

Bilag B82-09-03  
Bestyrelsesmøde nr. 82  
21. november 2014

**Kvartalsrapport pr. 30. september 2014**  
**Metroselskabet I/S**

## Resultatopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

Note	Regnskabstal 2013	Regnskabstal 30.09.13	Regnskabstal 30.09.14	Ankerbudget pr. 30.09.14	Ankerbudget 2014	Nyt estimat 2014
	<b>Indtægter</b>					
2	Metroens takstindtægter	690.833	515.623	593.640	529.197	705.597
2	Metroens driftsindtægter	276.309	204.105	221.348	215.760	274.346
	Værdi af eget arbejde <sup>*)</sup>	144.776	103.667	108.141	141.150	184.950
	Andre driftsindtægter <sup>*)</sup>	12.710	7.398	20.725	12.450	25.925
	<b>Indtægter, i alt</b>	<b>1.124.623</b>	<b>830.793</b>	<b>883.854</b>	<b>898.557</b>	<b>1.184.743</b>
	<b>Omkostninger</b>					
2	Metroens driftsomkostninger	-732.689	-537.946	-557.459	-564.817	-759.756
	Personaleomkostninger <sup>*)</sup>	-149.985	-106.587	-123.479	-144.750	-193.000
	Andre eksterne omkostninger <sup>*)</sup>	-25.757	-16.369	-17.531	-26.296	-35.061
	<b>Omkostninger, i alt</b>	<b>-908.430</b>	<b>-660.902</b>	<b>-698.468</b>	<b>-735.862</b>	<b>-987.817</b>
	<b>Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>216.192</b>	<b>169.891</b>	<b>185.386</b>	<b>162.695</b>	<b>196.926</b>
	Afskrivninger	-149.407	-118.975	-118.619	-120.000	-160.000
	Nedskrivninger	-334.326	0	0	0	-1.600.000
	<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>-267.541</b>	<b>50.916</b>	<b>66.766</b>	<b>42.695</b>	<b>36.926</b>
5	<b>Finansielle poster</b>					0
	Finansielle indtægter	89.987	85.228	1.600	1.500	2.000
	Finansielle omkostninger	-153.937	-104.628	-115.787	-161.750	-225.000
	<b>Finansielle poster, i alt</b>	<b>-63.950</b>	<b>-19.400</b>	<b>-114.186</b>	<b>-160.250</b>	<b>-223.000</b>
	<b>Resultat før markedsværdiregulering</b>	<b>-331.490</b>	<b>31.518</b>	<b>-47.420</b>	<b>-117.555</b>	<b>-186.074</b>
	Markedsværdiregulering	2.138.371	1.810.202	-2.213.089	0	0
	<b>Årets resultat</b>	<b>1.806.880</b>	<b>1.841.720</b>	<b>-2.260.509</b>	<b>-117.555</b>	<b>-186.074</b>
						<b>-3.951.954</b>

<sup>\*)</sup> Summen af værdi af eget arbejde, andre driftsindtægter, personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger udgør den relative andel af administrationsomkostninger for Metro I Drift jf. note 2 ekskl. øvrige indtægter relateret direkte til driften

## Balance

(alle tal i 1.000 kr.)

### Aktiver

Note	Regnskabstal ultimo 2013	Regnskabstal 30.09.13	Regnskabstal 30.09.14	Ankerbudget pr. 30.09.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014	
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>							
<b>Materielle anlægsaktiver</b>							
3	Anlæg af Metro	4.916.279	4.471.434	7.238.612	8.226.682	9.057.602	7.363.478
4	Metro i drift	4.911.028	4.958.771	4.799.959	4.808.764	4.771.264	4.773.627
	Bygninger	58.775	60.196	54.771	57.917	56.742	54.075
	Driftsmidler og Inventar	976	804	965	494	419	676
	<b>Materielle anlægsaktiver, i alt</b>	<b>9.887.058</b>	<b>9.491.205</b>	<b>12.094.307</b>	<b>13.093.857</b>	<b>13.886.027</b>	<b>12.191.856</b>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>							
	Andre kapitalandele	40.877	55.801	46.709	67.551	67.551	59.001
	Tilgodehavender	862.037	860.887	803.723	812.592	813.092	804.037
7	Finansielle Instrumenter, aktiver	538.345	0	868.978	0	0	868.978
	<b>Finansielle anlægsaktiver, i alt</b>	<b>1.441.259</b>	<b>916.688</b>	<b>1.719.410</b>	<b>880.143</b>	<b>880.643</b>	<b>1.732.016</b>
	<b>Anlægsaktiver, i alt</b>	<b>11.328.317</b>	<b>10.407.893</b>	<b>13.813.717</b>	<b>13.974.000</b>	<b>14.766.670</b>	<b>13.923.872</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>							
	Ejendomme	20.130	20.245	22.677	20.245	20.245	22.677
	Tilgodehavender	391.353	336.207	828.260	100.000	100.000	429.000
6	Andre værdipapirer	892.945	890.555	1.416.235	890.555	890.555	1.416.235
6	Likvide beholdninger	10	555.687	153.920	301.569	240.381	70.521
	<b>Omsætningsaktiver, i alt</b>	<b>1.304.438</b>	<b>1.802.695</b>	<b>2.421.092</b>	<b>1.312.369</b>	<b>1.251.181</b>	<b>1.938.433</b>
	<b>AKTIVER, I ALT</b>	<b>12.632.755</b>	<b>12.210.588</b>	<b>16.234.809</b>	<b>15.286.369</b>	<b>16.017.851</b>	<b>15.862.305</b>

## Balance

(alle tal i 1.000 kr.)

### Passiver

Note

#### KAPITALINDESTÅENDE

Primo	1.637.337	1.637.337	3.744.217	3.693.338	3.693.338	3.744.217
Kapitalinskud	300.000	300.000	404.000	0	0	1.204.000
Årets resultat	1.806.880	1.841.720	-2.260.509	-117.555	-186.074	-3.951.954

**Kapitalindestående, i alt** **3.744.217** **3.779.057** **1.887.708** **3.575.783** **3.507.265** **996.263**

Hensatte forpligtelser

**Hensatte forpligtelser, i alt** **0** **0** **0** **0** **0** **0**

#### LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE

7, 8 **Langfristede gældsforpligtelser, i alt** **7.345.260** **6.775.464** **10.741.043** **10.385.586** **11.185.586** **11.541.043**

#### KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE

Banklån 75.197 0 0 0 0 0 0

Leverandørgæld 1.448.327 1.640.102 3.586.279 1.300.000 1.300.000 3.300.000

Anden gæld 19.753 15.965 19.778 25.000 25.000 25.000

**Kortfristede gældsforpligtelser, i alt** **1.543.277** **1.656.067** **3.606.057** **1.325.000** **1.325.000** **3.325.000**

**Gældsforpligtelser, i alt** **8.888.537** **8.431.532** **14.347.100** **11.710.586** **12.510.586** **14.866.043**

#### PASSIVER, I ALT

**12.632.755** **12.210.588** **16.234.809** **15.286.369** **16.017.851** **15.862.305**

Soliditetsgrad:

(Kapitalindestående/Samlede aktiver) 30% 31% 12% 23% 22% 6%



## Pengestrømsoppgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

	Regnskabstal ultimo 2013	Regnskabstal 30.09.13	Regnskabstal 30.09.14	Ankerbudget pr. 30.09.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>						
Metroens takstindtægter	690.833	515.623	533.640	529.197	705.597	705.597
Metroens driftsindtægter	276.303	204.105	221.348	215.760	274.346	274.346
Andre driftsindtægter	12.710	7.398	20.725	12.450	16.600	25.925
Metroomkostninger	-732.689	-537.946	-557.459	-564.817	-759.756	-766.492
Personaleomkostninger	-149.985	-106.587	-123.479	-144.750	-193.000	-193.000
Andre eksterne omkostninger	-25.757	-16.369	-17.531	-26.296	-35.061	-37.191
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet, i alt</b>	<b>71.416</b>	<b>66.224</b>	<b>77.245</b>	<b>21.545</b>	<b>8.726</b>	<b>9.185</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>						
Investeringer i Metro	-3.032.327	-2.328.116	-2.219.780	-2.355.361	-3.140.481	-3.882.397
Investeringer i bygninger, driftsmidler og inventar	-1.358	-1.106	-495	0	0	0
Investeringer i værdipapirer (ekskl. markedsværdiregulering)	-895.236	-895.128	-521.229	0	0	-521.229
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet, i alt</b>	<b>-3.928.921</b>	<b>-3.224.350</b>	<b>-2.741.503</b>	<b>-2.355.361</b>	<b>-3.140.481</b>	<b>-4.403.626</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>						
Lånoptagelse, netto (ekskl. markedsværdiregulering)	2.389.880	1.989.880	850.000	3.400.000	4.200.000	1.650.000
Indskud fra ejerne	300.000	300.000	404.000	0	0	1.204.000
Tilgodehavender	1.569.787	1.626.082	-384.425	35.376	34.876	2.229
Leverandør og anden gæld	-80.744	-182.762	2.137.977	-900.000	-900.000	1.856.920
Nettofinansieringsomkostninger (ekskl. markedsværdiregulering)	-106.614	-19.400	-114.186	-160.250	-223.000	-173.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet, i alt</b>	<b>4.072.309</b>	<b>3.713.801</b>	<b>2.893.366</b>	<b>2.375.126</b>	<b>3.111.876</b>	<b>4.540.149</b>
Ændringer i likvide midler	214.804	555.675	229.107	41.310	-19.879	145.708
Likvider primo	-289.992	11	-75.187	260.260	260.260	-75.187
Markedsværdiregulering, netto (likvider)	0	0	0	0	0	0
<b>Likvider ultimo</b>	<b>-75.187</b>	<b>555.687</b>	<b>153.920</b>	<b>301.569</b>	<b>240.381</b>	<b>70.521</b>

## Noter

(alle tal i 1.000 kr.)

