



**Til Økonomiudvalget**

07-01-2008

**Budget 2008 for Arealudviklingsselskabet I/S og Metroselskabet I/S**

Sagsnr.  
2007-114853

Dokumentnr.  
2007-482920

Arealudviklingsselskabet I/S og Metroselskabet I/S skal i henhold til deres vedtægter senest den 31. december fremsende budgettet for det kommende år til orientering til interessenterne. Budgetterne er vedtaget selskabernes bestyrelse.

Sagsbehandler  
Jesper Svensson

Københavns Kommune og staten ejer henholdsvis 55 og 45 pct. af Arealudviklingsselskabet I/S, og Københavns Kommune, staten og Frederiksberg Kommune ejer henholdsvis 50, 41,7 og 8,3 pct. af Metroselskabet I/S.

Metroselskabet I/S skriver i fremsendelsesbrevet, at de samtidig med godkendelse af budgettet ønsker en godkendelse af deres forslag til indeks for pris- og lønregulering af anlægsbudgettet for Cityringen.

Økonomiforvaltningen vil fremsætte en indstilling vedrørende godkendelse af pris- og lønregulering for Cityringens anlægsbudget, når forvaltningen har drøftet sagen med staten og Frederiksberg Kommune på embedsmandsniveau primo 2008.

**Bilag**

1. Budget 2008 for Arealudviklingsselskabet I/S.
2. Budget 2008 for Metroselskabet I/S.

**Center for Byudvikling  
Jesper Svensson**

Rådhuset, 3. sal, vær. 2  
indgang via vær. 3  
1599 København V

Telefon  
3366 3366

Direkte telefon  
3366 2736

E-mail  
jes@okf.kk.dk

EAN nummer  
5798009800176

www.kk.dk

København, den 11. december 2007

## Arealudviklingsselskabet I/S

Bilag 1

Transportministeriet  
Att.: Selskabsdirektør Michael Birch

Københavns Kommune  
Att.: Direktør Paul Sax Møller

Nordre Toldbod 7  
Postboks 2083  
DK - 1013 København K

Tel.: +45 33 76 98 00  
Fax: +45 33 76 98 01

### Budget for Arealudviklingsselskabet I/S for 2008

./ Med henvisning til Vedtægt for Arealudviklingsselskabet I/S, § 8.1, fremsendes vedlagt budget for 2008, som blev vedtaget på et bestyrelsesmøde i Arealudviklingsselskabet I/S den 10. december 2007.

Med hensyn til langtidsbudget henvises til forretningsstrategien, som fremsendes selvstændigt.

Med venlig hilsen

*Michael Soetmann*

Michael Soetmann  
Økonomidirektør

3. december 2007

**Indstilling vedrørende budget for 2008****1. Indledning****1.1 Generelt**

Budgettet har til formål at danne grundlag for økonomistyringen i 2008. Budget 2008 er udarbejdet for moderselskabet Arealudviklingsselskabet I/S (AUS) på grundlag af de godkendte budgetretningslinier (jf. Bilag 07-023) og med de justeringer den endelige budgetlægning har resulteret i. Joint ventures og associerede virksomheder indgår alene i budgettet med AUS' resultatandel.

Ørestad Parkering A/S (ØSP) forventes opløst pr. 31. december 2007 (jf. Bilag 07-025). Budget 2008 for ØSP er derfor konsolideret med budget for AUS.

Budgettet afspejler samlet set de måltal, der ligger til grund for langtidsbudgettet. Årsbudgettet afspejler således en tilfredsstillende økonomisk udvikling. I afsnit 1.2 er der en overordnet beskrivelse af driftsbudgettet, i afsnit 1.3 en tilsvarende beskrivelse af investerings-, salgs- og likviditetsbudget, og i afsnit 1.4 er der en beskrivelse af udviklingen i balancen. For en nærmere beskrivelse af driftsbudgettet henvises til afsnit 2, mens investeringsbudgettet er omtalt i afsnit 3.

**1.2 Driftsbudgettet**

Det samlede resultat efter skat er på 166 mio. kr., mens resultatet af den primære drift er på 604 mio. kr.

Mht. driftsbudgettet skal følgende fremhæves:

- Resultatet af primær drift ekskl. værdiregulering af investeringsejendomme ligger ca. 5 mio. kr. højere i årsbudgettet end i de langsigtede måltal.
- Værdiregulering af investeringsejendomme i årsbudgettet på 575 mio. kr. ligger på niveau med måltallet i langtidsbudgettet, når der tages hensyn til, at der budgetteres med en inflation på 2,5 pct. i 2008, som også antages at gøre sig gældende for grundprisernes vedkommende. Der er ligesom i langtidsbudgettet forudsat, at der afsættes ca. 50.000 etagemeter til en samlet pris på 240 mio. kr.
- Renteudgiften er beregnet ud fra en realrente på ca. 3 pct. p.a., dvs. en nominal rente i 2008 på ca. 5,5 pct., svarende til forudsætningerne i langtidsbudgettet.

