

	Lån, værdipapirer og aftaleindskud	Finansielle instrumenter	Nettoposition
DKK < 1 år	0	0	0
DKK > 1 år	-2.343	-992	-3.335
EUR < 1 år	0	0	0
EUR > 1 år	0	-1.032	-1.032
I alt	-2.343	-2.024	-4.367

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

Renterisiko**Rentebinding, pr. 31. marts 2012 (mio.kr.), markedsværdi**

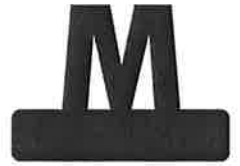
Periode	Effektiv rente	DKK	EUR	Total
0 - 1 år	-	0	0	0
1 - 5 år	-	-871	-751	-1.622
5 - 10 år	-	-510	0	-510
10 - 20 år	-	-21	-281	-302
> 20 år	-	-1.933	0	-1.933
Total	-	-3.335	-1.032	-4.367

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. Sidsnævnte udmåles hos de internationale ratingsbureauer (Moody's, Standard & Poor's og Fitch/IBCA). Endvidere søges kreditrisiko reduceret ved anvendelse af en hensigtsmæssig aftaledokumentation.

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

Total modpartseksponering (markedsværdi, mio.kr.)	Lån, værdipapirer og aftaleindskud	Finansielle instrumenter	Total
AAA	-2.343	0	-2.343
AA	0	-809	-809
A	0	-1.215	-1.215
Total	-2.343	-2.024	-4.367



Økonomiopfølgning pr. 31. marts 2012 for Metroselskabet I/S

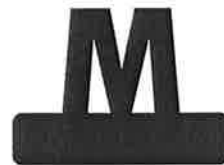
Overordnede bemærkninger

Nærværende økonomiopfølgning er baseret på Metroselskabets indtægter og omkostninger for 1. kvartal 2012. Af økonomiopfølgningen fremgår således både driftsresultat og forbrug på anlægsbudgettet pr. 31. marts 2012. Som følge af det tidlige tidspunkt for afslutning af kvartalet, er en række omkostninger vedrørende marts måned endnu ikke registreret. Herunder vil omkostninger som markedsværdiregulering og lejeindtægt således være baseret på data fra årets første 2 måneder.

Opfølgningen er inddelt i følgende afsnit:

- 1 Hovedtal
- 2 Driftsresultat Metro (EBITDA)
- 3 Driftsresultat Rådgivning
- 4 Ned- og afskrivninger
- 5 Finansielle poster/Finansielt beredskab
- 6 Egenkapitalens udvikling
- 7 Personale
- 8 Resultatmål
- 9 Anlæg af Cityringen
- 10 Metro i Drift - Investering
- 11 Langtidsbudget
- 12 Eventualforpligtelser

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



1 Hovedtal

Tabel 1 – Hovedtal (mio. kr.)

	År til dato 31. marts 2012				År 2012			
	Realiseret 31. marts 2011	Realiseret 31. marts 2012 ⁵⁾	Estimat Anker- budget 31. marts 2012	Afvigelse Anker- budget	Regnskab 2011	Vedtaget budget 2012	Seneste estimat 2012	Afvigelse seneste estimat
Metroindtægter	235	224	228	-4	872	868	868	0
Metroomkostninger	-170	-141	-140	-1	-665	-679	-698	-19
Nettoadministrations- omkostninger	-4	-4	-2	-2	-16	-21	-22	-1
Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)¹	61	79	87	-8	191	167	147	-20
Ned- og afskrivninger	-9.340 ⁶⁾	-48	-48	0	-5.211	-190	-190	0
Resultat før finansielle poster (EBIT)²	-9.279	31	39	-8	-5.020	-23	-43	-20
Finansielle poster	-9	5	-14	19	-39	-139	-139	0
Markedsværdiregulering	410	412	0	412	-2.882	0	412	412
Årets resultat	-8.879	448	25	423	-7.941	-162	230	392
Egenkapitalens udvikling	261	1.647	-2.012	3.659	1.199	-2.199	1.428	3.627
Overskudsgrad Metro i Drift³								
• EBITDA	26%	36%	38%	-	22%	19%	17%	-
• EBIT	6%	14%	17%	-	-1%	-3%	-5%	-
Soliditetsgrad⁴	3%	21%	-24%	-	15%	-30%	14%	-
Personale (ultimo)	138	192	190	2	160	203	207	4

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: Jf. kvartalsrapporten note 2

4: Jf. balancen i kvartalsrapporten

5: Som følge af det tidlige tidspunkt for afslutning af kvartalet, er en række indtægter og omkostninger vedrørende marts måned endnu ikke registreret

6: Tallet er fra kvartalsrapporten fra 1. kvartal 2011. Registreringen var baseret på kapitalværdien af Cityringen. Såfremt registreringen havde været baseret på kapitalværdien af den samlede Metro som i den endelige årsrapport, ville posten være -4.935 mio. kr. og årets resultat -4.473 mio. kr.