### Note 1 Segmentoplysninger

#### Idriftssete Metro

	Regnskabstal ultimo 2013	Regnskabstal 30.09.13	Regnskabstal 30.09.14	Ankerbudget pr. 30.09.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014
Indtægter	975.406	722.686	775.713	757.407	996.543	1.005.868
Omkostninger	-759.154	-552.741	-590.328	-594.712	-759.756	-811.733
<b>Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>216.253</b>	<b>169.945</b>	<b>185.386</b>	<b>162.695</b>	<b>236.787</b>	<b>194.135</b>
Ned- og afskrivninger	-164.071	-118.977	-118.619	-120.000	-160.000	-160.000
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>52.181</b>	<b>50.969</b>	<b>66.766</b>	<b>42.695</b>	<b>76.787</b>	<b>34.135</b>
<b>Anlægsaktiver</b>						
Anlæg af Metro	164.766	143.421	211.588	402.673	428.290	347.866
Metro i Drift	4.911.028	4.958.770	4.799.959	4.808.764	4.771.264	4.773.627
Bygninger	58.775	60.196	54.771	57.917	56.742	54.075
Driftsmidler og inventar	353	3	186	-56	69	76
Finansielle anlægsaktiver	1.441.259	916.689	850.432	880.143	880.643	863.038
<b>Anlægsaktiver, i alt</b>	<b>6.576.180</b>	<b>6.079.079</b>	<b>5.916.935</b>	<b>6.149.441</b>	<b>6.137.008</b>	<b>6.038.682</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>						
Ejendomme	0	0	0	0	0	0
Tilgodehavender	384.776	193.920	623.299	100.000	100.000	429.000
<b>Omsætningsaktiver, i alt</b>	<b>384.776</b>	<b>193.920</b>	<b>623.299</b>	<b>100.000</b>	<b>100.000</b>	<b>429.000</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>						
Kreditorer	384.779	395.629	576.797	1.200.000	1.200.000	1.200.000
Anden gæld	19.753	15.966	19.778	25.000	25.000	25.000
<b>Gældsforpligtelser, i alt</b>	<b>404.533</b>	<b>411.595</b>	<b>596.575</b>	<b>1.225.000</b>	<b>1.225.000</b>	<b>1.225.000</b>

#### Anlæg af Metro

	Regnskabstal ultimo 2013	Regnskabstal 30.09.13	Regnskabstal 30.09.14	Ankerbudget pr. 30.09.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014
Indtægter	144.776	103.667	108.141	141.150	188.200	184.950
Omkostninger	-144.776	-103.667	-108.141	-141.150	-188.200	-184.950
<b>Resultat før ned- og afskrivninger</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ned- og afskrivninger	-319.662	0	0	0	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-319.662</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anlægsaktiver</b>						
Anlæg af Metro	4.751.513	4.328.013	7.027.025	7.824.009	8.629.312	7.015.612
Metro i Drift	0	0	0	0	0	0
Bygninger	0	0	0	0	0	0
Driftsmidler og inventar	623	800	779	550	350	600
Finansielle anlægsaktiver	0	0	0	0	0	0
<b>Anlægsaktiver, i alt</b>	<b>4.752.136</b>	<b>4.328.813</b>	<b>7.027.804</b>	<b>7.824.559</b>	<b>8.629.662</b>	<b>7.016.212</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>						
Ejendomme	20.130	20.245	22.677	20.245	20.245	22.677
Tilgodehavender	6.230	141.934	204.614	0	0	0
<b>Omsætningsaktiver, i alt</b>	<b>26.361</b>	<b>162.179</b>	<b>227.291</b>	<b>20.245</b>	<b>20.245</b>	<b>22.677</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>						
Kreditorer	1.063.548	1.244.473	3.009.482	100.000	100.000	2.100.000
Anden gæld	0	0	0	0	0	0
<b>Gældsforpligtelser, i alt</b>	<b>1.063.548</b>	<b>1.244.473</b>	<b>3.009.482</b>	<b>100.000</b>	<b>100.000</b>	<b>2.100.000</b>

Note 1 Segmentoplysninger, fortsat

Rådgivning

	Regnskabstal ultimo 2013	Regnskabstal 30.09.13	Regnskabstal 30.09.14	Ankerbudget pr. 30.09.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014
Indtægter	4.440	4.440	0	0	0	0
Omkostninger	-4.500	-4.493	0	0	0	0
<b>Resultat før ned- og afskrivninger</b>	<b>-60</b>	<b>-53</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ned- og afskrivninger	0	0	0	0	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-60</b>	<b>-53</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anlægsaktiver</b>						
Anlæg af Metro	0	0	0	0	0	0
Metro i Drift	0	0	0	0	0	0
Bygninger	0	0	0	0	0	0
Driftsmidler og inventar	0	0	0	0	0	0
Finansielle anlægsaktiver	0	0	0	0	0	0
<b>Anlægsaktiver, i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>						
Ejendomme	0	0	0	0	0	0
Tilgodehavender	347	353	347	0	0	0
<b>Omsætningsaktiver, i alt</b>	<b>347</b>	<b>353</b>	<b>347</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>						
Kreditorer	0	0	0	0	0	0
Anden gæld	0	0	0	0	0	0
<b>Gældsforpligtelser, i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Note 2 Driftsresultat

Driftsresultat Metro

	Regnskabstal 2013	Regnskabstal 30.09.13	Regnskabstal 30.09.14	Ankerbudget pr. 30.09.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014
<b>Metroens takstindtægter</b>	<b>690.833</b>	<b>515.623</b>	<b>533.640</b>	<b>529.197</b>	<b>705.597</b>	<b>705.597</b>
<b>Metroens driftsindtægter</b>						
Udlejning af Metro	276.303	204.105	221.143	215.760	274.346	274.346
Øvrige indtægter	0	0	4.902	0	0	4.902
<b>Metroens driftsindtægter, i alt</b>	<b>276.303</b>	<b>204.105</b>	<b>226.045</b>	<b>215.760</b>	<b>274.346</b>	<b>279.248</b>
<b>Indtægter, i alt</b>	<b>967.137</b>	<b>719.728</b>	<b>759.685</b>	<b>744.957</b>	<b>979.943</b>	<b>984.845</b>
<b>Metroens driftsomkostninger</b>						
Betaling for drift	-690.833	-515.623	-533.640	-529.197	-705.597	-705.597
Kontraktstyring mv.	-36.857	-17.412	-17.586	-30.332	-47.109	-54.026
Øvrige omkostninger	-4.998	-4.910	-6.233	-5.288	-7.050	-6.870
<b>Metroen driftsomkostninger, i alt</b>	<b>-732.689</b>	<b>-537.945</b>	<b>-557.459</b>	<b>-564.817</b>	<b>-759.756</b>	<b>-766.492</b>
<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-18.195</b>	<b>-11.838</b>	<b>-16.841</b>	<b>-17.446</b>	<b>-23.261</b>	<b>-24.218</b>
<b>Omkostninger, i alt</b>	<b>-750.884</b>	<b>-549.782</b>	<b>-574.299</b>	<b>-582.262</b>	<b>-783.017</b>	<b>-790.710</b>
<b>Resultat før afskrivninger</b>	<b>216.253</b>	<b>169.945</b>	<b>185.386</b>	<b>162.695</b>	<b>196.926</b>	<b>194.135</b>
Afskrivninger	-164.071	-118.977	-118.619	-120.000	-160.000	-160.000
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>52.181</b>	<b>50.969</b>	<b>66.766</b>	<b>42.695</b>	<b>36.926</b>	<b>34.135</b>
<b>Overskudsgrad (EBITDA)</b>	<b>22%</b>	<b>24%</b>	<b>24%</b>	<b>22%</b>	<b>20%</b>	<b>20%</b>
<b>Overskudsgrad (EBIT)</b>	<b>5%</b>	<b>7%</b>	<b>9%</b>	<b>6%</b>	<b>4%</b>	<b>3%</b>

Driftsresultat Rådgivning

	Regnskabstal 2013	Regnskabstal 30.09.13	Regnskabstal 30.09.14	Ankerbudget pr. 30.09.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014
<b>Andre driftsindtægter</b>						
Rådgivning	4.440	4440	0	0	0	0
<b>Andre driftsindtægter, i alt</b>	<b>4.440</b>	<b>4.440</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Driftsomkostninger</b>						
Personaleomkostninger	-1.950	-1.950	0	0	0	0
Andre eksterne omkostninger	-2.551	-2.543	0	0	0	0
<b>Driftsomkostninger, i alt</b>	<b>-4.500</b>	<b>-4.493</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-60</b>	<b>-53</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Note 3 Anlæg af Metro

Idriftsatte Metro

	Regnskabstal ultimo 2013	Regnskabstal 30.09.13	Regnskabstal 30.09.14	Ankerbudget pr. 30.09.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014
<b>ANSKAFFELSESSUM</b>						
Primo	73.620	73.620	164.766	325.820	325.820	164.766
Årets netto tilgang	91.146	-10.596	46.821	76.853	102.470	183.100
<b>Ultimo</b>	<b>164.766</b>	<b>143.421</b>	<b>211.588</b>	<b>402.673</b>	<b>428.290</b>	<b>347.866</b>
<b>NED- OG OPSKRIVNINGER</b>						
Primo	0	0	0	0	0	0
Årets opskrivninger	0	0	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	0
<b>Ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Bogført primo</b>	<b>73.620</b>	<b>73.620</b>	<b>164.766</b>	<b>325.820</b>	<b>325.820</b>	<b>164.766</b>
<b>Bogført ultimo</b>	<b>164.766</b>	<b>143.421</b>	<b>211.588</b>	<b>402.673</b>	<b>428.290</b>	<b>347.866</b>

Anlæg af Metro

	Regnskabstal ultimo 2013	Regnskabstal 30.09.13	Regnskabstal 30.09.14	Ankerbudget pr. 30.09.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014
<b>ANSKAFFELSESSUM</b>						
Primo	6.835.072	6.835.072	9.953.386	10.290.572	10.290.572	9.953.386
Årets netto tilgang	3.118.314	2.375.412	2.275.512	2.415.908	3.221.211	3.864.100
<b>Ultimo</b>	<b>9.953.386</b>	<b>9.210.484</b>	<b>12.228.898</b>	<b>12.706.480</b>	<b>13.511.783</b>	<b>13.817.486</b>
<b>NED- OG OPSKRIVNINGER</b>						
Primo	-4.882.471	-4.882.471	-5.201.873	-4.882.471	-4.882.471	-5.201.874
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	-319.403	0	0	0	0	-1.600.000
<b>Ultimo</b>	<b>-5.201.874</b>	<b>-4.882.471</b>	<b>-5.201.873</b>	<b>-4.882.471</b>	<b>-4.882.471</b>	<b>-6.801.874</b>
<b>Bogført primo</b>	<b>1.952.601</b>	<b>1.952.601</b>	<b>4.751.513</b>	<b>5.408.101</b>	<b>5.408.101</b>	<b>4.751.512</b>
<b>Bogført ultimo</b>	<b>4.751.513</b>	<b>4.328.013</b>	<b>7.027.025</b>	<b>7.824.009</b>	<b>8.629.312</b>	<b>7.015.612</b>

Beregningen af genindvindingsværdien måles samlet for den idriftsatte Metro og Cityringen, da de vil udgøre en samlet pengestrømsfrembringende enhed, når Cityringen 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. Genindvindingsværdien af Cityringen er lavere end den bogførte værdi, hvorfor der foretages nedskrivninger til den lavere genindvindingsværdi. Årets nedskrivning vil blive indregnet i resultatopgørelsen i forbindelse med regnskabsafslæggelsen.