**1.3 Investerings-, salgs- og likviditetsbudget**

Det samlede investeringsbudget for 2008 er på 422 mio. kr. Heraf forventes 60 mio. kr. afholdt i 2009 og de kommende år. Dette indebærer, at der er et negativt cash flow fra investeringerne på 362 mio. kr. i 2008.

Som det fremgår ovenfor forventes en positiv salgsindtægt på 240 mio. kr. Der forventes afsat ca. 50.000 etagemeter. Salgene forventes at kunne ske følgende steder:

- Libeskindgrunden i Ørestad City, hvor selskabet har en udviklingsaftale med NCC.
- Det ressourcebevidste byggeri i Ørestad City, som pt. udvikles af Nordkranen.
- En del af erhvervsarealet øst for Bella Centret.

- Boligbyggeri umiddelbart syd for motorvejen og øst for Ørestad Boulevard.
- Byggeret i Teglværkshavnen.

De potentielle salg overstiger væsentligt 50.000 etagemeter, hvorfor budgettet synes realistisk.

Ordinær drift giver et likviditetsoverskud på 297 mio. kr. Heri er indregnet afsætningen af ovennævnte 50.000 etagemeter til en pris på 240 mio. kr. Finansielle poster giver et underskud på 505 mio. kr. Endelig forventes et udbytte m.m. fra joint ventures og associerede selskaber på 60 mio. kr. På denne baggrund kan der opstilles følgende budget for udviklingen i den rentebærende nettogæld (mio. kr.):

**Tabel 1. Hovedposterne i nettogældsopgørelsen (mio. kr.)**

<b>Nettogæld primo 2008</b>	<b>9.498</b>
Pengestrøm fra driften	-297
Pengestrøm fra investeringer	362
Pengestrøm fra selskaberne	-60
Renter netto	505
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>510</b>
<b>Forventet nettogæld ultimo 2008</b>	<b>10.008</b>

#### 1.4 Balancen

På baggrund af resultat, investeringer og udviklingen i nettogæld er udviklingen i balancen opstillet i tabel 2. Nettogælden er samlet under passiverne.

**Tabel 2. Udviklingen i balancen i 2008 (mio. kr.)**

	Forventet 2007	Forventet 2008
<b>Aktiver</b>		
Materielle anlægsaktiver	9.508	10.177
Finansielle anlægsaktiver	408	415
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>9.916</b>	<b>10.592</b>
Omsætningsaktiver	236	236
<b>Aktiver i alt</b>	<b>10.151</b>	<b>10.827</b>
<b>Passiver</b>		
Egenkapital	517	683
Rentebærende nettogæld	9.498	10.008
Øvrige passiver	136	136
<b>Passiver i alt</b>	<b>10.151</b>	<b>10.827</b>

## 2. Driftsbudget 2008

### 2.1 Generelt

Tabel 3 viser udkast til endeligt driftsbudget for 2008. Driftsbudgettet er sammenholdt med forventet resultat for 2007 (jf. Bilag-07-022) og med de godkendte budgetretningslinier (jf. Bilag-07-023) tillagt budget for ØSP korrigeret for koncerninterne poster.

Tabel 3. Endeligt budget for 2008

(mio. kr.)	2007		Budget 2008		Budget 2008		Budget 2008		Budget 2008	
	Forventning AUS	Budgetretningslinier AUS	Ørestads Parkering A/S	Budgetret. inkl. ØSP	Endeligt budget	Budgetret. inkl. ØSP	Endeligt budget	Budgetret. inkl. ØSP	Endeligt budget	
Lejeindtægter	190	196	16	212	214					
Værdiregul. investeringsejendomme	55	580	0	580	575					
Øvrige omsætninger	24	24	0	24	21					
<b>Indtægter</b>	<b>269</b>	<b>800</b>	<b>16</b>	<b>816</b>	<b>810</b>					
Driftsomkostninger	77	79	8	87	85					
Administrationsomkostninger	32	31	1	32	33					
Personaleomkostninger	55	57	3	60	60					
Af- og nedskrivninger	24	25	0	25	28					
<b>Omkostninger i alt</b>	<b>188</b>	<b>192</b>	<b>12</b>	<b>204</b>	<b>206</b>					
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>81</b>	<b>608</b>	<b>4</b>	<b>612</b>	<b>604</b>					
Indtægt kapitalandele dattervirksomheder	-3	0	0	0	0					
Indtægt kapitalandele joint ventures	55	80	0	80	83					
Indtægt kapitalandele ass. virksomheder	6	0	0	0	1					
Renter netto	-588	-505	-9	-514	-505					
<b>Årets resultat før markedsværdiregulering af gæld</b>	<b>-449</b>	<b>183</b>	<b>-5</b>	<b>178</b>	<b>183</b>					
Markedsværdiregulering af gæld	500	0	0	0	0					
<b>Årets resultat før skat</b>	<b>51</b>	<b>183</b>	<b>-5</b>	<b>178</b>	<b>183</b>					
Skat af årets resultat	0	0	0	0	17					
<b>Årets Resultat</b>	<b>51</b>	<b>183</b>	<b>-5</b>	<b>178</b>	<b>166</b>					

