



Transportministeriet
Københavns Kommune
Frederiksberg Kommune

Fremsendelse af halvårsrapport 2013

- / Hermed fremsendes Metroselskabets vedlagte økonomiopfølgning og halvårsrapport 2013, som Metroselskabets bestyrelse har godkendt d. 29. august 2013. Endvidere fremsendes opdateret langtidsbudget, der ligeledes er godkendt af Metroselskabets bestyrelse d. 29. august 2013.

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

T +45 3311 1700
E m@m.dk

2013-09-03

Kvartalsrapporteringen er opdejt 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.

Det skal særligt bemærkes, at eventuelle konsekvenser af, at selskabet ikke skulle tillades at få den forudsatte udvidede arbejdstid på byggepladserne ikke er indarbejdet i årsestimatet for 2013 eller langtidsbudgettet. Der er således som følge heraf en ekstraordinær usikkerhed tilknyttet nærværende opdaterede langtidsbudget. Langtidsbudgettet, der er i løbende priser, viser, at selskabet forventes at være gældfrit i 2059.

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

Selskabets økonomi

Metroselskabets resultat før ned- og afskrivninger og finansielle poster for 1. halvår 2013 udgør et overskud på 118 mio. kr. Årets resultat for 1. halvår 2013 udgør et overskud på 1.256 mio. kr. Årets resultat er hovedsageligt påvirket af, at markedsværdireguleringen i perioden har været positiv som følge af en stigende rente og derved forbedret resultatet med 1.273 mio. kr. Markedsværdireguleringen har ikke nogen likviditetsmæssig virkning.

Pr. 30. juni 2013 udgør realiseret resultat før ned- og afskrivninger 118 mio. kr. mod estimeret resultat på 103 mio. kr. Det relativt høje resultat i første halvår skyldes, at der har været et mindreforbrug på drifts- og administrationsomkostninger i 1. halvår. Det vurderes, at disse omkostninger vil blive afholdt senere i 2013. Endvidere har der været et lidt højere passagertal end budgetteret. Endelig kan det



anføres, at en række omkostninger som for eksempel provisionsbetaling i relation til takstindtægterne først realiseres ultimo året.

For hele 2013 er det estimerede resultat før ned- og afskrivninger på 170 mio. kr., hvilket er en reduktion på 5 mio. kr. i forhold til budget 2013. Dette skyldes, primært overførsler fra 2012, jf. kvartalsrapporten for 4. kvartal 2012.

(mio.kr.)	Realiseret 2012	Ankerbudget 2013	Nyt estimat 2013	Realiseret 30.06.2013
Indtægter, i alt	953	915	915	502
Omkostninger, i alt	-718	-739	-745	-384
Resultat før ned- og afskrivninger	235	175	170	118
Resultat før finansielle poster	2.007	-35	-40	39
Årets resultat	1.335	-265	1.006	1.256
Egenkapitalens størrelse	1.637	-743	2.944	3.193
Korrigeret egenkapital¹	4.732	2.392	4.806	5.015
Soliditetsgrad	16%	-7%	23%	25%
Korrigeret soliditetsgrad²	47%	23%	38%	40%

1: Korrigeret egenkapital er korrigeret for markedsværdiregulering

2: Korrigeret soliditetsgrad er korrigeret for markedsværdiregulering

Opdatering af langtidsbudget

I tilknytning til kvartalsrapporteringen for 2. kvartal 2013 har selskabet opdateret sit langtidsbudget. Dette skyldes, at folkettingen den 21. maj 2013 vedtog en lovændring til cityringsloven, hvoraf det fremgår, at Metroselskabet skal anlægge, drive og vedligeholde en afgrening til Nordhavn. Udover indarbejdelsen af en afgrening til Nordhavn er det opdaterede langtidsbudget baseret på de tilsvarende forudsætninger, som var gældende for langtidsbudget 2013 fra december 2012. Forudsætningerne vil blive grundigt vurderet, i forbindelse med den ordinære opdatering ved budget 2014.

Status på langtidsbudget

År	Langtidsbudget Lov		Langtidsbudget gældende 2013 (december 2012)		Opdateret langtidsbudget 2013 (august 2013)	
	Kassebe- holdning	Passagertal	Kassebe- holdning	Passagertal	Kassebe- holdning	Passagertal
2013	-1.868	78 ¹⁾	-5.802	56	-4.551	56

1) Passagerprognose fra 2002 (OTM 5).

**Driftsstabilitet og passagertal**

	Realiseret 2012	Mål 2013	Forventning 2013	Realiseret 30.06.2013
Driftsstabilitet	98,4 %	Min. 98 %	Min. 98 %	98,5 %
Passagertal	54,3 mio.	55,5 mio.	55,5 mio.	28,5 mio.

Driftsstabiliteten for 1. halvår 2013 var 98,5 %, hvilket er en forbedring i forhold til målet for året.

Det realiserede passagertal efter 1. halvår 2013 er på 28,5 mio., mod budgetteret 28,2 mio. kr. Den forventede afregningen pr. passager for 2013 er budgetteret til 12,29 kr. og er uændret ved 1. halvårs opfølgning.

Med venlig hilsen



Henning Christophersen
Formand



Henrik Plougmann Olsen
Administrerende Direktør



Bilag B66-07-02
Bestyrelsesmøde nr. 66
21. august 2013

Økonomiopfølgning 2. kvartal 2013 for Metroselskabet I/S

Overordnede bemærkninger

Nærværende økonomiopfølgning er baseret på Metroselskabets indtægter og omkostninger for 1. halvår 2013. 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 Driftsresultat Rådgivning
- 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 1. halvår 2013				År 2013				
	Realiseret 30. juni 2012	Realiseret 30. juni 2013	Estimat Anker- budget 30. juni 2013	Afvigelse Anker- budget	Regnskab 2012	Vedtaget budget 2013	Seneste estimat 2013	Nyt estimat 2013	Afvigelse seneste estimat
Metroindtægter	473	502	493	9	953	915	915	915	0
Metroomkostninger	-342	-377	-378	1	-705	-715	-721	-722	-1
Nettoadministrations- omkostninger	-7	-7	-12	5	-13	-24	-24	-23	1
Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)¹	124	118	103	15	235	175	170	170	0
Afskrivninger	-105	-79	-81	2	-205	-210	-210	-210	0
Nedskrivninger	0	0	0	0	1.977	0	0	0	0
Resultat før finansielle poster (EBIT)²	19	39	22	17	2.007	-35	-40	-40	0
Finansielle poster	-80	-56	-96	40	-123	-230	-230	-227	3
Markedsværdiregulering	60	1.273	0	1.273	-549	0	666	1.273	607
Årets resultat	-1	1.256	-74	1.330	1.335	-265	396	1.006	610
Egenkapitalen	301	3.193	-552	3.745	1.637	-743	2.034	2.944	910
Korrigeret egenkapital³	2.786	5.015	2.583	2.432	4.732	2.392	4.503	4.806	303
Overskudsgrad Metro i Drift⁴									
• EBITDA	26 %	23 %	21 %	-	25 %	19 %	19 %	19 %	-
• EBIT	4 %	8 %	5 %	-	3 %	-4 %	-4 %	-4 %	-
Soliditetsgrad⁵	4 %	25 %	-5 %	-	16 %	-7 %	18 %	23 %	-
Korrigeret soliditetsgrad⁶	33 %	40 %	25 %	-	47 %	23 %	39 %	38 %	-
Personale (ultimo)	196	233	229	4	219	232	236	240	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: 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. juni 2013 udgør realiseret resultat før ned- og afskrivninger 118 mio. kr. mod estimeret resultat på 103 mio. kr. Det relativt høje resultat i første halvår skyldes, at der har været et mindreforbrug på drifts- og administrationsomkostninger i 1. halvår. Det vurderes, at disse omkostninger vil blive afholdt senere i 2013. Endvidere har der været et lidt højere passagertal end budgetteret. Endelig kan det anføres, at en række omkostninger som for



eksempel provisionsbetaling i relation til takstindtægterne først realiseres ultimo året.

For hele 2013 er det estimerede resultat før ned- og afskrivninger på 170 mio. kr., hvilket er en reduktion på 5 mio. kr. i forhold til budget 2013. Dette skyldes overførsel af den ikke disponerede pulje til passagerfremmende tiltag på 4,6 mio. kr., restbudgetter fra 2012 vedrørende igangværende projekter, der først afsluttes i 2013 på 1,1 mio.kr. samt afsat pulje på 2 mio. kr., der kan anvendes til investeringer i it og efteruddannelse efter direktørgruppens beslutning, jf. kvartalsrapporten for 4. kvartal 2012. Derudover er restbudgettet for rådgivningsopgaven vedrørende Letbanen i Ring 3 overført fra budget 2012, idet projektet er forlænget til primo 2013, hvor de afsluttende arbejder udføres. Overførslen af restbudgettet påvirker selskabets budget med en nettoindtægt på 3,1 mio. kr.. Der blev i juni 2013 indgået principaftale om anlæg og drift af en letbane på Ring 3 mellem transportministeren, Region Hovedstaden og de berørte 11 kommuner. Det forventes derfor, at regnskab for rådgivningsopgaven kan afsluttes i forbindelse med kvartalsopfølgningen for 3. kvartal 2013.