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 2013	Regnskabstal 30.09.13	Regnskabstal 30.09.14	Ankerbudget pr. 30.09.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014
<b>ANSKAFFELSESSUM</b>						
Primo	6.295.096	6.295.096	6.255.799	6.277.597	6.277.597	6.255.799
Årets netto tilgang	-39.297	-20.486	3.040	3.750	5.000	17.600
<b>Ultimo</b>	<b>6.255.799</b>	<b>6.274.610</b>	<b>6.258.839</b>	<b>6.281.347</b>	<b>6.282.597</b>	<b>6.273.399</b>
<b>NED- OG AFSKRIVNINGER</b>						
Primo	-1.201.333	-1.201.332	-1.344.771	-1.356.333	-1.356.333	-1.344.772
Årets afskrivninger	-143.439	-114.508	-114.109	-116.250	-155.000	-155.000
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	0
<b>Ultimo</b>	<b>-1.344.772</b>	<b>-1.315.840</b>	<b>-1.458.880</b>	<b>-1.472.583</b>	<b>-1.511.333</b>	<b>-1.499.772</b>
<b>Bogført primo</b>	<b>5.093.763</b>	<b>5.093.764</b>	<b>4.911.028</b>	<b>4.921.264</b>	<b>4.921.264</b>	<b>4.911.028</b>
<b>Bogført ultimo</b>	<b>4.911.028</b>	<b>4.958.770</b>	<b>4.799.959</b>	<b>4.808.764</b>	<b>4.771.264</b>	<b>4.773.627</b>

**Note 5 Finansielle poster**

	Regnskabstal 2013	Regnskabstal 30.09.13	Regnskabstal 30.09.14	Ankerbudget pr. 30.09.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014
<b>Finansielle indtægter</b>						
Renteindtægter fra finansielle anlægsaktiver	1.907	1.445	1.581	1.500	2.000	2.000
Renteindtægter fra tilgodehavender	82.132	81.445	0	0	0	0
Renteindtægter fra beholdning og værdipapirer	1.380	291	570	0	0	0
Valutakursregulering	4.569	2.048	480	0	0	0
<b>Finansielle indtægter, i alt</b>	<b>89.987</b>	<b>85.229</b>	<b>2.631</b>	<b>1.500</b>	<b>2.000</b>	<b>2.000</b>
<b>Finansielle omkostninger</b>						
Renteudgifter	-153.216	-103.361	-114.661	-161.750	-225.000	-175.000
Valutakursregulering	-721	-1.268	-2.157	0	0	0
<b>Finansielle omkostninger, i alt</b>	<b>-153.937</b>	<b>-104.629</b>	<b>-116.818</b>	<b>-161.750</b>	<b>-225.000</b>	<b>-175.000</b>
<b>Finansielle poster, i alt</b>	<b>-63.950</b>	<b>-19.400</b>	<b>-114.186</b>	<b>-160.250</b>	<b>-223.000</b>	<b>-173.000</b>

**Note 6 Værdipapirer og likvide beholdninger**

	Regnskabstal ultimo 2013	Regnskabstal 30.09.13	Regnskabstal 30.09.14	Ankerbudget pr. 30.09.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014
<b>Andre værdipapirer</b>						
Værdipapirer over 3 måneder	892.945	890.555	1.416.235	890.555	890.555	1.416.235
<b>Andre værdipapirer, i alt</b>	<b>892.945</b>	<b>890.555</b>	<b>1.416.235</b>	<b>890.555</b>	<b>890.555</b>	<b>1.416.235</b>
<b>Likvide beholdninger</b>						
Likvide midler	10	230.687	153.920	301.569	240.381	70.521
Aftaleindsud	0	325.000	0	0	0	0
Værdipapirer under 3 måneder	0	0	0	0	0	0
<b>Likvide beholdninger, i alt</b>	<b>10</b>	<b>555.687</b>	<b>153.920</b>	<b>301.569</b>	<b>240.381</b>	<b>70.521</b>

**Note 7 Langfristede gældsforpligtelser/Finansielle instrumenter**

	Regnskabstal ultimo 2013	Regnskabstal 30.09.13	Regnskabstal 30.09.14	Ankerbudget pr. 30.09.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014
Lån amortiseret kostpris	-2.110.909	-	-2.078.176	-	-	-2.078.176
Lån markedsværdi	-3.968.295	-5.561.687	-5.044.050	-9.274.017	-10.074.017	-5.844.050
Finansielle instrumenter (negativ værdi)	-1.266.056	-1.214.687	-3.618.817	-1.111.569	-1.111.569	-3.618.817
Finansielle instrumenter (positiv værdi)	538.345	-	868.978	-	-	868.978
Valutaterminer	0	910	0	-	-	0
<b>Finansielle instrumenter/Langfristede gældsforpligtelser, i alt</b>	<b>-6.806.915</b>	<b>-6.775.464</b>	<b>-9.872.065</b>	<b>-10.385.586</b>	<b>-11.185.586</b>	<b>-10.672.065</b>

I 2014 har selskabet optaget lån for nominelt 850 mio. kr. Værdien af selskabets finansielle instrumenter er indregnet i den samlede værdi af gældsforpligtelsen pr. 31. september 2014. Markedsværdien af finansielle instrumenter er indregnet i resultatopgørelsen.

**Note 8 Valuta-, rente- og kreditrisiko**

Finansielle nettopassiver pr. 30. september 2014:

(alle tal i 1.000 kr.)	Nominal værdi 2014	Markedsværdi 2014	Markedsværdi 2013
Værdipapirer og aftaleindskud	1.416.465	1.416.235	892.944
Lån	-6.090.000	-7.122.226	-6.079.204
Finansielle instrumenter	0	-2.749.839	-727.711
Periodiserede renter, lån, værdipapirer og aftaleindskud	-	-175.775	3.879
Periodiserede renter, finansielle instrumenter	-	190.453	15.787
<b>Nettopassiver, i alt</b>	<b>-4.673.535</b>	<b>-8.441.152</b>	<b>-5.894.305</b>

**Valutakursrisiko**

Valutafordeling (mio.kr.), markedsværdi

	Værdipapirer og aftaleindskud	Lån	Finansielle instrumenter	Nettoposition
DKK < 1 år	300	0	0	300
DKK > 1 år	0	+7.298	-1.465	-8.763
EUR < 1 år	0	0	0	0
EUR > 1 år	1.116	0	-1.094	22
<b>I alt</b>	<b>1.416</b>	<b>-7.298</b>	<b>-2.559</b>	<b>-8.441</b>

**Renterisiko**

Rentebinding pr. 30. september 2014 (mio.kr.), markedsværdi

	DKK	EUR	Total
<b>Periode</b>			
0 - 1 år	300	0	300
1 - 5 år	-1.697	367	-1.330
5 - 10 år	-2.872	0	-2.872
10 - 20 år	-103	-345	-448
> 20 år	-4.092	0	-4.092
<b>Total</b>	<b>-8.464</b>	<b>22</b>	<b>-8.441</b>

**Kreditrisiko**

Ved likviditetsplaceringer og indgåelse af finansielle instrumenter opstår en kreditrisiko på modparten. Denne risiko styres og overvåges løbende i et særligt line- og 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. 30. september 2014

Total modpartseksponering (markedsværdi, mio.kr.)	Værdipapirer og aftaleindskud	Lån	Finansielle instrumenter	Nettoposition
AAA	1.116	-7.298	0	-6.182
AA	300	0	-472	-172
A	0	0	-2.087	-2.087
<b>Total</b>	<b>1.416</b>	<b>-7.298</b>	<b>-2.559</b>	<b>-8.441</b>



## Kvartalsrapport og økonomiopfølgning 3. kvartal 2014

Metroselskabets resultat før ned- og afskrivninger for 3. kvartal 2014 udgør et overskud på 186 mio. kr. Årets resultat for 3. kvartal 2014 udgør et underskud på 2.260 mio. kr. Årets resultat er hovedsageligt påvirket af, at markedsværdireguleringen i perioden har været negativ med 2.213 mio. kr. som følge af en faldende rente. Markedsværdireguleringen har ikke nogen likviditetsmæssig virkning.

Hovedtal (mio. kr.)

	År til dato 3. kvartal 2014				År 2014				
	Realiseret 30. sept. 2013	Realiseret 30. sept. 2014	Estimat Anker- budget 30. sept. 2014	Afvigelse Anker- budget	Regnskab 2013	Vedtaget budget 2014	Seneste estimat 2014	Nyt estimat 2014	Afvigelse seneste estimat
Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)	170	186	163	23	216	197	187	194	7
Resultat før finansielle poster (EBIT)	51	67	43	24	-267	37	27	-1.566	-1.593
Årets resultat	1.842	-2.260	-117	-2.143	1.807	-186	-1.685	-3.952	-2.267
Overskudsgrad Metro i Drift									
• EBITDA	24 %	24 %	22 %	-	22 %	20 %	19 %	20 %	-
• EBIT	7 %	9 %	6 %	-	5 %	4 %	3 %	3 %	-
Soliditetsgrad	31 %	12 %	23 %	-	30 %	22 %	13 %	7 %	-
Korrigeret soliditetsgrad	41 %	33 %	32 %	-	37 %	30 %	28 %	28 %	-

Pr. 30. september 2014 udgør realiseret resultat før ned- og afskrivninger 186 mio. kr. mod budgetteret resultat på 163 mio. kr. Det højere resultat pr. 30. september 2014 skyldes periodeforskydning af indtægter og omkostninger, samt modtaget indtægter i forbindelse med eksproprierede areal ved Kastrup Metrostation.

For hele 2014 er det estimerede resultat før ned- og afskrivninger på 194 mio. kr., hvilket er en stigning på 7 mio. kr. i forhold til seneste estimat 2014. Dette skyldes primært modtaget indtægter i forbindelse med eksproprierede areal ved Kastrup Metrostation.

Estimatet for finansielle omkostninger er reduceret med 50 mio. kr. som følge af en lavere inflation end forventet ved budgetlægningen. Det foreslås, at rentebesparelsen indarbejdes i de fremtidige budgetter til dækning af eventuelle risici i forbindelse med den fremtidige inflationsudvikling. Den samlede reserve i de fremtidige budgetter til dækning af den budgetmæssige risiko ved fremtidige



udsving i inflationen vil således udgøre i alt 150 mio. kr. Selskabet vil på et senere tidspunkt vurdere reservens størrelse i forhold til risikoen.

Årets resultat for 2014 forventes at udgøre et underskud på 3.952 mio. kr. mod et budgetteret underskud på 186 mio. kr. Ændringen skyldes primært markedsværdireguleringen samt nedskrivningen vedrørende Anlæg af Metro.

#### Driftsstabilitet og passagertal

	Realiseret 2013	Mål 2014	Forventning 2014	Realiseret 30.09.2014
Driftsstabilitet	98,6 %	Min. 98 %	Min. 98 %	98,5 %
Passagertal	55,4 mio.	56,8 mio.	56,8 mio.	41,3 mio.

Driftsstabiliteten for 3. kvartal 2014 var 98,5 %, hvilket er en forbedring i forhold til målet for året.

Det realiserede passagertal efter 3. kvartal 2014 er på 41,3 mio., mod budgetteret 41,2 mio. kr. Den forventede afregning pr. passager for 2014 er budgetteret til 12,58 kr. og er uændret ved 3. kvartals opfølgning.