For hele 2012 er det estimerede resultat før ned- og afskrivninger på 147 kr., hvilket er en reduktion på 20 mio. kr. i forhold til budgettet. Dette skyldes primært, at omkostninger, der var indeholdt i budgettet for 2011, er blevet udskudt til 2012 jf. økonomiopfølgning for 4. kvartal 2011. Meromkostningen i 2012 modsvares således af en tilsvarende mindreomkostning i 2011, hvorfor selskabets samlede økonomi ikke påvirkes.



I årets første 2 måneder er realiseret et passagertal på 9,2 mio. mod budgetteret 9,4 mio. Det estimerede passagertal for hele året er fastholdt på 55 mio. da det lavere passagertal i de første 2 måneder af 2012 forudsættes udlignet over året. Overskudsgraden (EBITDA) for hele året forventes som følge af de udskudte omkostninger fra 2011 reduceret til 17% hvilket er en reduktion på 2% i forhold til budgettet.

I forbindelse med budgetlægningen for 2012 blev passagertallet for 2012 reduceret med 1,5 mio. som følge af ombygningen af Nørreport. Selskabet har efter den første periode med ombygningen skønnet påvirkningen af passagertallet og vurderer at reduktionen kan være undervurderet, hvilket selskabet vil følge op på ved 2. kvartals opfølgning.

Selskabets samlede resultat i 2012 forventes at udgøre et overskud på 230 mio. kr. mod et budgetteret underskud på 162 mio. kr. Ændringen skyldes primært den i årets 2 første måneder registrerede markedsværdiregulering (indtægt) på 412 mio. kr.

Markedsværdireguleringen for årets 2 første måneder af 2012 relaterer sig til selskabets indgåede finansielle aftaler. Reguleringen skyldes renteutviklingen og er alene en regnskabsmæssig registrering, som ikke har nogen likviditetsmæssig virkning. Da markedsværdireguleringen indgår som en del af årets resultat påvirker den også størrelsen af selskabets egenkapital.

Den regnskabsmæssige følsomhed vedrørende markedsværdireguleringen kan udtrykkes ved basis point value (BPV). Med selskabets nuværende finansielle portefølje (swap) udgør BPV 28,0 mio. kr., hvilket betyder, at et fald i renteniveauet på 0,01% vil medføre en stigning i markedsværdireguleringen og dermed en belastning af resultatet på 28 mio. kr. Tilsvarende vil en stigning i renteniveauet på 0,01% medføre en forbedring af resultatet med 28 mio. kr.

Resultatet for 2012 vil tilgå selskabets egenkapital, der 31. december 2012 således forventes at udgøre 1.428 mio. kr. Selskabets soliditetsgrad forventes ultimo 2012 at være 14%.

Forskellen mellem den budgetterede egenkapital på -2.199 mio. kr. og den estimerede egenkapital på 1.428 mio. kr. skyldes dels, at resultat for 2011 blev 3.236 mio. kr. højere end forventet jf. kvartalsrapporten for 4. kvartal 2011, dels ændring i årets resultat på 392 mio.kr.

Resultatet for 2011 blev 3.236 mio. kr. højere end forventet primært som følge af den realiserede hensættelses størrelse. Hensættelsen i 2011 var ved budgetlægningen baseret på anlægsomkostningerne fratrukket den akkumulerede værdi af det forventede fremtidige driftsoverskud på Cityringen. Efterfølgende blev det i samarbejde med selskabets revisorer vurderet, at værdien af den samlede Metro skulle indregnes i forbindelse med Cityringens påbegyndelse og ikke ved tidspunktet for idriftsættelse. Dette betyder, at beregningen baseres på anlægsomkostningerne fratrukket den akkumulerede værdi af det forventede fremtidige driftsoverskud på den samlede Metro.



I tabel 2 kan ses, hvordan selskabets aktuelle økonomiske situation ser ud, sammenlignet med det oprindelige langtidsbudget fra stiftelsen af selskabet og det gældende langtidsbudget.

Tabel 1.2 – Nøgletal – status på langtidsbudget

	Langtidsbudget Lov		Langtidsbudget gældende		Langtidsbudget med regnskabstal 2011	
2011	356 *)	70	-1.456	53,5	-822	54,3

Note: Kassebeholdningen er selskabets nettolikvider.

*) For at gøre tallene sammenlignelige er tallet korrigeret i forhold til langtidsbudgettet hvor kassebeholdningen er 1.953 mio. kr. da det på stiftelsestidspunktet var forudsat, at likviditetsbroen (jf. Comets voldgiftssag) blev tilbagebetalt i 2010.

Det fremgår af tabellen, at selskabets aktuelle økonomi lever op til forudsætningerne i det gældende langtidsbudget.

Indekseringen af anlægsbudgettet følger, dels Finansministeriets anlægsindeks, dels de faktiske indeks indeholdt i CW-kontrakten og TS-kontrakten. Udviklingen i indeksene vil variere over tid, mens langtidsbudgettet som forventet ved selskabets stiftelse forudsætter en gennemsnitlig indeksudvikling. Det må derfor forventes, at langtidsbudgettet - alene som følge af indekseringen - i nogle år vil vise en forlængelse og i andre år en forkortelse af tilbagebetalingstiden, som vil blive udlignet over tid. I selskabets gældende langtidsbudget forventes selskabet at være gældfrit i 2060, mod tidligere forventet i 2059, hvilket skyldes den faktiske indeksregulering.