Samlede indtægter er 810 mio. kr., hvoraf værdireguleringer af investeringsejendomme udgør 575 mio. kr. og lejeindtægter 214 mio. kr.

Omkostningerne inkl. afskrivninger er på 206 mio. kr., hvoraf driftsomkostningerne udgør 85 mio. kr. Den største enkeltpost er ejendomsskatter på 30 mio. kr. Administrationsomkostninger på 33 mio. kr. indeholder honorar til konsulenter, arkitekter, advokater samt revision på 16 mio. kr. Personaleomkostningerne udgør 60 mio. kr., hvoraf løn og gager udgør 57 mio. kr.

Resultat af primær drift er på 604 mio. kr.

Resultatandel af kapitalandele udgør 85 mio. kr. med CMP som den største andel på 59 mio. kr.

Resultat før markedsværdiregulering af gæld og skat er budgetteret til 183 mio. kr.

## 2.2 Budgetforudsætninger 2008

Indtægter:

- På baggrund af ordinære lejestigninger og kendte til- og afgang, herunder tilgang af lejeindtægter fra Unicef og Bruun Rasmussen på 5,6 mio. kr., samt lejeindtægter fra ØSP på 17 mio. kr. budgetteres med lejeindtægter i 2008 på 215 mio. kr. Leje vedrørende CMP indgår med 28 mio. kr.
- Værdireguleringer på investeringsejendomme er budgetteret med 575 mio. kr., svarende til langtidsbudgettets forudsætninger for udviklingen i værdien for investeringsejendomme med en inflation på 2,5 pct. I 2008 forudsættes salg af 50.000 etagemeter byggeret til en samlet salgssum på 240 mio. kr. Værdireguleringen er afhængig af, at dette salg realiseres.
- Øvrige indtægter er budgetteret med udgangspunkt i de forventede indtægter fra CMP, Københavns Kommunes andel af drifts- og vedligeholdelsesomkostningerne på broerne, administrationsbidrag vedrørende Sluseholmsselskabet, samt forventet fakturering af diverse arbejder for tredjemand.

Omkostninger:

- Målet i budgetretningslinierne om at fastholde omkostningerne i 2008 på 2007-niveauet, uanset at der er forudsat en inflation på 2,5 pct., dog bortset fra afskrivninger samt en stigning på 2 mio. kr. i ejendomsskatter, er opnået ved den endelige budgetlægning.
- Drifts- og administrationsudgifter er vurderet på baggrund af det forventede aktivitetsniveau og det aktuelle prisniveau. Der er indbygget en reserve i budgettet, hvilket skønnes nødvendigt i betragtning af, at der er tale om det første budget for selskabet. Lønbudgettet er udarbejdet med udgangspunkt i de nuværende lønninger opskrevet med 3 pct. Hertil kommer, at der er afsat midler til ansættelse af de personer, som er skønnet nødvendige som følge af, at såvel Københavns Havn A/S som Ørestadsselskabet har holdt igen med nyansættelser i forbindelse med afgang af ansatte.

Øvrige poster:

- Indtægter af kapitalandele består af CMP med et overskud på 49 mio. kr. I DLU<sup>1)</sup> forventes et overskud på 24 mio. kr. i 2008 som følge af et forventet salg af de to sidste byggefeltet på Amerika Plads.
- Finansielle poster på 505 mio. kr. netto er baseret på budget for renteudgifter fra Sund & Bælt vedrørende gældsporteføljen samt øvrige mindre finansielle poster. Dette svarer til en nominel rente på ca. 5,5 pct. p.a., svarende til en realrente på 3 pct. p.a.

<sup>1)</sup>DLU er et selskab, som ejes ligeligt af Arealudviklingsselskabet I/S og TK Development. DLU har ansvaret for udviklingen af Amerika Plads i Søndre Frihavn.