#### Status på langtidsbudget

År	Langtidsbudget Lov		Langtidsbudget gældende 2014 (december 2013)		Langtidsbudget regnskabstal 2013	
	Kassebe- holdning	Passagertal	Kassebe- holdning	Passagertal	Kassebe- holdning	Passagertal
2014	-3.207	79 <sup>1)</sup>	-8.638	57	-8.871	57

1) Passagerprognose fra 2002 (OTM 5).

Det gældende langtidsbudget fra december 2013 viser, at den maksimale gæld nås i 2023, hvor den er på ca. 23,9 mia. kr. i løbende priser og at selskabet forventes at være gældfrit i 2059.

Det skal dog bemærkes, at konsekvenserne af de gennemførte forhandlinger med entreprenørerne på Cityringen og aftale om Sydhavnsmetro ikke er indarbejdet i det gældende langtidsbudget fra december 2013.

I forbindelse med budget 2015 vil langtidsbudgettet blive opdateret, herunder vil de tidsmæssige og økonomiske konsekvenser af aftaler med entreprenørerne om en ny tidsplan for Cityringen blive indarbejdet.

#### Anlæg af Metro Cityringen

Bestyrelsen og ejerne har behandlet og godkendt de tidsmæssige og økonomiske konsekvenser af aftalerne med entreprenørerne om en ny tidsplan for Cityringen. De økonomiske konsekvenser er indarbejdet i anlægsbudgettet for Cityringen. Det skal bemærkes, at der på nuværende tidspunkt ikke foreligger en godkendt aktivitetsbaseret betalingsplan. Arbejdet i forbindelse med udarbejdelse af en aktivitetsbaseret betalingsplan forventes afsluttet i november og herefter kan den tidsmæssige fordeling af anlægsbudgettet endelig fastlægges.





#### **Nordhavn**

Selskabet har gennemført udbud af de store anlægskontrakter og ejerne har i maj 2014 godkendt indgåelse heraf. Anlægsbudgettet vil som følge heraf blive 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 reserve til anlægsbudgettet.

#### **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). Som en del af aftalen har Københavns Kommune i juni 2014 indbetalt 2,0 mia. kr. til Metroselskabet. Såfremt Sydhavnsmetroen ikke gennemføres vil de ikke disponerede midler skulle tilbagebetales til Københavns Kommune.

Pr. 30. september 2014 er der disponeret 404 mio. kr. til afgreningskammeret og 35 mio. kr. til forberedende arbejder på Sydhavn.

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 direktionens opfattelse ikke noget i forhold til målepunkterne, der giver anledning til særskilte aktioner.

#### **Indstilling**

Det indstilles, at kvartalsrapporten og økonomiopfølgning pr. 30. september 2014 godkendes.



## **Økonomiopfølgning 3. kvartal 2014 for Metroselskabet I/S**

### **Overordnede bemærkninger**

Nærværende økonomiopfølgning er baseret på Metroselskabets indtægter og omkostninger for de første tre kvartaler for 2014. Af økonomiopfølgningen fremgår således både driftsresultat og forbrug på anlægsbudgettet for perioden.

Opfølgningen er inddelt i følgende afsnit:

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

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



## 1 Hovedtal

Tabel 1 – Hovedtal (mio. kr.)

	År til dato 3. kvartal 2014				År 2014				
	Realiseret 30. sept. 2013	Realiseret 30. sept. 2014	Estimat Anker- budget 30. sept. 2014	Afvigelse Anker- budget	Regnskab 2013	Vedtaget budget 2014	Seneste estimat 2014	Nyt estimat 2014	Afvigelse seneste estimat
Metroindtægter	720	760	745	15	967	980	980	985	5
Metroomkostninger	-538	-557	-565	8	-733	-760	-768	-766	2
Nettoadministrations- omkostninger	-12	-17	-17	0	-18	-23	-25	-24	1
<b>Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)<sup>1</sup></b>	<b>170</b>	<b>186</b>	<b>163</b>	<b>23</b>	<b>216</b>	<b>197</b>	<b>187</b>	<b>194</b>	<b>7</b>
Afskrivninger	-119	-119	-120	1	-149	-160	-160	-160	0
Nedskrivninger	0	0	0	0	-334	0	0	-1.600	-1.600
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)<sup>2</sup></b>	<b>51</b>	<b>67</b>	<b>43</b>	<b>24</b>	<b>-267</b>	<b>37</b>	<b>27</b>	<b>-1.566</b>	<b>-1.593</b>
Finansielle poster	-19	-114	-160	46	-64	-223	-223	-173	50
Markedsværdiregulering	1.810	-2.213	0	-2.213	2.138	0	-1.489	-2.213	-724
<b>Årets resultat</b>	<b>1.842</b>	<b>-2.260</b>	<b>-117</b>	<b>-2.143</b>	<b>1.807</b>	<b>-186</b>	<b>-1.685</b>	<b>-3.952</b>	<b>-2.267</b>
<b>Egenkapitalen</b>	<b>3.779</b>	<b>1.888</b>	<b>3.576</b>	<b>-1.688</b>	<b>3.744</b>	<b>3.507</b>	<b>2.059</b>	<b>996</b>	<b>-1.063</b>
<b>Korrigeret egenkapital<sup>3</sup></b>	<b>5.064</b>	<b>5.058</b>	<b>4.900</b>	<b>-158</b>	<b>4.700</b>	<b>4.832</b>	<b>4.504</b>	<b>4.165</b>	<b>-339</b>
<b>Overskudsgrad Metro i Drift<sup>4</sup></b>									
• EBITDA	24 %	24 %	22 %	-	22 %	20 %	19 %	20 %	-
• EBIT	7 %	9 %	6 %	-	5 %	4 %	3 %	3 %	-
<b>Soliditetsgrad<sup>5</sup></b>	<b>31 %</b>	<b>12 %</b>	<b>23 %</b>	<b>-</b>	<b>30 %</b>	<b>22 %</b>	<b>13 %</b>	<b>7 %</b>	<b>-</b>
<b>Korrigeret soliditetsgrad<sup>6</sup></b>	<b>41 %</b>	<b>33 %</b>	<b>32 %</b>	<b>-</b>	<b>37 %</b>	<b>30 %</b>	<b>28 %</b>	<b>28 %</b>	<b>-</b>
<b>Personale (ultimo)</b>	<b>239</b>	<b>266</b>	<b>291</b>	<b>-25</b>	<b>242</b>	<b>291</b>	<b>293</b>	<b>295</b>	<b>2</b>

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

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

2: Resultat før renter og skat

3: Korrigeret egenkapital er korrigeret for markedsværdiregulering

4: Jf. kvartalsrapporten note 2

5: Jf. balancen i kvartalsrapporten

6: Korrigeret soliditetsgrad er korrigeret for markedsværdiregulering

Pr. 30. september 2014 udgør realiseret resultat før ned- og afskrivninger 186 mio. kr. mod et budgetteret resultat på 163 mio. kr. Det højere resultat pr. 30. september 2014 skyldes periodeforskydning af indtægter og omkostninger, samt modtaget indtægter i forbindelse med eksproprierede areal ved Kastrup Metrostation.

Realiseret passagertal efter 3. kvartal 2014 er på 41,3 mio., mod budgetteret 41,2 mio. Det oprindelige budgetterede passagertal for hele året var 58 mio. ud



fra den gældende passagerprognose baseret på den senest opdaterede trafikmodel. Passagertallet blev ved budgetlægningen reduceret med 1,2 mio. til 56,8 mio. Heraf skyldes 0,9 mio. lukningen af regionaltogsperronen på Nørreport, og 0,3 mio. etableringen af automatic platform gates. Ved 3. kvartals opfølgning er passagertallet fastholdt på 56,8 mio. for 2014.

Overskudsgraden (EBITDA) for hele året forventes at udgøre 20 %. Dette er uændret i forhold til budgettet for 2014.

Årets resultat i 2014 forventes at udgøre et underskud på 3.952 mio. kr. mod et budgetteret underskud på 186 mio. kr. Ændringen på 3.766 mio. kr. skyldes:

- den i 3. kvartal 2014 regnskabsmæssige registrerede markedsværdiregulering (udgift) på 2.213 mio. kr. Markedsværdireguleringen relaterer sig til selskabets indgåede finansielle aftaler, jf. afsnit 5 nedenfor.
- den regnskabsmæssige forventede nedskrivning på 1.600 mio. kr. vedrørende Anlæg af Metro (udgift). Nedskrivningen vedrører anlæg af Metro og er en følge af, at den samlede investering i Cityringen ikke fuldt ud vil blive genindvundet ved fremtidige indtægter i form af passagerindtægter mv., jf. afsnit 9 nedenfor.
- ændring i det estimerede resultat før ned- og afskrivninger på 3 mio.kr. (udgift) i forhold til vedtaget budget. Ændringen i resultat før ned- og afskrivninger skyldes primært overførte budgetter fra 2013, jf. afsnit 2 nedenfor.
- ændring i finansielle poster på 50 mio. kr. (indtægt). Ændringen i finansielle poster skyldes en lavere inflation end forventet, jf. afsnit 5 nedenfor.

Resultatet for 2014 vil tilgå selskabets egenkapital, der sammen med ejerindskud vedrørende afgreningskammeret på sydhavnsmetroen (404 mio. kr) og ejerindskud vedrørende finansiering af tillægsaftale om Cityringen (800 mio. kr.) således forventes at udgøre 996 mio. kr. ultimo 2014. Selskabets soliditetsgrad forventes ultimo 2014 at være 7 %.

Natur- og Miljøklagenævnets afgørelser i februar 2014 ændrede de hidtidige forudsætninger for anlægsprojektets tidsplan. Den usikkerhed, der herefter har været gældende om myndighedsforhold og hvilken regulering, der var gældende for byggeriet, har medført en øget risiko for anlægsomkostningerne og projektets tidsplan. Denne risiko har Metroselskabet tidligere orienteret sine ejere om.

På den baggrund blev der indgået en politisk aftale mellem regeringen og en række af folketingets partier og i juni 2014 blev en ny lovgivning på området godkendt. Lovgivningen skal sikre faste og klare rammer og i bekendtgørelsen udstedt af Transportministeriet med hjemmel i den nye lov fastsættes støjgrænser for alle Cityringens byggepladser og naboernes mulighed for at få erstatning i anlægsperioden, herunder mulighed for genhusning og overtagelse af boliger. På baggrund af det nye regelsæt har Metroselskabet i sommeren



2014 forhandlet med hovedentreprenørerne på Cityringen vedrørende konsekvenserne for projektets tidsplan og anlægsomkostninger. Bestyrelsen og ejerne har efterfølgende behandlet og godkendt de tidsmæssige og økonomiske konsekvenser af aftalerne med entreprenørerne om en ny tidsplan for Cityringen.

De økonomiske konsekvenser er indarbejdet i anlægsbudgettet for Cityringen. Det skal bemærkes, at der på nuværende tidspunkt ikke foreligger en godkendt aktivitetsbaseret betalingsplan. Arbejdet i forbindelse med udarbejdelse af en aktivitetsbaseret betalingsplan forventes afsluttet i november og herefter kan den tidsmæssige fordeling af anlægsbudgettet endelig fastlægges.