I principaftalen er det forudsat, at Metroselskabet på vegne af det kommende Letbaneselskab vil skulle varetage administrations-, projekterings- og kontraktopgaver vedrørende letbanen på Ring 3 samt varetage Letbaneselskabets gælds- og formueforvaltning. Letbaneselskabet vil skulle afholde alle omkostninger forbundet med anlæg og drift af letbanen, herunder omkostninger til Metroselskabets varetagelse af disse opgaver. Det er forudsat, at der indgås en administrationsaftale mellem Letbaneselskabet og Metroselskabet. Når der er vedtaget et aktstykke herom, og der således kan indgås en egentlig aftale om opgaven, vil de budgetmæssige – herunder eventuelle personalemæssige – konsekvenser blive indarbejdet.

Realiseret passagertal efter 1. halvår 2013 er på 28,5 mio., mod budgetteret 28,2 mio. kr. Det oprindelige budgetterede passagertal for hele året var 57 mio. ud fra passagerprognosen baseret på den senest opdaterede trafikmodel. Passagertallet blev ved budgetlægningsen reduceret med 1,5 mio. til 55,5 mio. som følge af lukningen af Regionaltogsperronen på Nørreport. Ved 1. halvårs opfølgning er passagertallet fastholdt på 55,5 mio. for 2013, da det højere passagertal i 1. halvår forudsættes udlignet over året.

Overskudsgraden (EBITDA) for hele året forventes at udgøre 19 %. Dette er uændret i forhold til budgettet for 2013.

Selskabets samlede resultat i 2013 forventes at udgøre et overskud på 1.006 mio. kr. mod et budgetteret underskud på 265 mio. kr. Ændringen skyldes den i 1. halvår regnskabsmæssige registrerede markedsværdiregulering (indtægt) på 1.273 mio. kr. Markedsværdireguleringen for 1. halvår 2013 relaterer sig til selskabets indgåede finansielle aftaler, jf. afsnit 5 nedenfor.

Resultatet for 2013 vil tilgå selskabets egenkapital, der således forventes at udgøre 2.944 mio. kr. ultimo 2013. Selskabets soliditetsgrad forventes ultimo 2013 at være 23 %.

Udover ændringen i estimeret resultat for 2013 skyldes den store forskel mellem den budgetterede egenkapital på -743 mio. kr. og den estimerede egenkapital



på 2.944 mio. kr., at resultat for 2012 blev 2.115 mio. kr. højere end forventet, jf. kvartalsrapporten for 4. kvartal 2012. Endvidere har Transportministeriet og Københavns Kommune indskudt i alt 300 mio. kr. i forbindelse med indgåelse af principaftale om anlægges afgrening fra Cityringen til Nordhavn.

Afgreningen fra Cityringen til Nordhavn skal anlægges, drives og vedligeholdes af Metroselskabet som en integreret del af anlæg og drift af Cityringen. Beslutter ejerne – efter gennemførelse af udbud – ikke at gennemføre anlægget, er det forudsat, at omkostninger til forberedende arbejder op til 136 mio. kr. afholdes af Metroselskabet. Pr. 30. juni 2013 er det registrerede forbrug på Nordhavn 47,5 mio.kr.

På baggrund af principaftalen vedtog folketinget den 21. maj 2013 lov om ændring af lov om en Cityring og lov om Metroselskabet I/S og Udviklingsselskabet By & Havn I/S. Som følge heraf er budget og forbrug for Nordhavn rapporteret særskilt i denne kvartalsrapport under afsnittet anlæg af Metro. Ligesom selskabet har opdateret det gældende langtidsbudget.

Den forventede investering i Cityringen er i 2013 budgetteret til 3.210 mio. kr., mens den realiserede investering i Cityringen i 2013 udgør 1.239,2 mio. kr. pr. 30. juni 2013. Den realiserede investering i 2013 ligger på nuværende tidspunkt lidt under budgettet, hvilket alene skyldes periodeforskydninger. Hovedtidsplanen og det samlede anlægsbudget for Cityringen er således uændret.

Det skal tillige bemærkes, at eventuelle konsekvenser af, at selskabet ikke skulle tillades at få den forudsatte udvidede arbejdstid på byggepladserne ikke er indarbejdet i estimaterne. Der er som følge heraf en ekstraordinær usikkerhed tilknyttet de nuværende estimater.

- ./ Som supplement til nærværende økonomiopfølgning er udarbejdet vedlagte Fremdriftsrapport - Cityringen.

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

Tabel 1.2 – Nøgletal – status på langtidsbudget

År	Langtidsbudget Lov		Langtidsbudget gældende 2013 (december 2012)		Opdateret langtidsbudget 2013 (august 2013)	
	Kassebeholdning	Passagertal	Kassebeholdning	Passagertal	Kassebeholdning	Passagertal
2013	-1.868	78 ¹⁾	-5.802	56	-4.551	56

Note: Kassebeholdningen er selskabets nettolikvider

1) Passagerprognose fra 2002 (OTM 5)

Langtidsbudgettet er opdateret som følge af folketingets vedtagelse af lov om ændring af lov om en Cityring og lov om Metroselskabet I/S og Udviklingsselskabet By & Havn I/S. Det opdaterede langtidsbudget, hvor anlægsoverslaget for Nordhavn er indarbejdet, udviser en uændret tilbagebetalingstid for selskabet, der således fortsat forventer at være gældsfrit i 2059.



2 Driftsresultat Metro (EBITDA)

Tabel 2 – Driftsresultat (1.000 kr.)

	År til dato 1. halvår 2013				År 2013				
	Realiseret 30. juni 2012	Realiseret 30. juni 2013	Estimat Anker- budget 30. juni 2013	Afvigelse Anker- budget	Regnskab 2012	Vedttaget budget 2013	Seneste estimat 2013	Nyt estimat 2013	Afvigelse seneste estimat
Metroens takstindtægter	335.996	359.342	354.732	4.610	676.878	669.701	669.701	669.701	0
Metroens driftsindtægter									
Udlejning af Metro	137.311	143.250	138.450	4.800	275.828	245.090	245.090	245.090	0
Øvrige indtægter	0	0	0	0	415	0	0	0	0
Metroens driftsindtægter i alt	137.311	143.250	138.450	4.800	276.242	245.090	245.090	245.090	0
Indtægter i alt	473.307	502.592	493.182	9.410	953.121	914.791	914.791	914.791	0
Metroens driftsomkost- ninger									
Betaling for drift	-335.996	-359.342	-354.732	-4.610	-676.878	-669.701	-669.701	-669.701	0
Kontraktstyring mv.	-2.292	-13.187	-20.608	7.421	-23.401	-41.216	-46.596	-47.496	-900
Øvrige omkostninger	-3.717	-4.809	-2.275	-2.534	-4.278	-4.550	-4.550	-4.550	0
Metroens driftsom- kostninger, i alt	-342.005	-377.338	-377.615	277	-704.557	-715.467	-720.847	-721.747	-900
Administrationsomk.	-7.434	-7.969	-12.233	4.264	-14.124	-24.466	-23.073	-22.732	341
Omkostninger, i alt	-349.439	-385.306	-389.848	4.541	-718.682	-739.933	-743.919	-744.478	-559
Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)	123.868	117.285	103.334	13.951	234.439	174.859	170.872	170.313	-559
Overskudsgrad (EBITDA)	26 %	23 %	21 %	-	25 %	19 %	19 %	19 %	-

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

For hele 2013 er det estimerede resultat før ned- og afskrivninger på 170 mio. kr., hvilket er en reduktion på 4 mio. kr. i forhold til budget 2013. Dette skyldes primært overførsel af den ikke disponerede pulje til passagerfremmende tiltag.

Metroens takstindtægter

Metroens takstindtægter er afhængige af passagerantallet, den gennemsnitlige afregning pr. passager samt selskabets nettobetaling af provision til Movia og DSB for billet salg. I 2013 er budgetteret med 55,5 mio. passagerer (54,5 mio. i 2012) samt en gennemsnitlig takstindtægt pr. passager på 12,29 kr. (12,01 kr. i 2012). Alt andet lige vil en ændring i takstindtægten pr. passager på 5 øre medføre en ændring i de samlede budgetterede takstindtægter på ca. 2,7 mio. kr.

Realiseret passagertal efter 1. halvår 2013 er på 28,5 mio., mod budgetteret 28,2 mio. kr. Det oprindelige budgetterede passagertal for hele året var 57 mio. ud fra passagerprognosen baseret på den senest opdaterede trafikmodel. Passagertallet blev ved budgetlægningen reduceret med 1,5 mio. til 55,5 mio. som følge af lukningen af Regionaltogsperronen på Nørreport. Ved 1. halvårs



opfølgning er estimeret passagertal fastholdt på 55,5 mio. for 2013, da det højere passagertal i 1. halvår forudsættes udlignet over året.

Metroens driftsindtægter

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

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 omkostninger i alt er ved 1. halvårs opfølgning forhøjet med 0,6 mio. kr., som følge af øgede udgifter til SMS billetten.

Selskabet arbejder sammen med driftsoperatøren løbende på 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.

Administrationsomkostninger

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

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

I budget 2013 er afsat en driftsreserve på 2,5 mio. kr. og en udviklingspulje på 2 mio. kr. I 1. halvår er der ikke disponeret fra disse puljer.