Der er ikke budgetteret med værdiregulering af gæld i overensstemmelse med beslutningen på bestyrelsesmødet den 9. november 2007.

### 2.3 Budget 2008 sammenlignet med det foreløbige budget 2008 samt forventet resultat 2007

For at sammenligne det foreløbige budget med det endelige budget er der i tabel 1 foretaget en konsolidering af budget for ØSP med det foreløbige budget for AUS.

Totale indtægter på 810 mio. kr. er 6 mio. kr. lavere end i det foreløbige budget. Det skyldes primært, at værdiregulering af investeringsejendomme er nedsat med 5 mio. kr.

Omkostningerne på 206 mio. kr. er 2 mio. kr. højere. Det skyldes øgede afskrivninger på 3 mio. kr. på grund af øgede investeringer.

Resultat af primært drift på 604 mio. kr. er således 8 mio. kr. lavere end i det foreløbige budget.

Årets resultat før markedsværdiregulering af gæld samt skat på 183 mio. kr. er 9 mio. kr. højere. Det skyldes primært et fald i nettorenteomkostningen på 9 mio. kr. i forbindelse med den endelige budgettering.

Sammenlignet med forventet resultat for 2007 på -449 mio. kr. før markedsværdiregulering og skat er der tale om et forbedret resultat på 632 mio. kr. Årsagen er forbedret resultat af primær drift på 523 mio. kr., hvoraf øgede værdireguleringer på investeringsejendomme udgør 520 mio. kr. Der er et fald i renter netto på 83 mio. kr., fordi tilgodehavendet vedrørende grundskyld på 3,2 mia. kr. forrentes i hele 2008, hvor det i 2007 kun blev forrentet fra stiftelsestidspunktet. Yderligere er der et øget resultat af kapitalandele på 23 mio. kr. Stigningen skyldes primært et forventet salg af de to sidste byggefelter på Amerika Plads i 2008, der resulterer i et budgetteret resultat for DLU på 24 mio. kr. i 2008 mod en forventet resultatandel på -2 mio. kr. i 2007.

### 3. Investeringsbudget 2008

Tabel 4 viser forslag til det samlede investeringsbudget for 2008 inkl. investeringer, der tidligere lå i ØSP. Investeringsbudgettet er sammenholdt med det foreløbige investeringsbudget i henhold til Bilag-07-023.

De samlede investeringer i 2008 forventes at blive på 422 mio. kr., hvoraf 137 mio. kr. er en overflytning af investeringer fra 2007 og tidligere. Det forventes, at investeringer for ca. 60 mio. kr. overføres til 2009 og senere. Nettoinvesteringsbudgettet for 2008 forventes hermed at blive på 362 mio. kr.

Investeringsbudgettet er i stort omfang fastlagt af beslutninger i de tidligere bestyrelser. 197 mio. kr. kan henføres til tre større investeringsprojekter vedtaget af de hidtidige bestyrelser. Det drejer sig om køb af p-huset og lokaler i "VM-Bjerg" i Ørestad på 95 mio. kr., køb af ejendommen United Exhibits på 56 mio. kr. og renovering af Svanemøllehavnen på 43 mio. kr. Hertil kommer, at byggemodningen i Ørestad på 84 mio. kr. i det væsentligste er et resultat af de tidligere foretagne salg.

En stor del af de øvrige investeringer er renoveringer af anlæg. Især er der et stort behov for renoveringer af bolværk, hvorfor der i alt er afsat 44 mio. kr. til dette formål. Det drejer sig om igangværende bolværksarbejder og nye, hvor tilstanden er så dårlig, at det ikke er forsvarligt at udsætte renoveringerne yderligere.

Der er ikke forudsat igangsat arbejder vedrørende nye parkeringsanlæg i Ørestad. Afhængig af udbygningstakten kan der vise sig behov for etablering af nye parkeringspladser i konstruktion. Projektningen af to anlæg er igangsat; et fuldautomatisk anlæg med ca. 860 pladser i Ørestad City og et anlæg med ca. 500 pladser umiddelbart syd for motorvejen. Såfremt der bliver behov for at igangsætte byggerierne, vil der blive fremlagt selvstændige indstillinger.