2 Driftsresultat Metro (EBITDA)

Tabel 2 – Driftsresultat (1.000 kr.)

	År til dato 31. marts 2012 ¹⁾				År 2012			
	Realiseret 31. marts 2011	Realiseret 31. marts 2012	Estimat Anker- budget 31. marts 2012	Afvigelse Anker- budget	Regnskab 2011	Vedtaget budget 2012	Seneste estimat 2012	Afvigelse seneste estimat
Metroens takstindtægter	164.634	172.564	172.148	416	634.596	642.280	642.280	0
Metroens driftsindtægter								
Udlejning af Metro	70.294	51.840	56.310	-4.470	237.030	225.238	225.238	0
Øvrige indtægter	0	0	0	0	0	0	0	0
Metroens driftsindtægter, i alt	70.294	51.840	56.310	-4.470	237.030	225.238	225.238	0
Indtægter i alt	234.928	224.404	228.458	-4.054	871.626	867.518	867.518	0
Metroens driftsomkostninger								
Betaling for drift	-164.634	-139.882	-130.509	-9.373	-634.596	-642.280	-642.280	0
Kontraktstyring mv.	-1.372	2.179	-5.369	7.548	-25.950	-33.012	-51.890	-18.878
Øvrige omkostninger	-3.997	-3.698	-3.741	43	-4.066	-4.200	-4.200	0
Metroens driftsomkostninger, i alt	-170.003	-141.401	-139.619	-1.782	-664.611	-679.492	-698.370	-18.878
Administrationsomkostninger	-3.563	-3.281	-1.948	-1.333	-15.730	-20.568	-22.353	-1.785
Omkostninger, i alt	-173.566	-144.682	-141.567	-3.115	-680.341	-700.060	-720.723	-20.663
Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)	61.363	79.722	86.891	-7.169	191.283	167.459	146.795	-20.663
Overskudsgrad (EBITDA)	26%	37%	38%	-1%	22%	19%	17%	-2%

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

1: Som følge af det tidlige tidspunkt for afslutning af kvartalet, er en række indtægter og omkostninger vedrørende marts måned endnu ikke registreret

For hele 2012 er det estimerede resultat før ned- og afskrivninger på 147 mio. kr., hvilket er en reduktion på 20 mio. kr. i forhold til budgettet. Dette skyldes primært, at omkostninger, der var indeholdt i budgettet for 2011, er blevet udskudt til 2012 jf. økonomiopfølgning for 4. kvartal 2011. Meromkostningen i 2012 modsvares således af en tilsvarende mindreomkostning i 2011, hvorfor selskabets samlede økonomi ikke påvirkes.

Metroens takstindtægter

Metroens takstindtægter er afhængige af passagerantallet, den gennemsnitlige afregning pr. passager samt selskabets nettobetaling af provision til Movia og DSB for billetsalg. I 2012 er budgetteret med 55 mio. passagerer (54,3 mio. i 2011) samt en gennemsnitlig takstindtægt pr. passager på 11,76 kr. (11,68 kr. i 2011).

I de første 2 måneder af 2012 er realiseret et passagertal på 9,2 mio. mod budgetteret 9,4 mio. Det estimerede passagertal for hele året er fastholdt på 55



mio., da det lavere passagertal i de første 2 måneder af 2012 forudsættes udlignet over året.

Alt andet lige vil en ændring i takstindtægt pr. passager på 5 øre medføre en ændring i de samlede budgetterede takstindtægter på ca. 2,7 mio. kr.

Metroens driftsindtægter

Metroens driftsindtægter består af selskabets indtægt for udlejning af Metroen. Udviklingen i udlejning af Metro, skal ses i sammenhæng med udviklingen i takstindtægterne og betaling for drift.

Metroens driftsomkostninger

Metroens driftsomkostninger består dels af selskabets betaling for drift, dels af omkostninger til kontraktstyring og dels af øvrige omkostninger.

Betalingen for drift omfatter kontraktmæssig betaling for drift samt en beregnet basisbetaling, der svarer til selskabets indtægt for udlejning af Metroen.

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

Estimeret slutforbrug for kontraktstyring mv. er forhøjet med ca. 19 mio. kr. Dette skyldes dels overførsler fra 2011 jf. økonomiopfølgningen pr. 31. december 2011, dels indarbejdelse af udgifter, der var forventet afholdt i 2011, men først bliver afholdt i 2012 (tidsmæssige forskydninger).

I budgettet for 2011 blev der afsat 9 mio. kr. med henblik på at kunne foretage passagerfremmende tiltag. Med udgangen af 2011 er der i alt disponeret 2,6 mio. kr. heraf til intensivering af partnersamarbejde og Park & Ride jf. bestyrelsens beslutning på bestyrelsesmødet 31. marts 2011 samt til pendlercykelsystem jf. bestyrelsens beslutning på bestyrelsesmødet den 26. maj 2011. Puljen er overført til budget 2012 (kontraktstyring) og forhøjet med 6 mio. kr. jf. økonomiopfølgning for 4. kvartal 2011.