3 Driftsresultat Rådgivning

Rådgivning vedrører selskabets aftale om varetagelse af sekretariatsfunktionen for projektet for en Letbane på Ring 3. Aftalen indeholder indtægter på 20 mio. kr. (2011-priser), hvoraf 16,4 mio. kr. er realiseret ved udgangen af 2012. Afregningen sker efter faktisk forbrug med et aftalt maksimum. Et mindre forbrug vil således medføre en mindre betaling.

Projektet var forventet afsluttet ultimo 2012, men er forlænget til primo 2013, hvor de afsluttende arbejder udføres. Som følge heraf er restbudgettet for rådgivning vedrørende Letbane på Ring 3 overført til budget 2013.

Principaftale om anlæg og drift af en letbane på Ring 3 blev indgået i juni 2013. Det forventes derfor, at regnskab for rådgivningsopgaven kan afsluttes i forbindelse med kvartalsopfølgning for 3. kvartal 2013.

Estimaterne ved 2. kvartals opfølgning er på den baggrund fastholdt. Under hensyn til selskabets begrænsede erfaring med budgettering af rådgivningsopgaver er resultatet før finansielle poster vedrørende selskabets rådgivning af Letbane på Ring 3 konservativt budgetteret til 100.000 kr. samlet for hele perioden indtil projektets afslutning i 2013.

Tabel 3 – Driftsresultat (1.000 kr.)

	År til dato 1. halvår 2013				År 2013				
	Realiseret 30. juni 2012	Realiseret 30. juni 2013	Estimat Anker- budget 30. juni 2013	Afvigelse Anker- budget	Regnskab 2012	Vedtaget budget 2013	Seneste estimat 2013	Nyt estimat 2013	Afvigelse seneste estimat
Andre driftsindtægter									
Andre driftsindtægter	3.463	4.187	0	4.187	14.484	0	4.592	4.592	0
Andre driftsindtægter, i alt	3.463	4.187	0	4.187	14.484	0	4.592	4.592	0
Driftsomkostninger									
Personaleomkostninger	-1.374	-1.489	0	-1.489	-5.249	0	-3.674	-3.674	0
Andre eksterne omk.	-1.880	-1.954	0	-1.954	-8.580	0	-1.500	-1.500	0
Driftsomkostninger, i alt	-3.254	-3.443	0	-3.443	-13.828	0	-5.174	-5.174	0
Resultat før finansielle poster	209	744	0	744	656	0	-582	-582	0

Note: Tabellen er angivet i løbende priser efter aftale med ejerne. Budgettet er indekseret til 2013-priser ud fra et foreløbigt indeks.



4 Ned- og afskrivninger

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

	År til dato 1. halvår 2013				År 2013				
	Realiseret 30. juni 2012	Realiseret 30. juni 2013	Estimat Anker- budget 30. juni 2013	Afvigelse Anker- budget	Regnskab 2012	Vedtaget budget 2013	Seneste estimat 2013	Nyt estimat 2013	Afvigelse seneste estimat
Afskrivninger	-105	-79	-81	2	-205	-210	-210	-210	0
Nedskrivninger (inkl. hensættelse)	0	0	0	0	1.977	0	0	0	0
Ned- og afskrivninger, i alt	-105	-79	-81	2	1.772	-210	-210	-210	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 0 kr. En eventuel regulering af den regnskabsmæssige værdi i forbindelse med regnskabsaflægningen vil dog blive bogført under denne post jf. punkt 9.



5 Finansiering

Tabel 5 – Finansielle poster (mio. kr.)

	År til dato 1. halvår 2013				År 2013				
	Realiseret 30. juni 2012	Realiseret 30. juni 2013	Estimat Anker- budget 30. juni 2013	Afvigelse Anker- budget	Regnskab 2012	Vedtaget budget 2013	Seneste estimat 2013	Nyt estimat 2013	Afvigelse seneste estimat
Finansielle indtægter	30	23	18	5	57	17	17	26	9
Finansielle omkostninger	-110	-78	-111	33	-180	-247	-247	-252	-5
Finansielle poster, I alt	-80	-55	-93	38	-123	-230	-230	-226	4
Markedsværdiregulering	60	1.273	0	1.273	-549	0	666	1.273	607

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 renteaftækning og renter af ekstrabetaling til COMET som følge af afgørelsen i Voldgiftssagen med COMET.

Selskabets finansielle indtægter og omkostninger er forhøjet ved 2. kvartals opfølgning som følge af en senere afslutning i voldgiftssagen med COMET end forventet.

Estimatet for markedsværdireguleringen er baseret på den konstaterede regulering efter 1. halvår 2013 og med en forudsætning om, at der ikke sker yderligere ændringer i markedsværdien i 2013.

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 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 i 1. halvår 2013 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 30,0 mio. kr., hvilket betyder, at et fald i renteniveauet på 1 % vil medføre en stigning i markedsværdireguleringen på 3,0 mia. kr. og dermed en belastning af resultatet på 3,0 mia. kr. Tilsvarende vil en stigning i renteniveauet på 1 % medføre en forbedring af resultatet med 3,0 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 modpartseksposering fremgår af selskabets finansstrategi. Selskabets finansforvaltning varetages af Sund og Bælt Partner, der dagligt foretager kontrol med, at selskabet overholder de godkendte finansielle rammer.



Finansielt beredskab

Selskabets finansielle beredskab pr. 30. juni 2013 er 850 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. 30/6 – 2013
Likvide midler	350
Aftaleindskud	0
Værdipapirer (let omsættelige)	0
Sikret trækingsfacilitet	500
Finansielt beredskab, i alt	850

Størrelsen af trækingsfaciliteten 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 tyske statsobligationer for i alt 889,7 mio. kr. (nominelt 894,5 mio. kr.) til sikkerhedsstillelse.

I forbindelse med lov om vedtagelse af lov om ændring af lov om en Cityring og lov om Metroselskabet I/S og Udviklingsselskabet By & Havn I/S har Udviklingsselskabet By & Havn i juni 2013 indbetalt deres bidrag til afgreningen til Nordhavn på 900 mio. kr. Bidraget har været med til at finansiere købet af tyske statsobligationer, hvorfor der i forbindelse med købet ikke har været behov for yderligere låneoptagelse.



Status lånoptagelse

Tabel 5.3 – Lånoptagelse (mio.kr.)

	Nominelt	Provenue
2011	1.750	1.750
2012	1.190	1.645
2013	1.500	1.738
Lånoptagelse, i alt	4.440	5.133

Selskabet har i 2013 optaget statsobligationslån på i alt 1.500 mio. kr. (nominelt 1.738 mio. kr.). Lånene indgår i selskabets låneportefølje.

Selskabet har i alt optaget lån for nominelt 4.440 mio. kr. Lånene er optaget som genudlån via Nationalbanken. Baseret på de seneste estimater forventes et resterende lånebehov i 2013 på netto op til 0,7 mia. kr. Selskabets forventede lånebehov i perioden fra 2013 – 2018, jf. selskabets langtidsbudget, fremgår af nedenstående tabel. Lånebehovet er ekskl. eventuelt yderligere lånebehov til sikkerhedsstillelser.

Tabel 5.4 – Lånebehov (mia.kr.)

Årstal	Lånebehov
2013	2,2
2014	3,8
2015	4,3
2016	4,3
2017	3,6
2018	2,0



6 Egenkapitalens udvikling

Tabel 6 – Egenkapitalens udvikling (mio. kr.)

	Regnskab 2012	Vedtaget budget 2013	Seneste estimat	Nyt estimat	Afvigelse seneste estimat
Egenkapitalens udvikling	1.637	-743	2.034	2.944	910
Korrigeret egenkapital¹	4.732	2.392	4.503	4.806	303

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

1: Korrigeret egenkapital er korrigeret for markedsværdiregulering

Den store forskel mellem den budgetterede egenkapital på -743 mio. kr. og den estimerede egenkapital på 2.944 mio. kr. skyldes dels at resultat for 2012 blev 2.115 mio. kr. højere end forventet, jf. kvartalsrapporten for 4. kvartal 2012, dels ændring i årets resultat på 610 mio. kr. samt at Transportministeriet og Københavns Kommune har indskudt 300 mio. kr. i forbindelse med vedtagelse af lov om ændring af lov om en Cityring og lov om Metroselskabet I/S og Udviklingsselskabet By & Havn I/S.



7 Personale

Tabel 7 – Personale

	Regnskab 2012	Vedtaget budget 2013	Seneste estimat	Nyt estimat	Afvigelse seneste estimat
Personale (ultimo)	219	232	236	240	4

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

Estimatet for antallet af medarbejdere ultimo december 2013 ligger over det budgetterede. Dette skyldes flere studentermedhjælpere samt en ekstra ansættelse i henholdsvis selskabets personaleafdeling og kommunikationsafdeling.

Selskabet vurderer løbende forventningerne til ansættelser i projektets anlægsperiode.



8 Resultatmål

I budgettet for 2013 er opstillet resultatmål i forbindelse med Driften af Metroen. Resultatmålene for 2013 blev defineret således:

Tabel 8 – Resultatmål

	Realiseret 2012	Mål 2013	Forventning 2013	Realiseret 30.06.2013
Driftsstabilitet	98,4 %	Min. 98 %	Min. 98 %	98,5 %
Passagertal	54,3 mio.	55,5 mio.	55,5 mio.	28,5 mio.
Kundetilfredshed:				
Tilfredshed med rejsen	96 %	95 %	95 %	96 %
Tryghed på rejsen	97 %	96 %	96 %	98 %
Information under rejsen	83 %	90 %	90 %	83 %

Driftsstabilitet

Tabel 8.1 – Driftsstabilitet 2007 – 2013 (%)

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			

Driftsstabiliteten for 2. kvartal 2013 var 98,5 %, hvilket er en forbedring i forhold til målet for året.