**Tabel 4. Investeringsbudget 2008**

(mio.kr.)	Budget 2008 Budgetretnings- inier	Budget 2008 Endeligt budget	Overført fra 2007 og tidligere	Budget 2008 Samlet endeligt
Byggemodning Ørestad				
Rådgivere	18	16		16
Anlægsinvesteringer	90	60		60
Moms og andre omkostninger	11	8		8
Ørestad City "Bjerget" P-hus*	-	83		83
Parkering Ørestad inkl. forberedende arbejder	15	20	10	30
Ejendommen United Exhibits*	-	-	56	56
Renovering i Svanemøllehavnen*	3	3	43	46
Bolværker	14	26	18	44
Planlægning Nordhavn og Ørestad	-	17	-	17
Byliv herunder lokaler i "Bjerget"***	13	16	-	16
Renovering bygninger	7	7	5	12
Lejemålsindretning Fritz Hansen Pakhus 48		11		11
Lejemålsforbedringer	10	5		5
Øvrige investeringer	15	13		18
<b>Samlet investeringsbudget</b>	<b>196</b>	<b>285</b>	<b>137</b>	<b>422</b>
Overføres til 2009	20	30	30	60
<b>Samlet investeringsbudget med afløb i 2008</b>	<b>176</b>	<b>255</b>	<b>107</b>	<b>362</b>

\* Investeringspuljen er helt eller delvist vedtaget af de tidligere bestyrelse (specifikation på s. 5)



Stigningen fra det foreløbige investeringsbudget på 79 mio. kr. skyldes primært:

- Investering fra sammenlægningen med ØSP på 83 mio. kr. ved køb af P-huset "Bjerget" i Ørestad og overførsel af investering vedrørende projektering af p-hus.
- Byggemodning i Ørestad er nedsat med 48 mio. kr. på grund af udskydelse af etablering af infrastruktur i den nordlige del af Ørestad Syd, da der forventes ændrede planer for området.
- Bolværker er sat op med 12 mio. kr. primært pga. renovering af Sandkaj på 10 mio. kr.
- Planlægning af Nordhavn og Ørestad er hævet med 17 mio. kr., jf. Bilag- 07-034.
- Lejemålsindretning vedrørende Fritz Hansen, jf. Bilag-07-035, på 11 mio. kr. er medtaget, hvorimod den generelle pulje til lejemålsindretninger er nedsat fra 10 mio. kr. til 5 mio. kr. Der vil blive forelagt selvstændig indstilling til bestyrelsen ved eventuelle større lejemålsindretninger.

Dertil kommer mindre nedsættelser på renovering af anlæg og puljen for miljø og depoter.

Kommentarer til investeringerne:

- Byggemodning i Ørestad vedrører primært veje, kanaler og søer i Ørestad Syd på 34 mio. kr., kanaler og pladsen ved DR-byen i Ørestad Nord på 22 mio. kr. samt generelle omkostninger til rådgivere m.v. på 15,6 mio. kr.
- Køb af ejendommen United Exhibits er aftalt til februar 2008 efter færdiggørelse af ombygning af ejendommen. Ny lejer er Bruun Rasmussen med en årlig nettohusleje på 4,4 mio. kr.
- Renovering af Svanemøllehavnen er et projekt, der strækker sig over flere år. Der forventes afløb på investeringspuljen på 16 mio. kr. i 2008. Der er indgået ny forpagtningsskifte med Svanemøllehavnen A/S, der sikrer en stigning i lejeindtægterne i takt med gennemførelse af investeringerne. Investering i de dækkende værker er renovering af eksisterende anlæg og giver derfor ikke lejeforhøjelse. Etablering af nye flydebroer og andet anlæg til selve lystbådehavnen på 25 mio. kr. er dækket af stigende lejeindtægter baseret på en rente på 5,5 pct. og en afskrivning over 40 år. Der er sket væsentlige prisstigninger på jern- og betonvarer det sidste år, og som følge heraf er investeringsbudgettet øget med 3 mio. kr.
- Renovering af bolværker har en samlet pulje på 44 mio. kr. for 2008. Puljen dækker Sandkaj på 10 mio. kr., Kalkbrænderiløbskaj på 6 mio. kr., Sdr. Slusekaj på 4,5 mio. kr., Tømmerkaj på 1,5 mio. kr., forundersøgelser i Nordhavn på 2 mio. kr. samt anoder og diverse renoveringer for 2 mio. kr. Overførte investeringer fra 2007 vedrører bolværker ved Lautrupkaj og ved Slusen.
- Puljen vedrørende planlægning af Nordhavn på 15 mio. kr., jf. Bilag-07-034, og Ørestad på 2 mio. kr. (planlægning af Rigsarkivgrund m.m.).
- Ørestadsselskabets bestyrelse har truffet aftale om køb af 1.000 etagemeter til erhvervsformål i "VM-Bjerget" i Ørestad City. Lokalerne forventes anvendt til udlejning til bylivsformål. Der forventes en forholdsvis lav leje i en årrække, hvorefter lejen forventes at stige til markedslejen. Der er afsat yderligere 4 mio. kr. til bylivsformål (indretning af lokalerne i "VM-Bjerget" og aktivitetsplads i Ørestad Syd).
- Puljen til bygningsrenoveringer vedrører facaderenovering Slusen, vinduer i diverse bygninger, herunder ovenlys i Pakhus 40, trapperenoveringer i tre ejendomme, tagrenoveringer samt diverse mindre renoveringsopgaver. Puljen overført til 2008 vedrører primært renovering af taget på det fritliggende pakhuis på Nordre Toldbod. Her forventes Københavns Kommunes godkendelse af projektet.
- Pulje til lejemålsindretninger er endnu ikke øremærket. Indretningerne gennemføres alene, hvis de har en tilfredsstillende forrentning, og hvis der fra lejers side er en uopsigelighedsperiode på