Afgreningen fra Cityringen til Nordhavn anlægges, drives og vedligeholdes af Metroselskabet som en integreret del af anlæg og drift af Cityringen. Selskabets ejere har i maj 2014 godkendt indgåelse af de store anlægskontrakter vedrørende Nordhavnsafgreningen, hvilket er i overensstemmelse med forventningerne i budgettet for 2014.

Staten ved transportministeren og Københavns Kommune indgik i juni 2014 aftale om anlæg af en afgrening fra Cityringen til Ny Ellebjerg via Sydhavn (Sydhavnsmetroen). Anlægsoverslaget for Sydhavnsmetroen på 6,6 mia. kr. er indarbejdet i økonomiopfølgningen som et særskilt punkt, jf. afsnit 9. Når den forudsatte lovgivning om Sydhavnsmetroen er vedtaget, vil selskabets langtidsbudget blive opdateret i forhold hertil.

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 2013.

Tabel 1.2 – Nøgletal – status på langtidsbudget

År	Langtidsbudget Lov		Langtidsbudget gældende 2014 (december 2013)		Langtidsbudget regnskabstal 2013	
	Kassebeholdning	Passagertal	Kassebeholdning	Passagertal	Kassebeholdning	Passagertal
2014	-3.207	79 <sup>1)</sup>	-8.638	57	-8.871	57

Note: Kassebeholdningen er selskabets nettolikvider

1) Passagerprognose fra 2002 (OTM 5)

Det gældende langtidsbudget fra december 2013 viser, at den maksimale gæld nås i 2023, hvor den er på ca. 23,9 mia. kr. i løbende priser og at selskabet forventer at være gældfrit i 2059, jf. afsnit 12. Det skal dog bemærkes, at konsekvenserne af de gennemførte forhandlinger med entreprenørerne på Cityringen og aftale om Sydhavnsmetro ikke er indarbejdet i det gældende langtidsbudget fra december 2013.

I forbindelse med budget 2015 vil langtidsbudgettet blive opdateret, herunder vil de tidsmæssige og økonomiske konsekvenser af aftaler med entreprenørerne om en ny tidsplan for Cityringen blive indarbejdet. I det opdaterede langtidsbudget forventes tilbagebetalingstiden forlænget med 3 år som følge af konsekvenserne af budgettillæg vedrørende Cityringen, jf. ovenfor og afsnit 9. I det opdaterede langtidsbudget forventer selskabet således at være gældfrit i 2062.



## 2 Driftsresultat Metro (EBITDA)

Tabel 2 – Driftsresultat (1.000 kr.)

	År til dato 3. kvartal 2014				År 2014				
	Realiseret 30. sept. 2013	Realiseret 30. sept. 2014	Estimat Anker- budget 30. sept. 2014	Afvigelse Anker- budget	Regnskab 2013	Vedtaget budget 2014	Seneste estimat 2014	Nyt estimat 2014	Afvigelse seneste estimat
<b>Metroens takstindtægter</b>	<b>515.623</b>	<b>533.640</b>	<b>529.197</b>	<b>4.443</b>	<b>690.833</b>	<b>705.597</b>	<b>705.597</b>	<b>705.597</b>	<b>0</b>
<b>Metroens driftsindtægter</b>									
Udlejning af Metro	204.105	221.143	215.760	5.383	276.303	274.346	274.346	274.346	0
Øvrige indtægter	0	4.902	0	4.902	0	0	0	4.902	4.902
<b>Metroens driftsindtægter i alt</b>	<b>204.105</b>	<b>226.045</b>	<b>215.760</b>	<b>10.285</b>	<b>276.303</b>	<b>274.346</b>	<b>274.346</b>	<b>279.248</b>	<b>4.902</b>
<b>Indtægter i alt</b>	<b>719.728</b>	<b>759.685</b>	<b>744.957</b>	<b>14.728</b>	<b>967.136</b>	<b>979.943</b>	<b>979.943</b>	<b>984.845</b>	<b>4.902</b>
<b>Metroens driftsomsomkostninger</b>									
Betaling for drift	-515.623	-533.640	-529.197	-4.443	-690.833	-705.597	-705.597	-705.597	0
Kontraktstyring mv.	-17.412	-17.586	-30.332	12.746	-36.857	-47.109	-55.345	-54.026	1.320
Øvrige omkostninger	-4.910	-6.233	-5.288	-945	-4.998	-7.050	-7.050	-6.870	180
<b>Metroens driftsomsomkostninger, i alt</b>	<b>-537.945</b>	<b>-557.459</b>	<b>-564.817</b>	<b>7.358</b>	<b>-732.689</b>	<b>-759.756</b>	<b>-767.992</b>	<b>-766.492</b>	<b>1.500</b>
<b>Administrationsomk.</b>	<b>-11.838</b>	<b>-16.841</b>	<b>-17.446</b>	<b>605</b>	<b>-18.195</b>	<b>-23.261</b>	<b>-25.391</b>	<b>-24.218</b>	<b>1.173</b>
<b>Omkostninger, i alt</b>	<b>-549.784</b>	<b>-574.299</b>	<b>-582.262</b>	<b>7.963</b>	<b>-750.883</b>	<b>-783.017</b>	<b>-793.383</b>	<b>-790.710</b>	<b>2.673</b>
<b>Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>169.945</b>	<b>185.386</b>	<b>162.695</b>	<b>22.691</b>	<b>216.253</b>	<b>196.926</b>	<b>186.560</b>	<b>194.135</b>	<b>7.575</b>
<b>Overskudsgrad (EBITDA)</b>	<b>24 %</b>	<b>25 %</b>	<b>22 %</b>	<b>-</b>	<b>22 %</b>	<b>20 %</b>	<b>19 %</b>	<b>20 %</b>	<b>-</b>

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

For hele 2014 er det estimerede resultat før ned- og afskrivninger på 194 mio. kr., hvilket er en stigning på 7 mio. kr. i forhold til seneste estimat 2014. Dette skyldes primært modtaget indtægter i forbindelse med eksproprierede areal ved Kastrup Metrostation.

### 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.

I 2014 er der budgetteret med 56,8 mio. passagerer (55,4 mio. i 2013) samt en gennemsnitlig takstindtægt pr. passager på 12,58 kr. (12,29 kr. i 2013). Alt andet lige vil en ændring i takstindtægten pr. passager på 5 øre medføre en ændring i de samlede budgetterede takstindtægter på ca. 2,8 mio. kr.

Realiseret passagertal efter 3. kvartal 2014 er på 41,3 mio., mod budgetteret 41,2 mio. Det oprindelige budgetterede passagertal for hele året var 58 mio. ud fra den gældende passagerprognose baseret på den senest opdaterede



trafikmodel. Passagertallet blev ved budgetlægningen reduceret med 1,2 mio. til 56,8 mio. Heraf skyldes 0,9 mio. lukningen af regionaltogsperronen på Nørreport, og 0,3 mio. etableringen af automatic platform gates. Ved 3. kvartals opfølgning er estimeret passagertal fastholdt på 56,8 mio. for 2014.

#### 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. Estimeret slutforbrug er ændret med 4,9 mio. kr. primært som følge af modtaget indtægter i forbindelse med eksproprierede areal ved Kastrup Metrostation.

#### 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 er uændret som følge af uændrede 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 3. kvartals opfølgning reduceret med 1,3 mio. kr., hvilket skyldes besparelser i forhold til de forventede aktiviteter i 2014.

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 27. juni 2014 besluttet at disponere resten af puljen til passagerfremmende tiltag. Puljen er overført til "Forbedret passagerinformation" med 0,7 mio. kr., "Metroadfærd" med 1,3 mio. kr. og "Synlige Metrostationer" med 1,5 mio. kr.

Selskabet arbejder sammen med driftsoperatøren på løbende at nedbringe energiforbruget i forbindelse med driften af Metroen. I den forbindelse er der gennemført flere tiltag så som udskiftning af lyskilder i tunnel, skakte og nødtrapper samt nye regenerative inverterer i elevatorer på dybe stationer. Endvidere har selskabet en fastprisaftale på køb af el.

#### 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, jf. resultatopgørelsen.

Som følge af nye anlægsprojekter som Sydhavn og Ring 3 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 budget 2014 er afsat en driftsreserve på 2,5 mio. kr. og en udviklingspulje på 2 mio. kr. Ved 3. kvartals opfølgning er 2,0 mio. kr. af driftsreserven disponeret til omkostninger i forbindelse med de forberedende arbejder i forbindelse med etablering af paraplyorganisationen. Endvidere er 1,5 mio. kr. af udviklingspuljen disponeret til finansiering af ph.d.-projekter i perioden 2014 – 2017.





### 3 Letbane på Ring 3

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 Letbaneselskabets administrations-, projekterings- og udbuds- og kontraktopgaver vedrørende Letbane på Ring 3, samt varetage Letbaneselskabets 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 på Ring 3, en forholdsmæssig andel af betalingen for de medarbejdere der delvist arbejder med opgaver relateret til Ring 3 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 på Ring 3, laves månedsvis en opgørelse over forbrugt tid pr. projekt (Cityring, Nordhavn, Sydhavn og Ring 3).

I budget 2014 var oprindeligt indregnet en afregning på 14,1 mio. kr. Ved 3. kvartals opfølgning er estimatet forhøjet med 2,2 mio. kr. til 16,3 mio. kr. Administrationsbidraget er reguleret som følge af faktisk forbrugt tid. Bidraget ligger fortsat inden for rammerne i anlægsbudgettet for Ring 3. Afregningen modsvarer af, at der indenfor Metroselskabets personaleomkostninger, administrationsomkostninger mv. indgår omkostningerne til selskabets varetagelse af opgaven.



#### 4 Ned- og afskrivninger

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

	År til dato 3. kvartal 2014				År 2014				
	Realiseret 30.sept. 2013	Realiseret 30. sept. 2014	Estimat Anker- budget 30. sept. 2014	Afvigelse Anker- budget	Regnskab 2013	Vedtaget budget 2014	Seneste estimat 2014	Nyt estimat 2014	Afvigelse seneste estimat
Afskrivninger	-119	-119	-120	1	-149	-160	-160	-160	0
Nedskrivninger (inkl. hensættelse)	0	0	0	0	-334	0	0	-1.600	-1.600
<b>Ned- og afskrivninger, i alt</b>	<b>-119</b>	<b>-119</b>	<b>-120</b>	<b>1</b>	<b>-483</b>	<b>-160</b>	<b>-160</b>	<b>-1.760</b>	<b>-1.600</b>

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 1.600 mio. kr. mod oprindeligt budgetteret 0 kr. Nedskrivningen vedrører anlæg af Metro og er en følge af, at den samlede investering i Cityringen ikke fuldt ud bliver genindvundet ved fremtidige indtægter i form af passagerindtægter mv. Nedskrivningen er en konsekvens af de tidsmæssige og økonomiske konsekvenser af aftaler med entreprenørerne om en ny tidsplan for Cityringen, samt beslutning om anlæg af afgreningskammer til Sydhavn, der dermed indgår i beregningen af genindvindingsværdien.