Administrationsomkostninger

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

Administrationsomkostningerne i tabel 3 svarer til summen af værdi af eget arbejde, andre driftsindtægter, personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger, jf. resultatopgørelsen, ekskl. rådgivning.



Estimeret slutforbrug for administrationsomkostninger er forhøjet med ca. 2 mio. kr. Dette skyldes primært indarbejdelse af udgifter, der var forventet afholdt i 2011, men først bliver afholdt i 2012 (tidsmæssige forskydninger).

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



3 Driftsresultat Rådgivning

Rådgivning vedrører selskabets aftale om varetagelse af sekretariatsfunktionen for projektet for en letbane i Ring 3. Aftalen indeholder indtægter på 20 mio. kr. hvoraf 1,9 mio. kr. er realiseret i 2011.

Under hensyn til selskabets begrænsede erfaring med budgettering af rådgivningsopgaver er resultatet før finansielle poster vedrørende selskabets rådgivning konservativt budgetteret til 100.000 kr. Estimerne for 2012 er ændret som følge af realiseret indtægter og omkostninger i 2011.

Tabel 3 – Driftsresultat (1.000 kr.)

	År til dato 31. marts 2012				År 2012			
	Realiseret 31. marts 2011	Realiseret 31. marts 2012	Estimat Anker- budget 31. marts 2012	Afvigelse Anker- budget	Regnskab 2011	Vedtaget budget 2012	Seneste estimat 2012	Afvigelse seneste estimat
Andre driftsindtægter								
Andre driftsindtægter	0	0	2.925	-2.925	1.932	17.550	18.068	518
Andre driftsindtægter, i alt	0	0	2.925	-2.925	1.932	17.550	18.068	518
Driftsomkostninger								
Personaleomkostninger	0	-543	-1.224	681	-799	-7.346	-7.346	0
Andre eksterne omk.	0	-520	-1.684	1.164	-1.107	-10.104	-10.648	-544
Driftsomkostninger, i alt	0	-1.063	-2.908	1.845	-1.906	-17.450	-17.994	-544
Resultat før finansielle poster	0	-1.063	17	-1.080	26	100	74	-26



4 Ned- og afskrivninger

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

	År til dato 31. marts 2012				År 2012			
	Realiseret 31. marts 2011	Realiseret 31. marts 2012	Estimat Anker- budget 31. marts 2012	Afvigelse Anker- budget	Regnskab 2011	Vedtaget budget 2012	Seneste estimat 2012	Afvigelse seneste estimat
Afskrivninger	-47	-48	-48	0	-198	-190	-190	-0
Nedskrivninger (inkl. hensættelse)	-9.293	0	0	0	-5.013	0	0	0
Ned- og afskrivninger, i alt	-9.340	-48	-48	0	-5.211	-190	-190	0

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 budgetteret til nul kr. Den årlige regulering af hensættelsen i forbindelse med regnskabsaflæggelsen vil dog blive bogført under denne post jf. punkt 9.



5 Finansielle poster

Tabel 5 – Finansielle poster (mio. kr.)

	År til dato 31. marts 2012				År 2012			
	Realiseret 31. marts 2011	Realiseret 31. marts 2012	Estimat Anker- budget 31. marts 2012	Afvigelse Anker- budget	Regnskab 2011	Vedtaget budget 2012	Seneste estimat 2012	Afvigelse seneste estimat
Finansielle indtægter	16	15	16	-1	68	38	38	0
Finansielle omkostninger	-25	-10	-30	+20	-106	-177	-177	0
Finansielle poster, i alt	-9	5	-14	19	-38	-139	-139	0
Markedsværdiregulering	410	412	0	412	-2.882	0	412	412

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

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

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

Estimatet for markedsværdireguleringen er baseret på den konstaterede regulering efter de første 2 måneder og med en forudsætning om, at der ikke sker yderligere ændringer i markedsværdien i 2012.

Selskabet har opbygget en renteeksponering, så dele af de fremtidige renteomkostninger fastlåses. Selskabet har indgået en række aftaler om renteafdækning jf. tabel 5.1.

Tabel 5.1 – Aftaler vedr. renteafdækning

Start	Udløb	Rente (nominel)	Beløb (DKK)
2011	2050	3,4%	3.000 mio.
2011	2041	3,3%	1.300 mio.
2013	2035	3,7%	1.489 mio.
2015	2040	3,7%	4.989 mio.
2017	2037	3,3%	1.489 mio.
2018	2028	3,6%	1.005 mio.

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

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



Markedsværdireguleringen i årets 2 første måneder af 2012 relaterer sig primært til aftalerne om renteafdækning, som blev indgået med henblik på at finansiere forøgelsen af anlægsbudgettet for Cityringen samt at etablere en væsentlig større grad af budgetsikkerhed i selskabets langsigtede økonomi.