minimum 5 år. Dog er 1 mio. kr. af puljen afsat til renoveringer i forbindelse med udskiftning af lejere, og denne del af puljen giver ingen merleje.

- Øvrige investeringer består af 2,5 mio. kr. til genopretning af infrastrukturen på Prøvestenen. Der er indgået en aftale med Copenhagen Malmö Port AB, hvor Arealudviklingsselskabet bidrager med 2,5 mio. kr. årligt i perioden 2007 til 2011. Renovering af veje og pladser i havnen på 2 mio. kr. og miljø og depoter på 3 mio. kr., hvoraf størstedelen vedrører fjernelse af forurenede jord i Nordhavnen. Der er afsat 10 mio. kr. til øvrige investeringer, hvoraf 5 mio. kr. vedrører igangværende projekter fra tidligere år.
- Endelig er det forudsat, at selskabet ikke i 2008 finansierer investeringer for CMP, idet CMP selv har økonomi til at gennemføre disse investeringer.

#### 4. Indstilling

Det indstilles:

- at bestyrelsen vedtager vedlagte driftsbudget for 2008, jf. afsnit 2, hvor det samlede resultat før markedsværdiregulering og skat udgør 183 mio. kr.
- at bestyrelsen vedtager vedlagte investeringsbudget for 2008 på 422 mio. kr., hvoraf 137 mio. kr. er overført fra 2007 og 60 mio. kr. forventes overført til 2009 eller senere.

20.12.2007

**Metroselskabet**

bilag 2

Københavns Kommune  
Rådhuset  
1599 København V

04 JAN. 2008

Metroselskabet I/S  
Arne Jacobsens Allé 17  
DK-2300 København S

T +45 3311 1700  
F +45 3311 2301  
E metro@m.dk

### **Fremsendelse af budget for 2008 for Metroselskabet I/S samt forslag til valg af indeks for anlægsbudgettet**

I henhold til punkt 8 i Vedtægt for Metroselskabet I/S fremsendes vedlagt budget for 2008 for Metroselskabet I/S til interessenterne. Budgettet, der består af et driftsbudget, et investeringsbudget (forventet forbrug på anlægsbudget), samt et langtidsbudget (likviditetsbudget), er vedtaget på bestyrelsens møde den 20. december 2008.

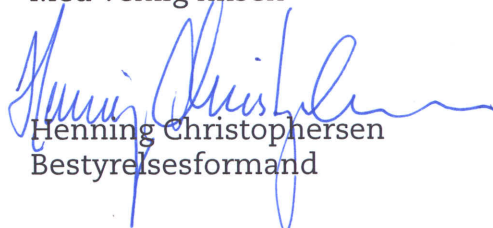
Det bemærkes, at langtidsbudgettet på grund af den meget begrænsede tid, der har været til rådighed siden selskabets stiftelse, endnu ikke har kunnet opdateres i forhold til det langtidsbudget, som ejerne har lagt til grund for stiftelsen af selskabet.

Væsentlige forudsætninger som en kvalitetssikret og detaljeret passagerprognose på grundlag af den opdaterede OTM-model samt et opdateret anlægsoverslag for Cityringen baseret på det dispositionsforslag, der er under udarbejdelse, og som i henhold til bemærkningerne til forslag til lov om Cityringen forventes at kunne foreligge ca. et år efter Folketingets vedtagelse af loven, vil således først kunne foreligge i sommeren 2008.

Når disse opdaterede forudsætninger er tilvejebragt, vil selskabet opdatere langtidsbudgettet og fremsende det til interessenterne.

I henhold til punkt 6.4 i interessentskabskontrakten om Metroselskabet I/S fremsendes endvidere om valg af indeks som grundlag for prisfremskrivningen af anlægsbudgettet for Cityringen til interessenternes godkendelse.