Passagertal

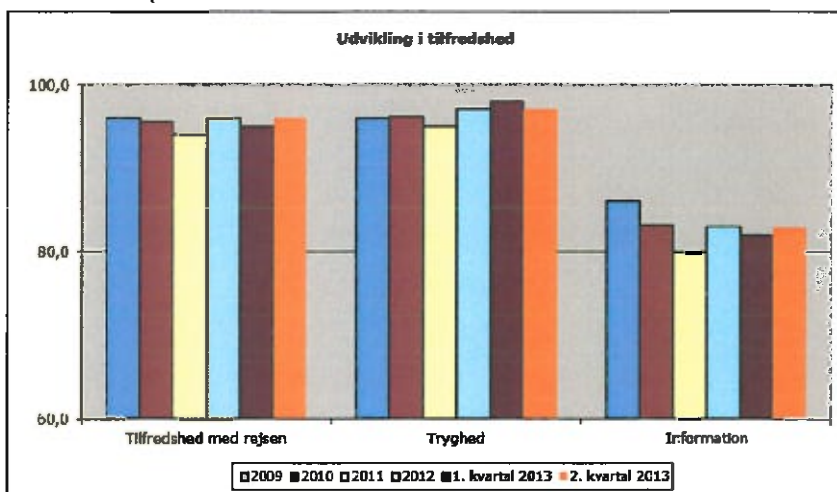
Tabel 8.2 – Realiserede passagertal (mio.)

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	28,5	-

Det realiserede passagertal for 1. halvår 2013 er på 28,5 mio., mod budgetteret 28,2 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.

For at øge kundernes tilfredshed med information før, under og efter rejsen, har selskabet tidligere igangsat et projekt, hvor formålet er at forbedre passagerinformationen. I det igangværende projekt fokuseres på at forbedre skiltning, stationernes synlighed, informationen fra kontrolrummet, metroadfærd mv. Derudover arbejdes på at styrke informationen på tværs af Metro, S-tog, øvrige tog og busser. Arbejdet foregår i



TrafikinfoUdviklingsSamarbejdet (TUS) og drejer sig om eksempelvis fælles skiltning, skærme med realtidsinformation og udveksling af information mellem selskaberne til gavn for kunderne.



9 Anlæg af Metro

Cityring

Ejerne indskød i forbindelse med stiftelsen af selskabet kapital til at dække den del af investeringen i Cityringen, der ikke kan dækkes af passagerindtægter. Årets investering vedrørende Cityringen fremgår ikke af resultatopgørelsen. Investeringen for 2013 indgår i selskabets balance under posten Anlæg af Metro note 3, jf. kvartalsrapporten for 1. halvår 2013.

Investeringerne i Cityringen værdiansættes til en lavere værdi end de faktiske investeringer indtil restinvesteringerne kan dækkes af de fremtidige passagerindtægter. Opfølgning på investeringerne foretages desuden – af hensyn til gennemsigtigheden 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 22,4 mia. kr. i 2013-priser.

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

Pr. 30. juni 2013 er det samlede registrerede forbrug på 8.048,7 mio. kr. Heraf er 1.239,2 mio. kr. registreret forbrug i 2013. De i kontrakten for Civil Work og Transportsystemet aftalte forudbetalinger er udbetalt i 2011 og er indeholdt i det samlede registrerede forbrug.

Den regnskabsmæssige værdi af Cityringen er i balancen opgjort til 3.209 mio. 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.

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

./ Som supplement til nærværende økonomiopfølgning er udarbejdet vedlagte Fremdriftsrapport - Cityringen.



Tabel 9 – Prognose for Cityringens samlede udgifter pr. 1. halvår 2013 (mio. kr.)

	Akk. Forbrug pr. 31.12.12 (2010-priser)	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. 31.12.13 (årets priser)	Heraf forbrugt pr. 30. juni 13 (løbende priser)
Bygge- og anlægsarb.	3.148,4	12.274	12.528	13.797	13.544	13.542	0	13.542	4.076,1
Transportsystem, anlæg	1.010,1	3.000	3.080	3.291	3.261	3.261	0	3.261	1.150,8
Andre arbejder	1.009,6	2.052	1.835	1.940	1.940	1.914	0	1.914	1.162,7
Rådgivere	1.051,1	1.159	1.421	1.453	1.453	1.459	0	1.459	1.085,3
Byggeledelse og tilsyn	256	720	982	1.064	1.064	1.049	0	1.049	340,1
Bygherreorganisation	310,6	569	560	600	600	615	0	615	341,5
Ufordelt budget	0	1.619	998	734	720	722	0	722	0,0
Cityring, i alt	6.785,8	21.393	21.404	22.879	22.582	22.562	0	22.562	8.156,5
Tilkøbsrefusioner	-102,4	-70	-81	-146	-146	-152	0	-152	-107,8
Cityringen, totalt	6.683,4	21.323	21.323	22.732	22.436	22.410	0	22.410	8.048,7

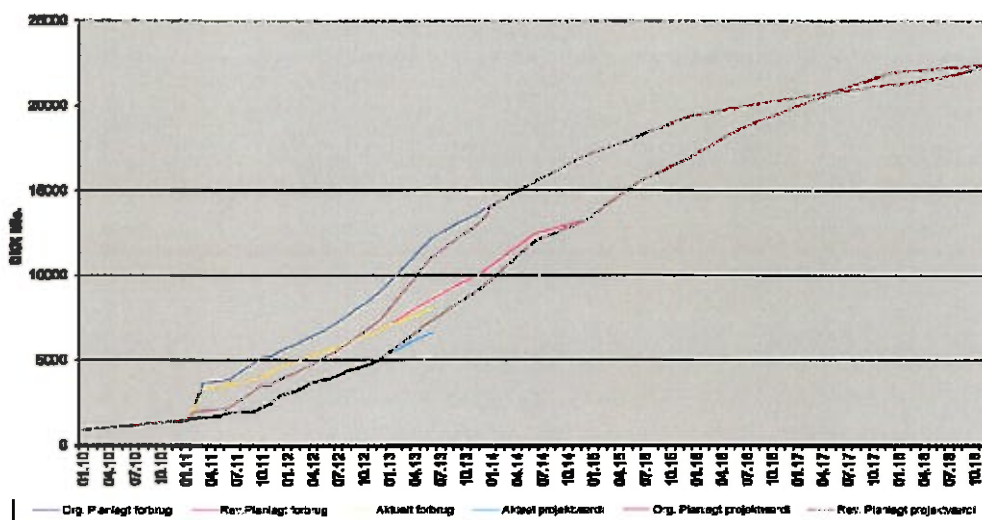
1) Statens anlægsindeks. På nuværende tidspunkt er det samlede anlægsbudget 22,7 mia. kr. i 2013-priser, opregnet efter Statens anlægsindeks.

2) Kontraktindeks. På nuværende tidspunkt er det samlede anlægsbudget 22,4 mia.kr. i 2013-priser, opregnet efter dels Finansministeriets anlægsindeks, dels kontraktindeks.

Det samlede anlægsbudget er reduceret med 26 mio. kr. til finansieringen af selskabets bidrag til transfertunnel på Nørreport, jf. afsnit 11.

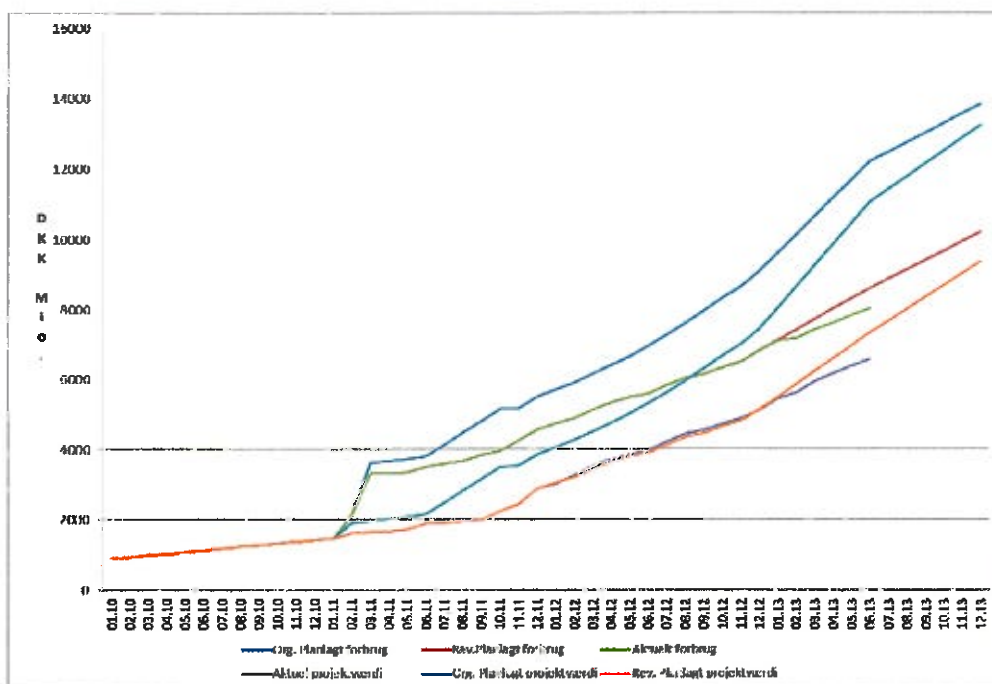
Estimeret slutforbrug i 2013 er uændret ved 2. kvartals opfølgning. Konsekvenserne af udvidet arbejdstid på en række byggepladser på Cityringen er endnu ikke indarbejdet i estimererne, idet rammerne herfor ikke er endelig afklaret. Når forholdene er afklaret, vil konsekvenserne blive indarbejdet.