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



## 5 Finansiering

Tabel 5 – Finansielle poster (mio. kr.)

	År til dato 3. kvartal 2014				År 2014				
	Realiseret 30. sept. 2013	Realiseret 30. sept. 2014	Estimat Anker- budget 30. juni 2014	Afvigelse Anker- budget	Regnskab 2013	Vedtaget budget 2014	Seneste estimat 2014	Nyt estimat 2014	Afvigelse seneste estimat
Finansielle indtægter	85	3	2	1	90	2	2	2	0
Finansielle omkostninger	-105	-117	-162	45	-154	-225	-225	-175	50
<b>Finansielle poster, i alt</b>	<b>-19</b>	<b>-114</b>	<b>-160</b>	<b>46</b>	<b>-64</b>	<b>-223</b>	<b>-223</b>	<b>-173</b>	<b>50</b>
Markedsværdiregulering	1.810	-2.213	0	-2.213	2.138	0	-1.489	-2.213	-724

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 renteaftækning.

Estimatet for markedsværdireguleringen er baseret på den konstaterede regulering efter 3. kvartal 2014 og med en forudsætning om, at der ikke sker yderligere ændringer i markedsværdien i 2014.

Estimatet for finansielle omkostninger er reduceret med 50 mio. kr. som følge af en lavere inflation end forventet ved budgetlægningen. Det foreslås, at rentebesparelsen indarbejdes i de fremtidige budgetter til dækning af eventuelle risici i forbindelse med den fremtidige inflationsudvikling. Den samlede reserve i de fremtidige budgetter til dækning af den budgetmæssige risiko ved fremtidige udsving i inflationen vil således udgøre i alt 150 mio. kr. Selskabet vil på et senere tidspunkt vurdere reservens størrelse i forhold til risikoen.

Selskabet har indgået en række aftaler om renteaftækning jf. tabel 5.1. Aftalerne er 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 5.1 – 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 3.kvartals opfølgning 2014 relaterer sig primært til aftalerne om renteafdækning.

Den regnskabsmæssige følsomhed vedrørende markedsværdireguleringen kan udtrykkes ved basis point value (BPV). Med selskabets nuværende finansielle portefølje (swap) udgør BPV 33,0 mio. kr., hvilket betyder, at et fald i renteniveauet på 1 %-point vil medføre en stigning i markedsværdireguleringen på 3,3 mia. kr. og dermed en belastning af resultatet på 3,3 mia. kr. Tilsvarende vil en stigning i renteniveauet på 1 %-point medføre en forbedring af resultatet med 3,3 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 dagligt foretager kontrol med, at selskabet overholder de godkendte finansielle rammer.

### Finansielt beredskab

Selskabets finansielle beredskab pr. 30. september 2014 er 1.094 mio. kr., jf. tabel 5.2.



Selskabet har herudover mulighed for at optage genudlån i Danmarks Nationalbank med kort varsel. Med genudlån forstås et direkte lån fra Nationalbanken på vegne af staten til selskabet, baseret på en konkret statsobligation, og med samme vilkår som obligationen sælges til på markedet.

**Tabel 5.2 – Finansielt beredskab**

(Mio. kr.)	Pr. 30/9 – 2014
Likvide midler	154
Aftaleindskud	0
Værdipapirer (let omsættelige)	1.416
Afgivet sikkerhedsstillelser	-976
Sikret trækningsfacilitet	500
<b>Finansielt beredskab, i alt</b>	<b>1.094</b>

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.

Dette 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 1.416,5 mio. kr.. Pr. 30. september 2014 er der afgivet sikkerhedsstillelser for 976 mio.kr. Det var ved budgettering for 2014 forventningen, at der ikke ville være behov for yderligere obligationskøb i 2014 til sikkerhedsstillelse. Som følge af den faldende rente har der imidlertid vist sig behov for yderligere sikkerhedsstillelse. Selskabet har i 2014 købt værdipapirer for ca. 521 mio. kr. Der har ikke været behov for yderligere låneoptagelse i forbindelse med købet.

#### **Status lånoptagelse**

**Tabel 5.3 – Lånoptagelse (mio.kr.)**

	Nominelt	Provenue
2011	1.750	1.851
2012	1.190	1.645
2013	2.300	2.623
2014	850	954
<b>Lånoptagelse, i alt</b>	<b>6.090</b>	<b>7.073</b>



Selskabet har i 2014 optaget statsobligationslån på nominelt i alt 850 mio. kr. Lånene indgår i selskabets låneportefølje. Selskabet har i alt optaget lån for nominelt 6.090 mio. kr. Lånene er optaget som genudlån via Nationalbanken.

Selskabet har oprindeligt budgetteret med et lånebehov i 2014 på 4,2 mia. kr. Staten ved transportministeren og Københavns Kommune indgik i juni 2014 aftale om anlæg af en afgrening fra Cityringen til Ny Ellebjerg via Sydhavn (Sydhavnsmetroen). Som en del af aftalen har Københavns Kommune i juni 2014 indbetalt 2,0 mia. kr. til Metroselskabet. Ligeledes forventer selskabet at modtage 202 mio. kr. fra staten vedrørende Sydhavnsmetroen (afgreningskammer). Endelig forventer selskabet som følge af ejernes indskud på 800 mio. kr. vedrørende finansiering af tillægsaftale om Cityringen at modtage ca. 470 mio. kr. i 2014.

Som følge heraf er forventningerne til selskabets budgetteret lånebehov i 2014 nedsat fra 4,2 mia. kr. til 1,7 mia. kr. Baseret på de seneste estimater forventes et resterende lånebehov i 2014 på netto 0,8 mia. kr. Selskabets forventede lånebehov i perioden fra 2014 – 2019, jf. selskabets opdaterede langtidsbudget for 2015, fremgår af nedenstående tabel. Lånebehovet er ekskl. eventuelt yderligere lånebehov til sikkerhedsstillelser.

**Tabel 5.4 – Lånebehov (mia.kr.)**

Årstal	Lånebehov
2014	1,7
2015	4,6
2016	3,3
2017	3,1
2018	2,6
2019	2,3



## 6 Egenkapitalens udvikling

Tabel 6 – Egenkapitalens udvikling (mio. kr.)

	Regnskab 2013	Vedtaget budget 2014	Nyt estimat	Afvigelse seneste estimat
Egenkapitalens udvikling	3.744	3.507	996	-2.511
Korrigeret egenkapital <sup>1</sup>	4.700	4.792	4.165	-627

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

1: Korrigeret egenkapital er korrigeret for markedsværdiregulering

Forskellen mellem den budgetterede egenkapital på 3.507 mio. kr. og den estimerede egenkapital på 996 mio. kr. skyldes:

- at resultatet for 2013 blev 51 mio. kr. højere end forventet, jf. kvartalsrapporten for 4. kvartal 2013
- ændring i årets resultat på -3.766 mio. kr. Ændringen i resultatet skyldes primært markedsværdireguleringen og nedskrivningerne
- ejerindskud på 1.204 mio. kr. Ejerindskud vedrører afgreningskammeret på sydhavnsmetroen (404 mio.kr) og ejerindskud vedrørende finansiering af tillægsaftale om Cityringen (800 mio.kr.).



## 7 Personale

Tabel 7 – Personale

	Regnskab 2013	Vedtaget budget 2014	Seneste estimat 2014	Nyt estimat 2014	Afvigelse seneste estimat
<b>Personale (ultimo)</b>	<b>242</b>	<b>291</b>	<b>293</b>	<b>295</b>	<b>2</b>

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

Estimatet for antallet af medarbejdere ultimo december 2014 ligger 2 over seneste estimat for 2014. Dette skyldes ansættelse til Kommunikation som følge af sociale medier og ansættelse af en vicedirektør.

Selskabet vurderer løbende forventningerne til ansættelser i projektets anlægsperiode.





## 8 Resultatmål

I budgettet for 2014 er opstillet resultatmål i forbindelse med Driften af Metroen. Resultatmålene for 2014 blev defineret således:

Tabel 8 – Resultatmål

	Realiseret 2013	Mål 2014	Forventning 2014	Realiseret 30.09.2014
Driftsstabilitet	98,6 %	Min. 98 %	Min. 98 %	98,5 %
Passagertal	55,4 mio.	56,8 mio.	56,8 mio.	41,3 mio.
Kundetilfredshed:				
Tilfredshed med rejsen	96 %	95 %	95 %	92 %
Tryghed på rejsen	97 %	96 %	96 %	96 %
Information under rejsen	79 %	90 %	80 %	79 %

### Driftsstabilitet

Tabel 8.1 – Driftsstabilitet 2007 – 2014 (%)

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		

Driftsstabiliteten for 3. kvartal 2014 var 98,5 %, hvilket er en forbedring i forhold til målet for året.



## Passagertal

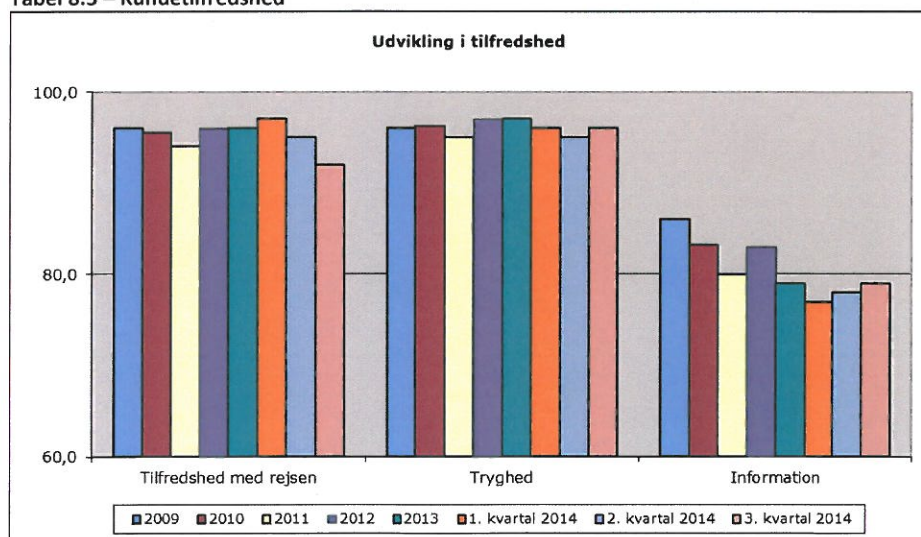
Tabel 8.2 – Realiserede passagertal (mio.)

Årstal	Realiseret passagertal	Indeks
2004	34	100
2005	36	106
2006	36	108
2007	40	117
2008	47	138
2009	50	147
2010	52	153
2011	54	159
2012	54	159
2013	55	162
2014	41,3	

Det realiserede passagertal for 3. kvartal 2014 er på 41,3 mio., mod budgetteret 41,2 mio.