Med venlig hilsen

  
Henning Christophersen  
Bestyrelsesformand

  
Anne-Grethe Foss  
Administrerende direktør

# **Driftsbudget for 2008**

## 1. Indholdsfortegnelse

<b>1.</b>	<b>INDHOLDSFORTEGNELSE .....</b>	<b>2</b>
<b>2.</b>	<b>GENERELLE BEMÆRKNINGER .....</b>	<b>3</b>
2.1.	BAGGRUND .....	3
<b>3.</b>	<b>DRIFTSBUDGET .....</b>	<b>4</b>
3.1.	RESULTATMÅL.....	4
3.2.	BUDGETTET HOVEDPOSTER .....	4
<b>4.</b>	<b>DELBUDET FOR DRIFT METRO .....</b>	<b>5</b>
4.1.	RESULTATMÅL FOR DRIFT METRO .....	5
4.2.	DRIFT METRO.....	6
<b>5.</b>	<b>DELBUDET FOR SELSKABETS ADMINISTRATION.....</b>	<b>8</b>
5.1.	INDTÆGTER.....	8
5.2.	OMKOSTNINGER .....	9
5.4.	AFSKRIVNINGER PÅ SELSKABETS BYGNINGER – METROVEJ 5 .....	10
<b>6.</b>	<b>DELBUDET FOR SELSKABETS FINANSIELLE POSTER.....</b>	<b>10</b>
<b>7.</b>	<b>DELBUDET FOR SELSKABETS DRIFTSRESERVE.....</b>	<b>10</b>
<b>8.</b>	<b>SKØN FOR OVERSLAGSÅRENE 2009-2011 .....</b>	<b>11</b>
	<b>BILAG TIL ÅRSBUDGET 2008: ANVENDTE BUDGETFORUDSÆTNINGER.....</b>	<b>12</b>

## 2. Generelle bemærkninger

### 2.1. Baggrund

Metroselskabet I/S er stiftet ved ejernes indskud af metroaktiviteterne i Ørestadsselskabet I/S og Frederiksbergbaneselskabet I/S, samt kontante indskud fra ejerne.

Budgettet omfatter Metroselskabet I/S' driftsaktiviteter. Budgettet er kendetegnet ved, at budgetbeløbene dækker aktiviteter, der foreslås gennemført i kalenderåret.

Budgettet for 2008 er overordnet opdelt i et delbudget for drift af Metroen, delbudget for administration, delbudget for driftsreserve og delbudget for finansiering.

Metroselskabets samlede nettoindtægter fra driftsbudgettet for 2008 er budgetteret til 211,6 mio.kr. Drift af Metro har budgetterede nettoindtægter på 14,3 mio.kr. Budgetterede omkostninger til administration og driftsreserve udgør 24,7 mio.kr., mens budgettet for de finansielle poster er opgjort til en nettoindtægt på 222,0 mio.kr.

Budgettet for 2008 er opgjort i prisniveau 2008. Budgettet er angivet eksklusiv den moms, selskabet refunderes.

Der er indarbejdet sammenligningstal for budget 2007 for Metroselskabet. Tallene er omregnet til prisniveau 2008 med indeksfaktor 1,03.

Der ikke taget højde for ekstra omkostninger/indtægter, som ikke kan forudses på nuværende tidspunkt, og som i givet fald vil blive forelagt bestyrelsen til selvstændig afgørelse. I det følgende er der kort redegjort for sådanne omkostninger/indtægter, som kan komme i de nærmeste år.

- De budgetmæssige konsekvenser af den nye trafikmodel er ikke indregnet. Ifølge de første foreløbige resultater af den nye trafikmodel forventes antallet af påstigere for den eksisterende Metro i 2015 at ligge 14,6 procent lavere end tidligere forventet. Til gengæld forventes den enkelte rejse at blive længere. Prognoserne på grundlag af den opdaterede trafikmodel vil nu skulle kvalitetssikres og yderligere detaljeres, således at passagerudviklingen for såvel årene indtil 2015 som for den efterfølgende periode kan estimeres. Det forventes, at resultaterne af en ny passagerprognose vil foreligge i sommeren 2008, hvorefter der foretages revision af budgettet.