Tabel 9.1 – Cityringens S-kurver for 2010-2018 - status 30. juni 2013





Tabel 9.2 – Cityringens S-kurver for 2010-2013 – status 30. juni 2013



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. Aktuelt projektværdi viser, hvor meget de gennemførte aktiviteter er budgetteret til. Aktuelt forbrug viser, hvor mange penge der er forbrugt. Ligger det aktuelle forbrug højere end den aktuelle projektværdi, er der brugt flere penge på aktiviteterne, end der er budgetteret med. Ligger det aktuelle forbrug højere end den aktuelle projektværdi, er der brugt flere penge på aktiviteten, end værdien af det udførte arbejde (pt. skyldes dette den foretagne down-payment).

Aktuelt forbrug svarer stort set til aktuel projektværdi.



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. Afgangene fra Cityringen til Nordhavn skal anlægges, drives og vedligeholdes af Metroselskabet som en integreret del af anlæg og drift af Cityringen.

Det er aftalt, at Metroselskabet kan fortsætte og afslutte de forberedende arbejder m.v. som grundlag for beslutningerne om indgåelse af de store anlægskontrakter inden for en samlet ramme på 136 mio. kr.

Arbejdet gennemføres med henblik på, at selskabet efter gennemførelse af udbud forventeligt primo 2014 skal kunne udarbejde en indstilling til ejerne om godkendelse af at selskabet kan indgå af de store anlægskontrakter.

Beslutter ejerne – på dette tidspunkt – ikke at gennemføre anlægget, er det forudsat, at omkostningerne til forberedende arbejder afholdes af Metroselskabet. En forlængelse af tilbagebetalingstiden for selskabets gæld som følge heraf, skønnes at ville være på ca. 1 år.

Det endelige budget for afgangene kendes først, når anlægget har været i udbud og der efter ejernes godkendelse indgås kontrakter. Men principaftalen er baseret på et samlet anlægsoverslag på 2.460 mio. kr., der vil skulle finansieres ved fremtidige driftsindtægter, bidrag fra By & Havn samt indskud fra staten og Københavns Kommune. 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 – Prognose for Nordhavn, samlede udgifter pr. 1. halvår 2013 (mio. kr.)

	Akk. Forbrug pr. 31.12.12 (2012-priser)	Anker-budget (2012-priser)	Seneste opdaterede budget (2012-priser)	Seneste opdaterede budget (årets priser) ¹	Seneste opdaterede budget (årets priser) ¹	Tidl. estimeret slutforbrug (årets priser) ²	Aktuel ændring til estimeret slutforbrug	Estimeret slutforbrug pr. 31.12.13 (årets priser)	Heraf forbrugt pr. 30. juni 13 (løbende priser)
Bygge- og anlægsarb.	0,0	46,0	46,0	46,5	46,5	46,5	0	46,5	0,0
Transportsystem, anlæg	0,0	5,0	5,0	5,1	5,1	5,1	0	5,1	0,0
Andre arbejder	8,0	15,4	15,4	15,5	15,5	15,5	0	15,5	8,8
Rådgivere	11,8	50,6	50,6	51,0	51,0	51,0	0	51,0	32,0
Byggeledelse og tilsyn	0,2	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	0	1,1	0,2
Bygherreorganisation	4,7	17,9	17,9	18,1	18,1	18,1	0	18,1	6,4
Ufordelt budget*	0,0	2.324	2.324	2.349,6	2.349,6	2.349,6	0	2.349,6	0,0
Nordhavn, i alt	24,7	2.460,0	2.460	2.486,9	2.486,9	2.486,9	0	2.486,9	47,5
Tilkøbsrefusioner	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Nordhavn, totalt	24,7	2.460,0	2.460,0	2.486,9	2.486,9	2.486,9	0	2.486,9	47,5

* Anlægsoverslaget er endnu ikke fordelt på de enkelte poster.

1) Statens anlægsindeks. På nuværende tidspunkt er det samlede anlægsbudget 2.486,9 mio. kr. i 2013-priser, opregnet efter Statens anlægsindeks.

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

Pr. 30. juni 2013 er det registrerede forbrug på Nordhavnen 47,5 mio. 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.

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

Budget	Akk. forbrug 31.12.2012	Samlet anlægssum (2013-priser)	Ankerbudget forbrug 2013	Estimat forbrug 2013	Realiseret investering 2013	Restbudget 31.12.2013
Mobilisering	14,3	399,4	32,8	32,8	1,6	352,3
Trial Run	0,0	139,3	0,0	0,0	0	139,3
Total	14,3	538,7	32,8	32,8	1,9	491,6

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

I 2013 forventes en investering til mobilisering på 32,8 mio.kr. Det samlede budget for mobilisering og trial run på 538,7 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. juni 2013 indgår i selskabets balance under posten Anlæg af Metro note 3 og Metro i Drift note 4 (idriftsatte Metro) jf. kvartalsrapporten for 1. halvår 2013.

Investeringen i 2013 er opdelt på de enkelte metrorelaterede opgaver.

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

Budget	År 2013						
	Budgetforslag 2013	Overført budget fra 2012	Restbudget pr. 1.1.2013	Ankerbudget Investering 2013	Estimat Investering 2013	Realiseret investering 2013	Restbudget 31.12.2013
Voldgiftsag (COMET)	2,0	4,8	6,8	2,0	6,8	6,7	0,0
Rejsekort	0,0	6,0	6,0	0,0	6,0	2,4	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.	5,0	-0,5	4,5	5,0	4,5	1,5	0,0
Transfertunnel Nørreport	0,0	0,0	0,0	0,0	105,0	0,0	0,0
Anlægsreserve	81,2	8,1	89,3	62,5	17,7	1,1	18,7
Investering – Metro i Drift i alt	88,2	21,1	109,3	69,5	142,7	11,7	18,7
Reinvesteringer	208,6	8,1	216,7	84,8	92,9	42,1	123,8
Investering i alt (note 3 og 4)	296,8	29,2	326,0	154,3	235,6	53,8	142,5
Perrondøre	204,0	0,0	204,0	136,3	136,3	0,1	67,7
Investering i alt	500,8	29,2	530,0	290,6	371,9	53,9	210,2

Af tabellen fremgår investeringerne for 2013 opdelt på opgaver. Fra 2012 er overført 29,2 mio. kr. til investeringsbudgettet. Endvidere er investeringsbudgettet forhøjet med 52,1 mio. kr. Forhøjelsen skyldes selskabets bidrag til transfertunnel på Nørreport. Beløbet er finansieret dels ved Cityringens anlægsbudget (26 mio. kr.) dels ved selskabets renteafdækning (26,1 mio. kr.), i henhold til bestyrelsesmødet den 15. december 2010. Selskabets samlede bidrag til transfertunnel på Nørreport er 105 mio.kr. Det resterende budget (52,9 mio. kr.) er overført fra anlægsreserven.

Investeringsoversigten indeholder 204 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 1. halvår 2013), da investeringen finansieres af regeringen ved Transportministeriet.



12 Langtidsbudget

Selskabets opdaterede langtidsbudget fra august 2013 viser, at selskabet forventes at være gældfrit i 2059.

Det opdaterede langtidsbudget er baseret på forudsætningerne i langtidsbudgettet for 2013 fra december 2012. Følgende væsentlig ændring er indarbejdet i langtidsbudgettet.

- Anlægsoverslag for Nordhavn på 2.460 mio.kr. i 2012 prisniveau.

På baggrund af den af Staten ved transportministeren, Københavns kommune og Frederiksberg kommune indgåede principaftale om at anlægge en afgrening fra Cityringen til Nordhavn, vedtog folketinget den 21. maj 2013 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.

Det er aftalt, at Metroselskabet nu fortsætter og afslutter de forberedende arbejder m.v. med henblik på, at selskabet forventeligt primo 2014 skal kunne udarbejde en indstilling til ejerne om godkendelse af det økonomiske grundlag for indgåelse af de store anlægskontrakter, udover de nødvendige ændringer af Cityringsprojektet.