Den regnskabsmæssige følsomhed vedrørende markedsværdireguleringen kan udtrykkes ved basis point value (BPV). Med selskabets nuværende finansielle portefølje (swap) udgør BPV 28,0 mio. kr., hvilket betyder, at et fald i renteniveauet på 0,01 % vil medføre en stigning i markedsværdireguleringen og dermed en belastning af resultatet på 28 mio. kr. Tilsvarende vil en stigning i renteniveauet på 0,01 % medføre en forbedring af resultatet med 28 mio. kr.

Markedsværdireguleringen afhænger 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.

Finansielt beredskab

Selskabets finansielle beredskab er pr. 31. marts 2012 624 mio. kr. jf. tabel 5.2. Selskabet har herudover mulighed for at optage såkaldte genudlån i Danmarks Nationalbank. Med genudlån forstås et direkte lån fra Nationalbanken på vegne af staten til selskabet, baseret på en konkret statsobligation, og med samme vilkår som obligationen sælges til på markedet.

Tabel 5.2 – Finansielt beredskab

(Mio. kr.)	Pr. 31/3 - 2012
Likvide midler	124
Aftaleindskud	0
Værdipapirer (let omsættelige)	0
Sikret trækingsfacilitet	500
Finansielt beredskab, i alt	624



6 Egenkapitalens udvikling

Tabel 6 – Egenkapitalens udvikling (mio. kr.)

	Regnskab 2011	Vedttaget budget 2012	Seneste estimat 2012	Afvigelse seneste estimat
Egenkapitalens udvikling	1.199	-2.199	1.428	3.627

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

Udviklingen i egenkapitalen afspejler årets resultat. Ændringen i egenkapitalen består således af selskabets driftsoverskud, ned- og afskrivninger, finansielle poster og markedsværdireguleringen.

Afvigelsen i forhold til seneste estimat, skyldes dels at resultat for 2011 blev 3.236 mio. kr. højere end forventet, dels ændring i årets resultat på 392 mio. kr.

Resultatet for 2011 blev 3.236 mio. kr. højere end forventet primært som følge af den realiserede hensættelses størrelse. Hensættelsen i 2011 var ved budgetlægningen baseret på anlægsomkostningerne fratrukket den akkumulerede værdi af det forventede fremtidige driftsoverskud på Cityringen. Efterfølgende blev det i samarbejde med selskabets revisorer vurderet, at værdien af den samlede Metro skulle indregnes i forbindelse med Cityringens påbegyndelse og ikke ved tidspunktet for idriftsættelse. Dette betyder, at beregningen baseres på anlægsomkostningerne fratrukket den akkumulerede værdi af det forventede fremtidige driftsoverskud på den samlede Metro.



7 Personale

Tabel 7 – Personale

	Regnskab 2011	Vedtaget budget 2012	Seneste estimat 2012	Afvigelse seneste estimat
Personale (ultimo)	160	203	207	4

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

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

Selskabet vurderer løbende forventningerne til ansættelser i projektets anlægsperiode.



8 Resultatmål

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

Tabel 8 – Resultatmål

	Realiseret 2011	Mål 2012	Forventning 2012	Realiseret 2012
Driftsstabilitet	98,8%	Min. 98%	Min. 98%	98,3%
Passagertal	54,3 mio.	55 mio.	55 mio.	9,2 mio.
Kundetilfredshed:				
Tilfredshed med rejsen	95%	95%	95%	-
Tryghed på rejsen	95%	96%	96%	-
Information under rejsen	82%	90%	90%	-

De realiserede resultatmål vedrørende kundetilfredshed er ikke opgjort på nuværende tidspunkt. De realiserede resultatmål vedrørende driftsstabilitet og passagertal er opgjort efter årets første 2 måneder. For at øge kundernes tilfredshed med information under rejsen, har selskabet igangsat et projekt, hvor formålet er at forbedre passagerinformationen ved blandt andet at forbedre skiltning samt informationen på tværs af metro, S-tog og busser.

Driftsstabilitet

Tabel 8.1 – Driftsstabilitet 2007 – 2012 (%)

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

Tallet for 1. kvartal er baseret på årets første 2 måneder.

Passagertal

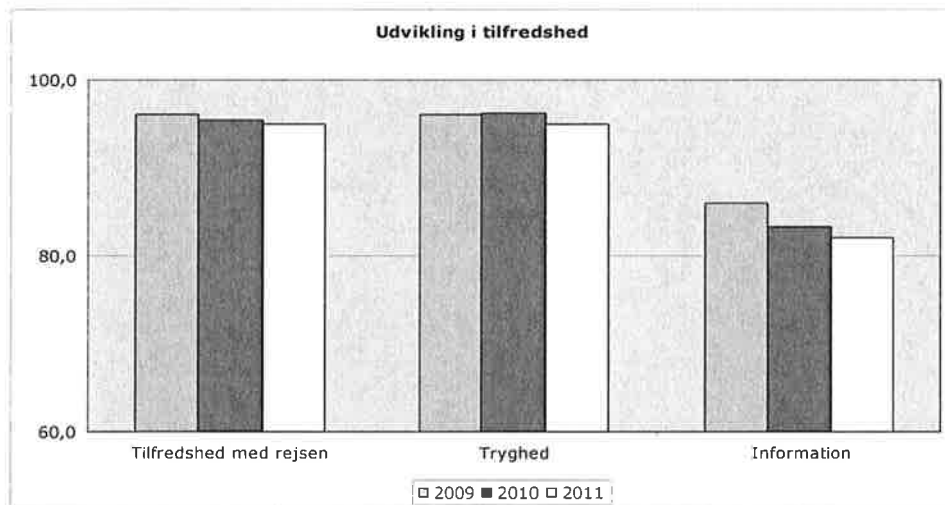
Tabel 8.2 – Realiserede passagertal (mio.)