## Kundetilfredshed

Tabel 8.3 – Kundetilfredshed



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

Som det fremgår af tabel 8.3, har der været et fald i "Tilfredshed med rejsen" i løbet af 2014. Faldet hænger sandsynligvis sammen med konsekvenserne af perrondøre-projektet og skybruddet i slutningen af august. Begge dele har



betydet færre afgange og at passagererne skulle skifte tog. I tiden efter skybruddet medførte det endvidere, at strækningen Vestamager – DR Byen var præget af uregelmæssig togdrift og brug af metrobusser. Dette har ikke påvirket "Tryghed på rejsen" som er fastholdt på et højt niveau.

Tilfredsheden med informationen under rejsen har gennem de første tre kvartaler af 2014 ligget under resultatmål på 90 %. Resultatmålet er ikke blevet indfriet i 2014. På baggrund heraf er resultatmålet justeret til 80 %, hvilket svarer til det samlede mål for kundetilfredshed i kontrakten med operatøren.

I 2015 vil bestyrelsen blive forelagt plan 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.



## 9 Anlæg af Metro

Den regnskabsmæssige værdi af anlæg af Metro er i balancen opgjort til 7.238 mio. kr. pr. 30. september 2014. 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 idriftssatte 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 2014 indgår i selskabets balance under posten Anlæg af Metro note 3, jf. kvartalsrapporten for 3. kvartal 2014.

### 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. Det samlede anlægsbudget for Cityringen på 21,3 mia. kr. i 2010-priser blev godkendt ved aktstykke 51 af 16. december 2010 (22,5 mia. kr. i 2014-priser). 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. De økonomiske konsekvenser er indarbejdet i anlægsbudgettet for Cityringen. Anlægsbudgettet er som følge heraf forhøjet til 22,2 mia. kr. i 2010-priser. Anlægsbudgettet er opregnet til 23,5 mia. kr. i 2014-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 udlignet over tid.

Pr. 30. september 2014 er det samlede registrerede forbrug på 12.034,7 mio. kr. Heraf er 2.148,2 mio. kr. registreret forbrug i 2014. De i kontrakten for Civil Work og Transportsystemet aftalte forudbetalinger er udbetalt i 2011 og er indeholdt i det samlede registrerede forbrug.

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. 1.900 direkte på projektet.

**Tabel 9 – Prognose for Cityringens samlede udgifter pr. 3. kvartal 2014 (mio. kr.)**

	Akk. Forbrug pr. 31.12.13 (2010-priser)	Anker-budget (2010-priser)	Seneste opdaterede budget (2010-priser)	Seneste opdaterede budget (årets priser) <sup>1</sup>	Seneste opdaterede budget (årets priser) <sup>2</sup>	Tidl. estimeret slutforbrug (årets priser) <sup>2</sup>	Aktuel ændring til estimeret slutforbrug	Estimeret slutforbrug pr. 30.09.14 (årets priser)	Heraf forbrugt pr. 30. sept. 2014 (løbende priser)
Bygge- og anlægsarb.	5.447,0	12.274	12.528	14.009	13.607	13.703	862	14.565	7.009,3
Transportsystem, anlæg	1.335,7	3.000	3.080	3.320	3.282	3.282	207	3.489	1.520,5
Andre arbejder	1.286,2	2.052	1.835	2.012	1.925	2.012	305	2.317	1.489,5
Rådgivere	1.129,4	1.159	1.421	1.479	1.461	1.479	55	1.534	1.172,9
Byggeledelse og tilsyn	424,5	720	982	1.094	1.056	1.094	75	1.169	533,9
Bygherreorganisation	371,5	569	560	643	619	643	35	678	416,4
Ufordelt budget	0,0	1.619	998	466	729	466	-150	316	0
<b>Cityring, i alt</b>	<b>9.994,3</b>	<b>21.393</b>	<b>21.404</b>	<b>23.023</b>	<b>22.679</b>	<b>22.679</b>	<b>1.389</b>	<b>24.068</b>	<b>12.142,5</b>
Tilkøbsrefusioner	-107,8	-70	-81	-153	-153	-153	-400	-553	-107,8
<b>Cityringen, totalt</b>	<b>9.886,5</b>	<b>21.323</b>	<b>21.323</b>	<b>22.870</b>	<b>22.526</b>	<b>22.526</b>	<b>989</b>	<b>23.515</b>	<b>12.034,7</b>

1) Finansministeriets anlægsindeks. På nuværende tidspunkt er det samlede anlægsbudget 22,9 mia. kr. i 2014-priser, opregnet efter Finansministeriets anlægsindeks.

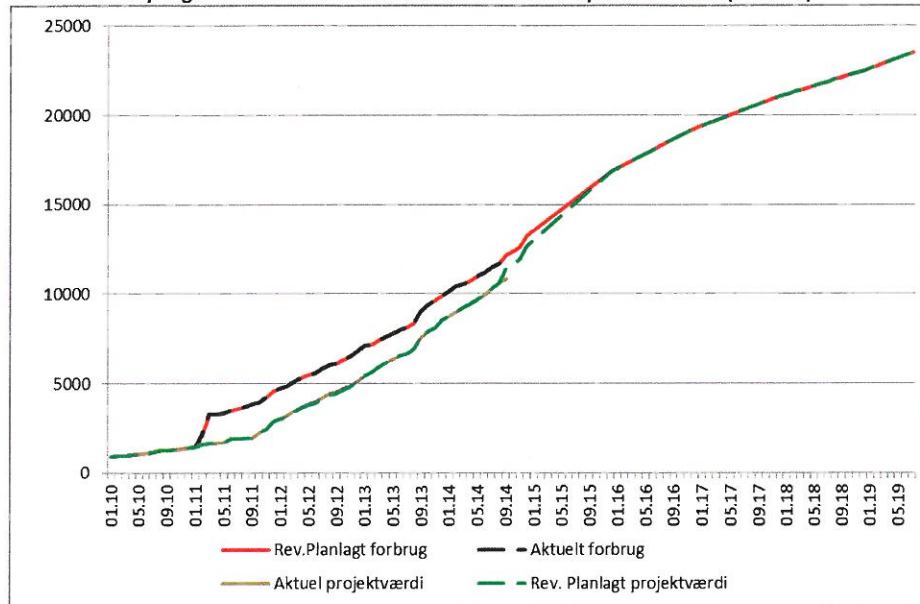
2) Kontraktindeks. På nuværende tidspunkt er det samlede anlægsbudget 22,5 mia.kr. i 2014-priser, opregnet efter dels Finansministeriets anlægsindeks, dels kontraktindeks.

I forbindelse med bestyrelsesbeslutningen om de tidsmæssige og økonomiske konsekvenser af aftaler med entreprenørerne om en ny tidsplan for Cityringen er der overført 150 mio. kr. fra ufordelt budget.

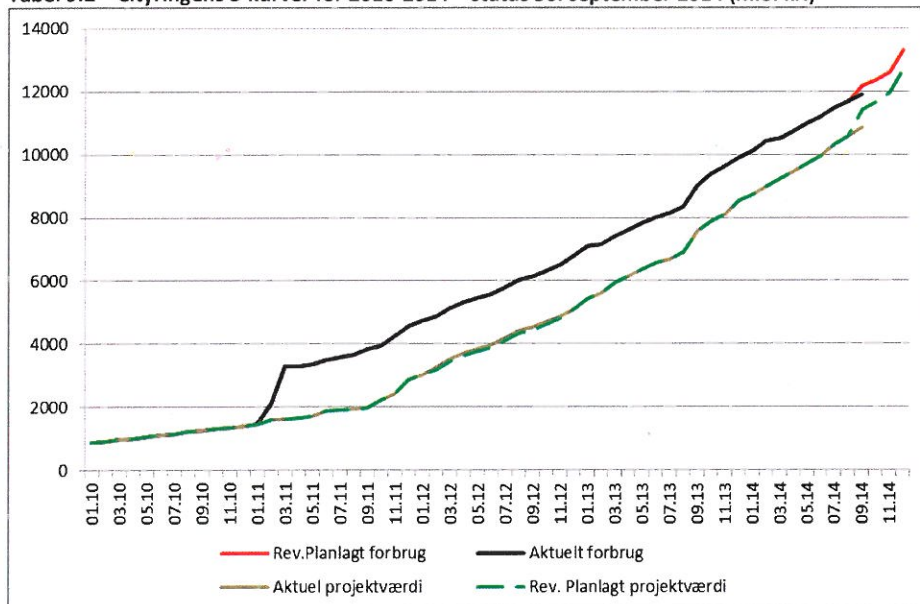
Det skal bemærkes, at der på nuværende tidspunkt ikke foreligger en godkendt aktivitetsbaseret betalingsplan. Arbejdet i forbindelse med udarbejdelse af en aktivitetsbaseret betalingsplan forventes afsluttet i november og herefter kan den tidsmæssige fordeling af anlægsbudgettet endelig fastlægges.



Tabel 9.1 – Cityringens S-kurver for 2010-2019 - status 30. september 2014 (mio. kr.)



Tabel 9.2 – Cityringens S-kurver for 2010-2014 – status 30. september 2014 (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. Aktuell 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 afgang 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. Afgreningen fra Cityringen til Nordhavn skal anlægges, drives og vedligeholdes af Metroselskabet som en integreret del af anlæg og drift af Cityringen.

Selskabet har gennemført udbud af de store anlægskontrakter og ejerne har i maj 2014 godkendt indgåelse heraf. Anlægsbudgettet vil som følge heraf blive 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 reserve til anlægsbudgettet. Det samlede anlægsbudget udgør således 2,3 mia. kr. i 2014-priser.

Principaftalen er baseret på et samlet anlægsoverslag på 2.460 mio. kr., som efter udbud af de store anlægskontrakter er fastholdt. Anlæg af Nordhavn finansieres ved fremtidige driftsindtægter, bidrag fra 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 900 mio. kr.

Tabel 9.3 – Prognose for Nordhavn, samlede udgifter pr. 3. kvartal 2014 (mio. kr.)

	Akk. Forbrug pr. 31.12.13 (2012-priser)	Anker-budget (2012-priser)	Seneste opdaterede budget (2012-priser)	Seneste opdaterede budget (årets priser) <sup>1</sup>	Seneste opdaterede budget (årets priser) <sup>2</sup>	Tidl. estimeret slutforbrug (årets priser) <sup>2</sup>	Aktuel ændring til estimeret slutforbrug	Estimeret slutforbrug pr. 30.09.14 (årets priser)	Heraf forbrugt pr. 30. sept. 2014 (løbende priser)
Bygge- og anlægsarb.	0,0	46,0	46,0	46,5	46,5	46,5	0	46,5	74,0
Transportsystem, anlæg	0,0	5,0	5,0	5,1	5,1	5,1	0	5,1	0,0
Andre arbejder	17,0	15,4	15,4	15,5	15,5	15,5	0	15,5	38,0
Rådgivere	43,9	50,6	50,6	51,0	51,0	51,0	0	51,0	57,1
Byggeledelse og tilsyn	0,4	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	0	1,1	1,0
Byggherreorganisation	8,8	17,9	17,9	18,1	18,1	18,1	0	18,1	15,1
Ufordelt budget*	0,0	2.104,0	2.114	2.171,5	2.171,5	2.171,5	0	2.171,5	0,0
Tilkøbsrefusion	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-6,2
<b>Anlægsbudget</b>	<b>70,1</b>	<b>2.240,0</b>	<b>2.250,0</b>	<b>2.308,8</b>	<b>2.308,8</b>	<b>2.308,8</b>	<b>0</b>	<b>2.308,8</b>	<b>179,1</b>
Indb. korrektionsreserve	0,0	220,0	210,0	212,0	212,0	212,0	0	212,0	0,0
<b>Anlægsoverslag</b>	<b>70,1</b>	<b>2.460,0</b>	<b>2.460,0</b>	<b>2.520,8</b>	<b>2.520,8</b>	<b>2.520,8</b>	<b>0</b>	<b>2.520,8</b>	<b>179,1</b>

\* Anlægsoverslaget er endnu ikke fordelt på de enkelte poster.