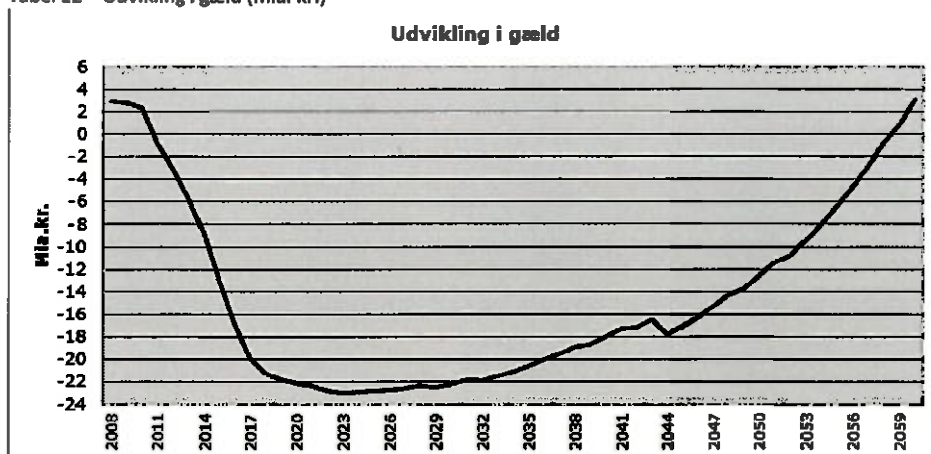
Beslutter ejerne – efter gennemførelse af udbud – ikke at gennemføre anlægget, er det forudsat, at omkostningerne til forberedende arbejder afholdes af Metroselskabet. En forlængelse af tilbagebetalingstiden for selskabets gæld som følge heraf, skønnes at ville være på ca. 1 år.

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

I det opdaterede langtidsbudget nås den maksimale gæld i 2023, hvor den er på ca. 24,4 mia. kr. i løbende priser.



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



Tabel 12.1 – Nøgletal

År	Langtidsbudget Lov		Langtidsbudget 2013 (december 2012)		Opdateret langtidsbudget (august 2013)	
	Kassebeholdning	Passager-tal	Kassebeholdning	Passager-tal	Kassebeholdning	Passager-tal
2007	3.263	43	3.288	40 ¹	3.288	40 ¹
2008	2.856	51	2.971	46 ¹	2.971	46 ¹
2009	2.305	57	2.805	50 ¹	2.805	50 ¹
2010	3.446	63	2.315	52 ¹	2.315	52 ¹
2011	1.953	70	-822	54 ¹	-822	54 ¹
2012	-30	78	-3.029	55	-2.817	54 ¹
2013	-1.868	78	-5.802	56	-4.551	56
2014	-3.207	79	-8.912	57	-8.376	57
2015	-6.571	79	-13.210	59	-12.702	59
2023	-14.939	158	-22.894	131	-24.439	138
2033	-14.598	158	-21.510	131	-23.104	139
2043	-11.161	158	-16.420	131	-17.813	139
2053	-5.238	158	-9.376	131	-10.541	139
2057	959	158	-2.699	131	-1.303	139
2059	4.129	158	836	131	274	139

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

1) Realiseret passagertal

Kassebeholdningen er ultimo 2012 på -2.817 mio. kr. Selskabet forventes, i henhold til det opdaterede langtidsbudget at være gældfrit i 2059.

Med det opdaterede langtidsbudget kan det oplyses, at selskabet kan klare udsving i kassebeholdning på ca. 25 mio. kr., uden at forlænge tilbagebetalingstiden.



13 Eventualforpligtelser

Anlægsentreprenøren på Metroens etape 1 og 2A, COMET, har i forbindelse med entreprenørens slutopgørelse over for Metroselskabet fremsat et krav om merbetaling på ca. to milliarder kroner. COMET har efterfølgende indbragt kravet for en voldgift. Voldgiftsretten afsagde den 10. april 2012 kendelse i sagens hovedspørgsmål. I kendelsen tilkendte Voldgiftsretten COMET en samlet ekstrabetaling på 478 mio. kr. (ekskl. renter). Denne ekstrabetaling forventes at blive modregnet i det lån, med en hovedstol på 839 mio. kr. (ekskl. renter), som Metroselskabet har stillet til rådighed for COMET. Herefter udestår alene opfølgende spørgsmål om renter, valuta mv., som forventes afgjort af Voldgiftsretten i løbet af 2013 (ultimo august 2013). Voldgiftsrettens kendelse eksekveres, når Voldgiftsretten har afsagt kendelse i de opfølgende spørgsmål.

DSB og Metroselskabet har i december 2012 anlagt en voldgiftssag mod Trafikselskabet Movia. Sagen vedrører DSB og Metroselskabets krav mod Movia om nedregulering af Movias indtægter fra ændring af tællerresultatet fra 2008 og fremad.

Bilag B66-07-03
Bestyrelsesmøde nr. 66
21. august 2013

Kvartalsrapport pr. 30. juni 2013
Metroselskabet I/S

Resultatopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

Note	Regnskabstal 2012	Regnskabstal 30.06.12	Regnskabstal pr. 30.06.13	Ankerbudget pr. 30.06.13	Ankerbudget 2013	Nyt estimat 2013
	Indtægter					
2	Metroens takstindtægter	676.878	335.996	359.342	354.732	669.701
2	Metroens driftsindtægter	276.242	137.311	143.250	138.450	245.090
	Værdi af eget arbejde ¹⁾	127.831	58.822	69.530	84.758	169.516
	Andre driftsindtægter ¹⁾	19.206	5.503	6.652	2.500	5.000
	Indtægter, i alt	1.100.158	537.632	578.774	580.440	1.089.307
	Omkostninger					
2	Metroens driftsomkostninger	-704.557	-342.005	-377.338	-377.615	-721.747
	Personaleomkostninger ¹⁾	-128.076	-59.576	-70.500	-79.747	-159.494
	Andre eksterne omkostninger ¹⁾	-32.430	-11.975	-12.907	-19.744	-39.488
	Omkostninger, i alt	-865.063	-413.555	-460.745	-477.106	-924.168
	Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)	235.095	124.078	118.029	103.334	169.731
	Afskrivninger	-204.707	-104.615	-79.332	-81.000	-210.000
	Nedskrivninger	1.977.020	0	0	0	0
	Resultat før finansielle poster (EBIT)	2.007.408	19.462	38.697	22.334	-40.269
5	Finansielle poster					
	Finansielle indtægter	56.732	29.929	22.843	14.750	25.500
	Finansielle omkostninger	-179.962	-110.184	-78.467	-110.800	-247.000
	Finansielle poster, i alt	-123.231	-80.256	-55.624	-96.050	-226.500
	Resultat før markedsværdiregulering	1.884.177	-60.794	-16.925	-73.716	-266.769
	Markedsværdiregulering	-549.502	59.538	1.272.992	0	1.272.992
	Årets resultat	1.334.674	-1.257	1.256.067	-73.716	1.006.223

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 2012	Regnskabstal 30.06.12	Regnskabstal pr. 30.06.13	Ankerbudget pr. 30.06.13	Ankerbudget ultimo 2013	Nyt estimat 2013	
ANLÆGSAKTIVER							
Materielle anlægsaktiver							
3	Anlæg af Metro	2.026.221	53.759	3.326.564	2.439.582	4.134.839	5.489.528
4	Metro i drift	5.093.764	5.165.556	5.027.503	5.078.862	4.955.862	4.904.264
	Igangværende bygninger	63.342	52.229	61.605	63.387	61.037	61.442
	Driftsmidler og inventar	1.019	1.181	857	827	677	719
	Materielle anlægsaktiver, i alt	7.184.346	5.272.725	8.416.529	7.582.658	9.152.416	10.455.953
Finansielle anlægsaktiver							
	Andre kapitalandele	49.427	43.849	55.801	49.427	43.849	49.427
	Tilgodehavender	917.592	914.798	860.420	983.392	931.142	868.092
7	Finansielle instrumenter, aktiver	0	0	0	0	0	0
	Finansielle anlægsaktiver, i alt	967.019	958.647	916.221	1.032.819	974.991	917.519
	Anlægsaktiver, i alt	8.151.365	6.231.372	9.332.750	8.615.477	10.127.407	11.373.472
OMSÆTNINGSAKTIVER							
	Ejendomme	13.190	11.955	20.240	11.955	11.955	13.190
	Tilgodehavender	1.911.958	1.790.557	2.095.369	1.700.000	100.000	100.000
6	Andre værdipapirer	0	0	889.736	0	0	889.736
6	Likvide beholdninger	13	354.309	349.683	113.698	160.843	314.726
	Omsætningsaktiver, i alt	1.925.162	2.156.821	3.355.029	1.825.653	272.798	1.317.652
	AKTIVER, I ALT	10.076.528	8.388.193	12.687.778	10.441.130	10.400.205	12.691.124

Balance

(alle tal i 1.000 kr.)