Årstal	Realiseret passagertal	Indeks
2004	34	100
2005	36	106
2006	36	108
2007	40	117
2008	47	138
2009	50	147
2010	52	153
2011	54	159
2012	9,2	-

Det realiserede passagertal for årets 2 første måneder af 2012 er 9,2 mio., hvilket er 0,2 mio. lavere end forventet. Passagertallet giver ikke anledning til ændring af årets samlede forventede passagertal, da det lavere passagertal forudsættes udlignet i løbet af året.

Kundetilfredshed

Tabel 8.3 – Kundetilfredshed



Den realiserede udvikling i kundetilfredshed for 1. kvartal 2012 er endnu ikke opgjort.

Hvert kvartal gennemføres en kundetilfredshedsundersøgelse for Metroen. Undersøgelserne gennemføres ved personlige interview i Metroen fordelt med ca. 340-400 interview pr. måned.

Selskabet har igangsat et arbejde, der skal forbedre informationen under rejsen. Der er p.t. identificeret 24 potentielle initiativer, der kan forbedre passagerinformationerne. Ti af disse initiativer er op forventes videreført i 2012. Det drejer



sig bl.a. om bedre skiltning, skærme med realtidsinformation på stationerne, styrkelse af kommunikationsindsatsen fra kontrolrummet samt forskellige tiltag rettet mod turister.



9 Anlæg af Cityringen

Ejerne indskød i forbindelse med stiftelsen af selskabet kapital til at dække den del af investeringen i Cityringen, der ikke kan dækkes af passagerindtægter. Investeringen i årets første 2 måneder af 2012 fremgår ikke af resultatopgørelsen (dvs. oversigten i tabel 1). Dette skyldes, at investeringerne i Cityringen værdisættes til 0 kr. indtil restinvesteringerne kan dækkes af de fremtidige passagerindtægter. Investeringen i årets første 2 måneder af 2012 har således nedskrevet årets hensættelse. Opfølgning på investeringerne foretages desuden – af hensyn til gennemsigtheden i projektet - i et separat anlægsbudget.

Det samlede anlægsbudget for Cityringen på 21,3 mia. kr. i 2010-priser er godkendt ved aktstykke 51 af 16. december 2010. Anlægsbudgettet er opregnet til 22,2 mia. kr. i 2012-priser.

Indekseringen af anlægsbudgettet følger, dels Finansministeriets anlægsindeks, dels de faktiske indeks indeholdt i CW-kontrakten og TS-kontrakten. Udviklingen i indeksene vil variere over tid, mens langtidsbudgettet nødvendigvis må forudsætte en gennemsnitlig indeksudvikling. Det må derfor forventes, at langtidsbudgettet - alene som følge af indekseringen - i nogle år vil vise en forlængelse og i andre år en forkortelse af tilbagebetalingstiden, som vil blive udlignet over tid.

Pr. 31. marts 2012 er det samlede registrerede forbrug på 4.787,8 mio. kr. Heraf er 223,8 mio. kr. registreret forbrug i 1. kvartal 2012.

Den regnskabsmæssige værdi af Cityringen er i balancen opgjort til 0 kr. jf. ovenstående. Dette er en følge af, at værdien løbende nedskrives til anlæggets forventede genindvindingsværdi under hensyntagen til de planlagte anlægsinvesteringer. Genindvindingsværdien svarer til kapitalværdien.

Beregningen er baseret på et skøn over værdien af den samlede Metro, hvilket skal ses i lyset af, at den allerede idriftssatte Metro og Cityringen, når denne går i drift (forventet i 2018) vil udgøre en samlet pengestrømsfrembringende enhed. Skønnet er baseret på samme forudsætninger som selskabet har anvendt for de væsentligste fremtidige faktorer i det gældende langtidsbudget.

Den foretagne regnskabsmæssige hensættelse udgør primo året i alt 1,9 mia. kr. Hensættelsen er beregnet med udgangspunkt i selskabets langtidsbudget for 2012 fra december 2011 og omfatter en skønnet merpris for Cityringen på 9,4 mia. kr. samt en skønnet positiv merværdi af den idriftssatte Metro på 4,4 mia. kr. fratrukket investeringer i 2011 i Cityringen på 3,1 mia. kr. I forbindelse med regnskabsaflæggelsen vil hensættelsen blive reguleret. Reguleringen vil blive foretaget over resultatopgørelsen via posten nedskrivninger.