1) Finansministeriets anlægsindeks. På nuværende tidspunkt er det samlede anlægsbudget 2,5 mia. kr. i 2014-priser, opregnet efter Finansministeriets anlægsindeks.

2) Kontraktindeks. Når selskabet indgår entrepriseaftalerne på Bygge og Anlæg og transportsystemet vil de aftalte indeks indarbejdes i anlægsbudgettet.

Pr. 30. september 2014 er det registrerede forbrug på Nordhavnen 179,1 mio. kr., hvoraf 108,9 mio.kr. er registreret forbrug i 2014.



## 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).

Tabel 9.4 – Prognose for Sydhavn, samlede udgifter pr. 3. kvartal 2014 (mio. kr.)

	Anker-budget (2014- priser)	Estimeret slutforbrug pr. 30.09.2014 (årets priser)	Heraf forbrugt pr. 30. sept. 2014 (løbende priser)
Bygge- og anlægsarb.	0	43,5	16,4
Transportsystem, anlæg	0	0,0	0,0
Andre arbejder	0	7,0	0,0
Rådgivere	0	1,3	0,0
Byggeledelse og tilsyn	0	0,0	0,0
Bygherreorganisation	0	2,7	0,2
Ufordelt budget*	6.636	0,0	0,0
<b>Sydhavn, i alt</b>	<b>6.636</b>	<b>54,5</b>	<b>16,6</b>
Tilkøbsrefusioner	0	0,0	0,0
<b>Sydhavn, totalt</b>	<b>6.636</b>	<b>54,5</b>	<b>16,6</b>

\* Anlægsoverslaget er endnu ikke fordelt på de enkelte poster. Tabellen vil løbende blive udvidet ved behov herfor.

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.), indgår sammen med statens indskud vedrørende afgreningskammeret (202 mio. kr.) i selskabets egenkapital som ejerindskud.

Pr. 30. september 2014 er der disponeret 404 mio. kr. til afgreningskammeret og 35 mio. kr. til forberedende arbejder på Sydhavn. Pr. 30. september 2014 er det registrerede forbrug på Sydhavn 16,6 mio. kr. Hele forbruget er registreret i 2014.

Såfremt Sydhavnsmetroen ikke gennemføres vil de ikke disponerede midler skulle tilbagebetales til Københavns Kommune, hvorfor beløbet er indregnet i selskabets balance under kortfristet gæld. Pr. 30. september 2014 udgør selskabets gæld til Københavns Kommune vedrørende Sydhavnsmetroen 1,8 mia. kr.





## 10 Mobilisering og Trial Run, Cityringen

I forbindelse med den kommende drift af Cityringen vil der i anlægsfasen være omkostninger til mobilisering (O&M) og Trial Run.

Tabel 10 – Mobilisering og Trial Run (mio. kr.)

Budget	Akk. forbrug 31.12.2013	Samlet anlægssum (2014-priser)	Ankerbudget forbrug 2014	Estimat forbrug 2014	Realiseret investering 2014	Restbudget 31.12.2014
Mobilisering	17,6	400,4	92,6	68,8	2,6	314,0
Trial Run	0,0	140,8	0,0	0,0	0	140,8
<b>Total</b>	<b>17,6</b>	<b>541,2</b>	<b>92,6</b>	<b>68,8</b>	<b>2,6</b>	<b>454,8</b>

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

I 2014 forventes en investering til mobilisering på 68,8 mio.kr. Det samlede budget for mobilisering og trial run på 541,2 mio. kr. indgår i selskabets gældende langtidsbudget.



## 11 Metro i Drift – Investering

Årets investering vedrørende Metro i Drift fremgår ikke af resultatopgørelsen. Investeringerne pr. 30. september 2014 indgår i selskabets balance under posten Anlæg af Metro note 3 og Metro i Drift note 4 (idriftsatte Metro) jf. kvartalsrapporten for 3. kvartal 2014.

Investeringen i 2014 er opdelt på de enkelte metrorelaterede opgaver.

Tabel 11 – Metro i drift – investering (mio. kr.)

Budget	År 2014						
	Budgetforslag 2014 (2014-priser)	Overført budget fra 2013	Restbudget pr. 1.1.2014	Ankerbudget Investering 2014	Estimat Investering 2014	Realiseret investering 2014	Restbudget 31.12.2014
Rejsekort	0,0	2,3	2,3	0,0	2,3	3,0	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	2,6	2,6	0,0	2,6	1,6	0,0
Transfertunnel Nørreport	0,0	80,7	80,7	0,0	80,7	15,0	0,0
Anlægsreserve	67,7	14,3	82,0	61,5	61,5	4,1	20,5
<b>Investering – Metro i Drift i alt</b>	<b>67,7</b>	<b>102,6</b>	<b>170,3</b>	<b>61,5</b>	<b>149,8</b>	<b>23,7</b>	<b>20,5</b>
Reinvesteringer	133,9	32,2	166,2	46,0	50,9	26,1	115,3
<b>Investering i alt (note 3 og 4)</b>	<b>201,6</b>	<b>134,8</b>	<b>336,5</b>	<b>107,5</b>	<b>200,7</b>	<b>49,8</b>	<b>135,8</b>
Perrondøre	117,3	56,2	173,5	92,6	92,6	62,7	80,9
<b>Investering i alt</b>	<b>318,9</b>	<b>191,1</b>	<b>510,0</b>	<b>200,1</b>	<b>293,3</b>	<b>112,5</b>	<b>216,7</b>

Note: Tabellen er angivet i løbende priser

Af tabellen fremgår investeringerne for 2014 opdelt på opgaver. Fra 2013 er overført 191,1 mio. kr. til investeringsbudgettet. Samlet restbudget pr. 1. januar 2014 er herefter 510,0 mio.kr.

Investeringsoversigten indeholder et restbudget på 173,5 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 3. kvartal 2014), da investeringen finansieres af regeringen ved Transportministeriet.



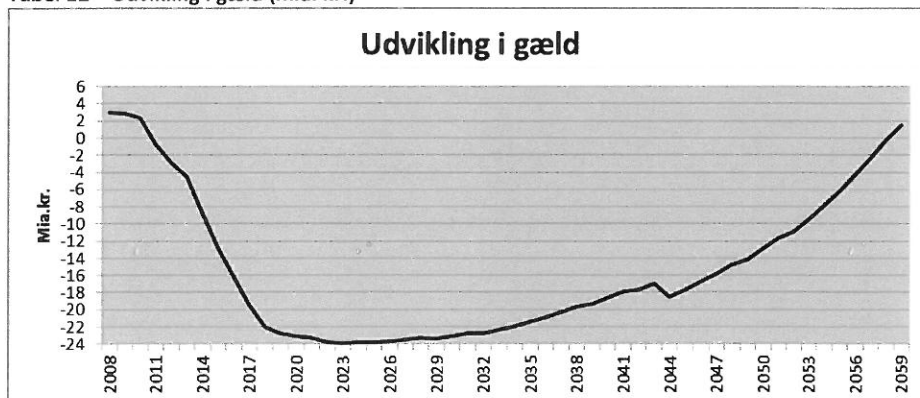
## 12 Langtidsbudget

Selskabets gældende langtidsbudget fra december 2013 viser, at den maksimale gæld nås i 2023, hvor den er på ca. 23,9 mia. kr. i løbende priser og at selskabet forventes at være gældfrit i 2059.

Det skal bemærkes, at de tidsmæssige og økonomiske konsekvenserne af en ny tidsplan for Cityringen og aftale om Sydhavnsmetro ikke er indarbejdet i det gældende langtidsbudget

I forbindelse med budget 2015 vil langtidsbudgettet blive opdateret, herunder vil de tidsmæssige og økonomiske konsekvenser af aftaler med entreprenørerne om en ny tidsplan for Cityringen blive indarbejdet. I det opdaterede langtidsbudget forventes tilbagebetalingstiden forlænget med 3 år som følge af konsekvenserne af budgettillæg vedrørende Cityringen, jf. afsnit 9 og Akt 8 af 8. oktober 2014. I det opdaterede langtidsbudget forventer selskabet således at være gældfrit i 2062.

Tabel 12 – Udvikling i gæld (mia. kr.)





Tabel 12.1 – Nøgletal

År	Langtidsbudget Lov		Langtidsbudget gældende 2014 (december 2013)		Langtidsbudget regnskabstal 2013	
	Kassebeholdning	Passager-tal	Kassebeholdning	Passager-tal	Kassebeholdning	Passager-tal
2007	3.263	43	3.288	40 <sup>1</sup>	3.288	40 <sup>1</sup>
2008	2.856	51	2.971	46 <sup>1</sup>	2.971	46 <sup>1</sup>
2009	2.305	57	2.805	50 <sup>1</sup>	2.805	50 <sup>1</sup>
2010	3.446	63	2.315	52 <sup>1</sup>	2.315	52 <sup>1</sup>
2011	1.953	70	-822	54 <sup>1</sup>	-822	54 <sup>1</sup>
2012	-30	78	-2.816	54 <sup>1</sup>	-2.816	54 <sup>1</sup>
2013	-1.868	78	-4.475	56 <sup>1</sup>	-4.152	55 <sup>1</sup>
2014	-3.207	79	-8.632	57	-8.871	57
2015	-6.571	79	-12.820	59	-13.064	59
2016	-9.004	80	-16.286	60	-16.158	60
2023	-14.939	158	-23.894	140	-23.879	151
2033	-14.598	158	-22.403	140	-22.380	154
2043	-11.161	158	-16.939	140	-16.902	154
2053	-5.238	158	-9.483	140	-9.422	154
2057	959	158	-2.303	140	-2.229	154
2059	4.129	158	1.458	140	-1.540	154

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

1) Realiseret passagertal

Kassebeholdningen er ultimo 2013 på -4.152 mio. kr.

Med det opdaterede 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.



### **13 Eventualforpligtelser**

DSB og Metroselskabet har i december 2012 anlagt en voldgiftssag mod Trafikselskabet Movia. Sagen vedrører DSB's og Metroselskabets krav mod Movia om nedregulering af Movias indtægter fra ændring af tællerresultatet fra 2008 og fremad. Der forventes afgørelse i sagen primo 2015.

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. Tvisten andrager ca. EUR 15 mio. for CMT og ca. EUR 7 mio. for Ansaldo.