Passiver

Note	Regnskabstal ultimo 2012	Regnskabstal 30.06.12	Regnskabstal pr. 30.06.13	Ankerbudget pr. 30.06.13	Ankerbudget ultimo 2013	Nyt estimat 2013	
KAPITALINDESTÅENDE							
	Primo	302.663	302.663	1.637.337	-478.238	-478.238	1.637.337
	Årets tilgang	1.334.674	-1.257	1.556.067	-73.716	-264.641	1.306.223
	Kapitalindestående, i alt	1.637.337	301.406	3.193.404	-551.954	-742.880	2.943.560
Hensatte forpligtelser							
	Hensatte forpligtelser, i alt	0	1.293.169	0	0	0	0
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE							
7, 8	Langfristede gældsforpligtelser, i alt	6.600.361	5.293.199	6.912.445	9.243.085	10.743.085	7.522.564
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE							
	Banklån	290.006	0	0	0	0	0
	Kreditorer	1.532.788	1.008.726	2.565.907	1.500.000	150.000	2.200.000
	Anden gæld	16.036	491.694	16.023	250.000	250.000	25.000
	Kortfristede gældsforpligtelser, i alt	1.838.829	1.500.420	2.581.930	1.750.000	400.000	2.225.000
	Gældsforpligtelser, i alt	8.439.190	6.793.619	9.494.376	10.993.085	11.143.085	9.747.564
	PASSIVER, I ALT	10.076.528	8.388.193	12.687.779	10.441.130	10.400.205	12.691.124

Soliditetsgrad:

(Kapitalindestående/Samlede aktiver)

16%

4%

25%

-5%

-7%

23%

Pengestrømsopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

	Regnskabstal ultimo 2012	Regnskabstal 30.06.12	Regnskabstal pr. 30.06.13	Ankerbudget pr. 30.06.13	Ankerbudget ultimo 2013	Nyt estimat 2013
Pengestrømme fra driftsaktivitet						
Metroens takstindtægter	676.978	335.996	359.342	354.732	669.701	669.701
Metroens driftsindtægter	276.242	137.311	143.250	138.450	245.090	245.090
Andre driftsindtægter	19.206	5.503	6.652	2.500	5.000	9.592
Metroomkostninger	-704.557	-342.005	-377.338	-377.615	-715.467	-721.747
Personaleomkostninger	-128.076	-59.576	-70.500	-79.747	-159.494	-161.494
Andre eksterne omkostninger	-32.430	-11.975	-12.907	-19.744	-39.488	-40.928
Pengestrømme fra driftsaktivitet, i alt	107.263	65.254	48.499	18.576	5.343	215
Pengestrømme fra investeringsaktivitet						
Investeringer i Metro	-2.205.692	-959.074	-1.247.957	-1.613.992	-3.227.991	-3.309.291
Investeringer i bygninger, driftsmidler og inventar	-13.637	-167	-1.077	0	0	-2.800
Investeringer i værdipapirer (ekskl. markedsværdiregulering)	0	0	-894.540	0	0	-894.540
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, i alt	-2.219.330	-959.241	-2.143.574	-1.613.992	-3.227.991	-4.206.631
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet						
Lånoptagelse, netto (ekskl. markedsværdiregulering)	1.648.123	950.000	1.589.830	700.000	2.200.000	2.200.000
Indskud fra ejerne	0	0	300.000	0	0	300.000
Tilgodehavender	-42.209	87.565	-132.613	-8.328	1.649.500	1.861.458
Kreditører og anden gæld	623.788	285.379	743.101	425.000	-925.000	366.171
Nettofinansieringsomkostninger (ekskl. markedsværdiregulering)	-123.231	-80.256	-55.624	-96.050	-229.500	-226.500
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet, i alt	2.106.470	1.242.687	2.444.745	1.020.622	2.695.000	4.521.129
Ændringer i likvide midler	-5.596	348.701	349.669	-574.793	-527.649	314.713
Likvider primo	5.608	5.608	13	688.490	688.490	13
Markedsværdiregulering, netto (likvider)	0	0	0	0	0	0
Likvider ultimo	13	354.309	349.683	113.698	160.843	314.726

Noter

(alle tal i 1.000 kr.)

Note 1 Segmentoplysninger

Idriftsatte Metro

	Regnskabstal ultimo 2012	Regnskabstal 30.06.12	Regnskabstal pr. 30.06.13	Ankerbudget pr. 30.06.13	Ankerbudget ultimo 2013	Nyt estimat 2013
Indtægter	957.843	475.346	505.057	495.682	919.791	919.791
Omkostninger	-723.404	-351.478	-387.772	-392.348	-744.933	-749.478
Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)	234.439	123.868	117.285	103.334	174.859	170.313
Ned- og afskrivninger	204.707	-104.615	-79.332	-81.000	-210.000	-210.000
Resultat før finansielle poster (EBIT)	439.146	19.253	37.954	22.334	-35.141	-39.687
Anlægsaktiver						
Anlæg af Metro	73.620	53.759	117.313	154.122	227.772	293.720
Metro i Drift	5.093.763	5.165.556	5.027.502	5.078.862	4.955.862	4.904.264
Bygninger	63.342	52.229	61.605	63.387	61.037	61.442
Driftsmidler og inventar	137	70	13	227	77	119
Finansielle anlægsaktiver	967.019	958.647	916.221	1.032.819	974.991	917.519
Anlægsaktiver, i alt	6.197.882	6.230.261	6.122.654	6.329.417	6.219.739	6.177.064
Omsætningsaktiver						
Ejendomme	0	0	0	0	0	0
Tilgodehavender	1.684.082	1.721.803	1.782.496	1.700.000	100.000	100.000
Omsætningsaktiver, i alt	1.684.083	1.721.803	1.782.496	1.700.000	100.000	100.000
Gældsforpligtelser						
Kreditorer	1.426.291	953.815	1.329.059	80.000	80.000	2.130.000
Anden gæld	16.036	353.182	16.023	150.000	150.000	25.000
Gældsforpligtelser, i alt	1.442.327	1.306.997	1.345.082	230.000	230.000	2.155.000

Anlæg af Metro

	Regnskabstal ultimo 2012	Regnskabstal 30.06.12	Regnskabstal pr. 30.06.13	Ankerbudget pr. 30.06.13	Ankerbudget ultimo 2013	Nyt estimat 2013
Indtægter	127.831	58.822	69.530	84.758	169.516	169.516
Omkostninger	-127.831	-58.822	-69.530	-84.758	-169.516	-169.516
Resultat før ned- og afskrivninger	0	0	0	0	0	0
Ned- og afskrivninger	1.977.020	0	0	0	0	0
Resultat før finansielle poster	1.977.020	0	0	0	0	0
Anlægsaktiver						
Anlæg af Metro	1.952.601	0	3.209.251	2.285.460	3.907.067	5.195.808
Metro i Drift	0	0	0	0	0	0
Bygninger	0	0	0	0	0	0
Driftsmidler og inventar	882	1.111	844	600	600	600
Finansielle anlægsaktiver	0	0	0	0	0	0
Anlægsaktiver, i alt	1.953.483	1.111	3.210.095	2.286.060	3.907.667	5.196.408
Omsætningsaktiver						
Ejendomme	13.190	11.955	20.240	11.955	11.955	13.190
Tilgodehavender	227.434	67.102	311.723	0	0	0
Omsætningsaktiver, i alt	240.624	79.057	331.963	11.955	11.955	13.190
Gældsforpligtelser						
Kreditorer	106.497	54.911	1.236.848	70.000	70.000	70.000
Anden gæld	0	138.512	0	100.000	100.000	0
Gældsforpligtelser, i alt	106.497	193.423	1.236.848	170.000	170.000	70.000

Note 1 Segmentoplysninger, fortsat
Rådgivning

	Regnskabstal ultimo 2012	Regnskabstal 30.06.12	Regnskabstal pr. 30.06.13	Ankerbudget pr. 30.06.13	Ankerbudget ultimo 2013	Nyt estimat 2013
Indtægter	14.484	3.463	4.187	0	0	4.592
Omkostninger	-13.828	-3.254	-3.443	0	0	-5.174
Resultat før ned- og afskrivninger	656	209	744	0	0	-582
Ned- og afskrivninger	0	0	0	0	0	0
Resultat før finansielle poster	656	209	744	0	0	-582
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	442	1.652	1.150	0	0	0
Omsætningsaktiver, i alt	442	1.652	1.150	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
Driftsresultat Metro

	Regnskabstal 2012	Regnskabstal 30.06.12	Regnskabstal pr. 30.06.13	Ankerbudget pr. 30.06.13	Ankerbudget 2013	Nyt estimat 2013
Metroens takstindtægter	676.878	335.996	359.342	354.732	669.701	669.701
Metroens driftsindtægter						
Udlejning af Metro	275.828	137.311	143.250	138.450	245.090	245.090
Øvrige indtægter	415	0	0	0	0	0
Metroens driftsindtægter, i alt	276.242	137.311	143.250	138.450	245.090	245.090
Indtægter, i alt	953.121	473.307	502.592	493.182	914.791	914.791
Metroens driftsomkostninger						
Betaling for drift	-676.878	-335.996	-359.342	-354.732	-669.701	-669.701
Kontraktstyring mv.	-23.401	-2.292	-13.187	-20.608	-41.216	-47.496
Øvrige omkostninger	-4.278	-3.717	-4.809	-2.275	-4.550	-4.550
Metroens driftsomkostninger, i alt	-704.557	-342.005	-377.338	-377.615	-715.467	-721.747
Administrationsomkostninger	-14.124	-7.434	-7.969	-12.233	-24.466	-22.732
Omkostninger, i alt	-718.682	-349.439	-385.306	-389.848	-739.933	-744.478
Resultat før afskrivninger	234.439	123.868	117.285	103.334	174.859	170.313
Afskrivninger	204.707	-104.615	-79.332	-81.000	-210.000	-210.000
Resultat før finansielle poster	439.146	19.253	37.954	22.334	-35.141	-39.687
Overskudsgrad (EBITDA)	25%	26%	23%	21%	19%	19%
Overskudsgrad (EBIT)	46%	4%	8%	5%	-4%	-4%