Tabel 9 – Prognose for Cityringens samlede udgifter pr. 31. marts 2012 (mio. kr.)

	Ankerbudget (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. 31.12.12 (årets priser)	Heraf forbrugt pr. 31.03.12 (løbende priser)
Bygge- og anlægsarb.	12.274	12.274	13.178	13.081	13.081	0	13.081	1.815,8
Transportsystem, anlæg	3.000	3.000	3.234	3.213	3.213	0	3.213	745,9
Andre arbejder	2.052	2.052	1.784	1.904	1.904	0	1.904	892,3
Rådgivere	1.159	1.159	1.436	1.449	1.449	0	1.449	972,7
Byggeledelse og tilsyn	720	720	1.032	1.033	1.033	0	1.033	142,9
Bygherreorganisation	569	569	585	579	579	0	579	264,8
Ufordelt budget	1.619	1.619	1.179	1.051	1.051	0	1.051	0
Cityring, i alt	21.393	21.393	22.429	22.310	22.310	0	22.310	4.834,2
Tilkøbsrefusioner	-70	-70	-85	-85	-85	0	-85	-46,4
Cityringen, totalt	21.323	21.323	22.344	22.225	22.225	0	22.225	4.787,8

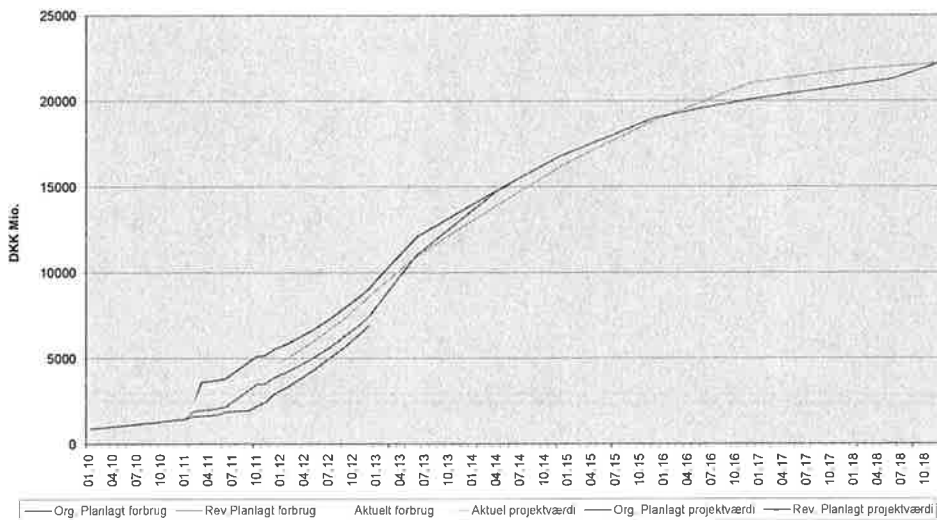
1) Statens anlægsindeks. På nuværende tidspunkt er det samlede anlægsbudget 22,3 mia. kr. i 2012-priser, opregnet efter Statens anlægsindeks.

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

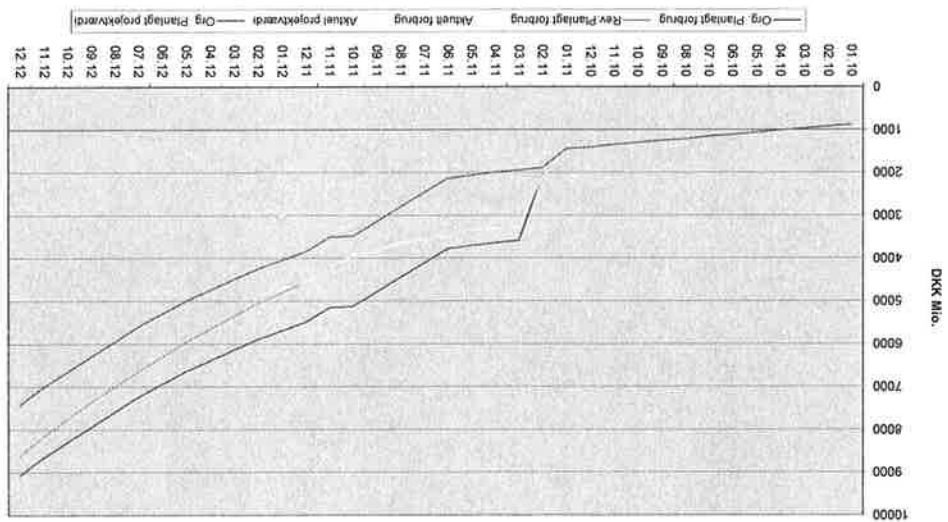
Aktuelt forbrug svarer stort set til aktuel projektværdi.

Tabel 9.1 – Cityringens S-curves for 2010-2018

Cityringen S-kurver for 2010-2018.



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



Cityringen S-kurver for 2010-2012. Status 29 februar 2012

Tabel 9.2 - Cityringens S-curves for 2007-2012 - Status 29. februar 2012





10 Metro i Drift – Investering

Årets investering vedrørende Metro i Drift fremgår ikke af resultatopgørelsen. Investeringerne for årets første 2 måneder af 2012 indgår i selskabets balance under posten Anlæg af Metro note 3 og Metro i Drift note 4 (idriftsatte Metro) jf. kvartalsrapporten for 1. kvartal 2012.