Driftsresultat Rådgivning

	Regnskabstal 2012	Regnskabstal 30.06.12	Regnskabstal pr. 30.06.13	Ankerbudget pr. 30.06.13	Ankerbudget 2013	Nyt estimat 2013
Andre driftsindtægter						
Rådgivning	14.484	3463	4.187	0	0	4.592
Andre driftsindtægter, i alt	14.484	3.463	4.187	0	0	4.592
Driftsomkostninger						
Personaleomkostninger	-5.249	-1.374	-1.489	0	0	-3.674
Andre eksterne omkostninger	-8.580	-1.880	-1.954	0	0	-1.500
Driftsomkostninger, i alt	-13.828	-3.254	-3.443	0	0	-5.174
Resultat før finansielle poster	656	209	744	0	0	-582

Note 3 Anlæg af Metro

Idriftsatte Metro					
Regnskabstal ultimo 2012	Regnskabstal 30.06.12	Regnskabstal pr. 30.06.13	Ankerbudget pr. 30.06.13	Ankerbudget ultimo 2013	Nyt estimat 2013
ANSKAFELSESSUM					
Primo	52.672	52.672	73.620	80.472	73.620
Årets netto tilgang	61.167	1.087	47.079	76.150	228.800
Overført til Metro i drift	-40.218	0	-3.386	-2.500	-8.700
Ultimo	73.620	53.759	117.313	154.122	293.720
NED- OG OPSKRIVNINGER					
Primo	0	0	0	0	0
Årets opskrivninger	0	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0
Ultimo	0	0	0	0	0
Bogført primo	52.672	52.672	73.620	80.472	73.620
Bogført ultimo	73.620	53.759	117.313	154.122	293.720

Anlæg af Metro					
Regnskabstal ultimo 2012	Regnskabstal 30.06.12	Regnskabstal pr. 30.06.13	Ankerbudget pr. 30.06.13	Ankerbudget ultimo 2013	Nyt estimat 2013
ANSKAFELSESSUM					
Primo	4.563.950	4.563.950	6.835.072	7.523.350	6.835.072
Årets netto tilgang	2.271.121	1.002.371	1.256.650	1.621.600	3.243.207
Ultimo	6.835.072	5.566.321	8.091.722	9.144.950	10.078.279
NED- OG OPSKRIVNINGER					
Primo	-4.563.950	-4.563.950	-4.882.471	-6.859.490	-4.882.471
Årets opskrivninger	0	0	0	0	0
Årets nedskrivning (forbrug af hensættelse)	-2.271.121	-1.002.371	0	0	0
Årets nedskrivning (regulering af hensættelse)	-24.419	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	1.977.020	0	0	0	0
Ultimo	-4.882.471	-5.566.321	-4.882.471	-6.859.490	-4.882.471
Bogført primo	0	0	1.952.601	663.860	1.952.601
Bogført ultimo	1.952.601	0	3.209.251	2.285.460	5.195.808

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 opskrives derfor ikke i dette aktiv, men modregnes i opgørelsen af værdien af Cityringen. Værdien af Cityringen er efter modregning positiv og tidligere foretagne nedskrivninger på Cityringen tilbageføres med den positive merværdi.

Værdien af Cityringen er baseret på en opgjort genindvindingsværdi for den samlede iMetro. Genindvindingsværdien er beregnet på basis af indarbejdede forventninger til fremtiden i selskabets langtidsbudget. Herunder er anvendt en gennemsnitlig realrente på 2,2 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 aktual 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 3,6 mia. kr. højere. Omvendt ville anvendelsen af en 1 pct. højere rente i denne periode have medført et 2,9 mia. kr. lavere resultat.

Note 4 Metro i drift

Regnskabstal ultimo 2012	Regnskabstal 30.06.12	Regnskabstal pr. 30.06.13	Ankerbudget pr. 30.06.13	Ankerbudget ultimo 2013	Nyt estimat 2013
ANSKAFELSESSUM					
Primo	6.254.877	6.254.877	6.295.096	6.360.478	6.295.096
Årets netto tilgang	0	14.437	6.709	1.000	6.800
Overført fra Anlæg af Metro	40.218	0	3.386	2.500	8.700
Ultimo	6.295.096	6.269.314	6.305.191	6.363.978	6.310.597
NED- OG OPSKRIVNINGER					
Primo	-1.001.616	-1.001.616	-1.201.333	-1.206.616	-1.201.333
Årets afskrivninger	-199.717	-102.143	-76.356	-78.500	-205.000
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0
Ultimo	-1.201.333	-1.103.759	-1.277.689	-1.285.116	-1.406.333
Bogført primo	5.253.261	5.253.262	5.093.763	5.153.862	5.093.764
Bogført ultimo	5.093.763	5.165.555	5.027.502	4.955.862	4.904.264

Note 5 Finansielle poster

	Regnskabstal 2012	Regnskabstal 30.06.12	Regnskabstal pr. 30.06.13	Ankerbudget pr. 30.06.13	Ankerbudget 2013	Nyt estimat 2013
Finansielle Indtægter						
Renteindtægter fra finansielle anlægsaktiver	6.436	4.613	978	2.750	5.500	5.500
Renteindtægter fra tilgodehavender	45.965	23.723	20.807	12.000	12.000	20.000
Renteindtægter fra beholdning og værdipapirer	1.391	519	199	0	0	0
Valutakursregulering	2.939	1.073	859	0	0	0
Finansielle indtægter, i alt	56.732	29.929	22.843	14.750	17.500	25.500
Finansielle omkostninger						
Renteudgifter	-177.744	-109.363	-77.806	-110.800	-247.000	-252.000
Valutakursregulering	-2.218	-621	-661	0	0	0
Finansielle omkostninger, i alt	-179.962	-110.184	-78.467	-110.800	-247.000	-252.000
Finansielle poster, i alt	-123.231	-80.256	-55.624	-96.050	-229.500	-226.500

Note 6 Værdipapirer og likvide beholdninger

	Regnskabstal ultimo 2012	Regnskabstal 30.06.12	Regnskabstal pr. 30.06.13	Ankerbudget pr. 30.06.13	Ankerbudget ultimo 2013	Nyt estimat 2013
Andre værdipapirer						
Værdipapirer over 3 måneder	0	0	889.736	0	0	889.736
Andre værdipapirer, i alt	0	0	889.736	0	0	889.736
Likvide beholdninger						
Likvide midler	13	304.309	349.683	113.698	160.843	314.726
Aftaleindskud	0	50.000	0	0	0	0
Værdipapirer under 3 måneder	0	0	0	0	0	0
Likvide beholdninger, i alt	13	354.309	349.683	113.698	160.843	314.726

Note 7 Langfristede gældsforpligtelser / Finansielle instrumenter

	Regnskabstal ultimo 2012	Regnskabstal 30.06.12	Regnskabstal pr. 30.06.13	Ankerbudget pr. 30.06.13	Ankerbudget ultimo 2013	Nyt estimat 2013
Lån	-3.678.590	-2.996.003	-5.189.705	-6.000.000	-7.500.000	-5.873.786
Swap	-2.923.638	-2.297.196	-1.725.026	-3.243.085	-3.243.085	-1.648.779
Valutaterminer	1.867	0	2.286	0	0	0
Finansielle instrumenter / Langfristede gældsforpligtelser, i alt	-6.600.361	-5.293.199	-6.912.445	-9.243.085	-10.743.085	-7.522.564

I 2013 har selskabet optaget lån for XXX mio. kr. (nominelt 1.500 mio. kr.). Værdien af selskabets finansielle instrumenter er indregnet i den samlede værdi af gældsforpligtelsen pr. 30. juni 2013. Pr. 30. juni 2013 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 8 Valuta-, rente- og kreditrisiko

Finansielle nettopassiver pr. 30. juni 2013:

(alle tal i 1.000 kr.)	Nominal værdi 2013	Markedsværdi 2013	Markedsværdi 2012
Værdipapirer og aftaleindskud	894.540	889.736	0
Lån	-4.440.000	-5.189.705	-3.678.590
Finansielle instrumenter	0	-1.722.740	-2.921.771
Periodiserede renter, lån, værdipapirer og aftaleindskud	-	-97.737	0
Periodiserede renter, finansielle instrumenter	-	38.232	-19.631
Nettoaktiver, i alt	-3.545.460	-6.082.214	-6.619.992

Valutakursrisiko

Valutafordeling nettopassiver (mio.kr.), markedsværdi

	Lån, værdipapirer og aftaleindskud	Finansielle Instrumenter	Nettoposition
DKK < 1 år	0	-994	-994
DKK > 1 år	-4.395	-684	-5.079
EUR < 1 år	0	997	997
EUR > 1 år	0	-1.006	-1.006
I alt	-4.395	-1.687	-6.082

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

Renterisiko

Rentebinding pr. 30. juni 2013 (mio.kr.), markedsværdi

Periode	Effektiv rente	DDK	EUR	Total
0 - 1 år	-	-994	997	2
1 - 5 år	-	-846	-751	-1.596
5 - 10 år	-	-1.203	0	-1.203
10 - 20 år	-	-24	-255	-279
> 20 år	-	-3.006	0	-3.006
Total	-	-6.073	-9	-6.082

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. juni 2013

Total modpartseksposering (markedsværdi, mio.kr.)	Lån, værdipapirer og aftaleindskud	Finansielle instrumenter	Total
AAA	-4.395	0	-4.395
AA	0	-457	-457
A	0	-1.230	-1.230
Total	-4.395	-1.687	-6.082