Anlægsbudgettet for den eksisterende Metro (etape 1-3) blev lukket med udgangen af 2008. Restbudgettet er i forlængelse af afgørelsen af voldgiftsagen med anlægsentreprenøren på Metroens etape 3 nu endeligt lukket. Investeringen i 2012 er derfor opdelt på de enkelte metrorelaterede opgaver.

Table 10 – Metro i drift – investering (mio. kr.)

Restbudget	Restbud- get pr. 31.12.2011	Budgetfor- slag 2012	Forventet investering 2012	Realiseret investering 2012	Rest- budget 31.12.2012
Voldgiftsag (COMET)	5,7	8,8	5,7	1,2	0,0
Rejsekort	12,6	4,7	12,6	0,1	0,0
Overdækning Frederiksberg St.	2,2	0,0	2,2	0,0	0,0
Byggeledelse og tilsyn m.m.	0,5	0,0	0,5	0,0	0,0
Anlægsreserve	43,7	12,5	12,5	0,5	31,2
Investering – Metro i Drift, i alt	64,7	26,0	33,4	1,8	31,2
Reinvesteringer	263,2	77,8	92,0	2,3	171,2
Total	327,9	103,8	125,4	4,1	202,5

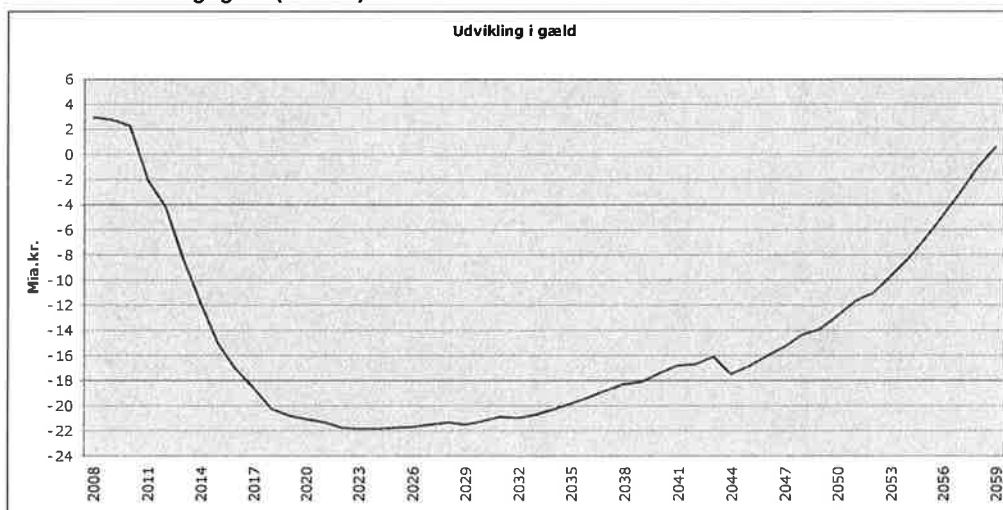
Forventet investering for 2012 er forhøjet med 21,6 mio. kr. som følge af et mindre forbrug i 2011.

I forlængelse af den forventede kendelse vedrørende COMET-sagen vil selskabet revurdere det resterende budget ved 2. kvartals opfølgning.

11 Langtidsbudget

Selskabets langtidsbudget, der er opdateret i december 2011, viser, at selskabet forventes at være gældfrit i 2060, hvilket er en forlængelse af tilbagebetalingstiden med 1 år. Forlængelsen skyldes indeksering af anlægsbudgettet. Udviklingen i indeksene vil variere over tid, mens langtidsbudgettet nødvendigvis må forudsætte en gennemsnitlig indeksudvikling. Det må derfor forventes, at langtidsbudgettet - alene som følge af indekseringen - i nogle år vil vise en forlængelse og i andre år en forkortelse af tilbagebetalingstiden, som vil blive udlignet over tid. Den maksimale gæld nås i 2023, hvor den er på ca. 22,4 mia. kr. i løbende priser.

Tabel 11 – Udvikling i gæld (mia. kr.)





Tabel 11.1 – Nøgletal

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

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

1) Realiseret passagertal

Kassebeholdningen er ultimo 2011 på -822 mio. kr. Selskabet forventes at være gældfrit i 2060.

Det kan oplyses, at selskabet kan klare kortsigtede udsving i kassebeholdning på ca. 47 mio. kr., uden at forlænge tilbagebetalingstiden.



12 Eventualforpligtelser

Anlægsentreprenøren på Metroens etape 1 og 2A, COMET, har i forbindelse med entreprenørens slutopgørelse over for Metroselskabet fremsat et krav om merbetaling på ca. to milliarder kroner. COMET har efterfølgende indbragt kravet for en voldgift. Efter den gældende tidsplan, fastlagt af Voldgiften, forventes afgørelse i sagen i 2012.

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