## 3. Driftsbudget

### 3.1. Resultatmål

I budgettet opstilles der resultatmål for forretningsområdet Drift Metro. Resultatmålene er i 2008 defineret således:

#### Drift Metro

- |    |                                |         |
|----|--------------------------------|---------|
| 1. | Driftsstabilitet .....         | 98 %    |
| 2. | Passagertallet.....            | 44 mio. |
| 3. | Kundetilfredshed               |         |
| a. | Tilfredshed med rejsen .....   | 90 %    |
| b. | Tryghed på rejsen .....        | 85 %    |
| c. | Information under rejsen ..... | 75 %    |

### 3.2. Budgettet hovedposter

Hovedposterne i budgettet er gengivet i [Tabel 3.1](#). Tabellens kolonne 1 viser det vedtagne budget for 2007. Kolonne 2 viser det estimerede slutforbrug for 2007, som svarer til budgettet for 2007 med undtagelse af, at der er taget hensyn til et revideret passagertal på 40 mio. Kolonne 3 viser budgettet for 2008.

Tabel 3.1.: Driftsbudget for Metroselskabet (mio.kr.).

Driftsbudget (i mio.kr.)	Budget 2007	Estimeret slutforbrug 2007	Budget 2008
	(1)	(2)	(2)
<b>Driftsbudget</b>			
Reklamer o.lign.	6,4	6,4	7,6
Takstindbetalinger	390,6	363,6	395,5
<b>Driftsindtægter, i alt</b>	<b>397,0</b>	<b>370,0</b>	<b>403,1</b>
Administration (#)	-42,6	-42,6	-20,7
Metroomkostninger	-333,0	-327,6	-388,8
Driftsreserve	-2,4	-2,4	-4,0
<b>Driftsomkostninger, i alt</b>	<b>-378,0</b>	<b>-372,6</b>	<b>-413,5</b>
<b>Driftsbudget, i alt</b>	<b>19,0</b>	<b>-2,6</b>	<b>-10,4</b>
<b>Finansielle poster</b>			
Renteindtægter mv.	88,6	88,6	222,0
<b>Finansielle poster, i alt</b>	<b>88,6</b>	<b>88,6</b>	<b>222,0</b>
<b>Driftsbudget inkl. finansielle poster, i alt</b>	<b>107,6</b>	<b>86,0</b>	<b>211,6</b>

**Note:** Tabellen er angivet i prisniveau 2008.

(#) I de budgetterede administrationsomkostninger for 2008 er modregnet overførsel af en relativ andel heraf (52,3 mio. kr.) til anlæg af Cityringen. Der er ikke budgetmæssigt foretaget en tilsvarende overførsel for 2007

Selskabets samlede overskud for driften for 2008 er budgetteret til 211,6 mio.kr. Budgettet udviser samlede driftsomkostninger på 413,5 mio.kr., mod estimerede driftsomkostninger på 372,6 mio.kr. i 2007. På indtægtssiden ventes selskabets driftsindtægter at indbringe 403,1 mio.kr. mod

estimerede indtægter på 370,0 mio.kr. i 2007. Finansielle poster er budgetteret med samlede nettoindtægter på 222,0 mio.kr. i 2008.

## 4. Delbudget for Drift Metro

### 4.1. Resultatmål for Drift Metro

Resultaterne for Drift Metro måles ved hjælp af følgende parametre.

Driftsstabiliteten er et udtryk for antallet af rettidige afgang fra de forskellige stationer i procent af de planlagte afgang. Målet for 2008 er, at Metroens rettidige afgang i gennemsnit udgør **98 %** af de planlagte afgang.

Passagertallet er det registrerede antal påstigere i Metroen. Målet for 2008 er, at Metroen opnår et passagertal på **44 mio.**

Kundetilfredshed måles ved hjælp af 3 selvstændige parametre:

1. kundernes tilfredshed med rejsen, mål i 2008 er **90 %**.
2. kunderne føler sig trygge på rejsen, mål i 2008 er **85 %**.
3. kundernes tilfredshed med information under rejsen, mål i 2008 er **75 %**.



## 4.2. Drift Metro

Følgende tabel omfatter driftsbudgettet for den ibrugtagne Metro.

Tabel 4.1.: Budget for Drift Metro (t.kr.).

Drift Metro (i t.kr.)	Budget 2007	Estimeret slutforbrug 2007	Budget 2008
<b>Reklamer o.lign.</b>	<b>6.365</b>	<b>6.365</b>	<b>7.580</b>
<b>Takstindbetalinger</b>	<b>390.634</b>	<b>363.559</b>	<b>395.518</b>
<b><u>Betaling for drift</u></b>			
Udlejning af Metro	97.001	75.341	48.625
Basisbetaling	<u>-121.252</u>	<u>-94.177</u>	<u>-60.781</u>
Momsafregning til SKAT	-24.251	-18.836	-12.156
Betaling - udført arbejde	-269.382	-269.382	-334.737
<b><u>Kontraktstyring m.v.</u></b>			
Drift og vedligeholdelse	-11.334	-11.334	-11.377
Trafikplanlægning	-2.064	-2.064	-2.000
Kundeforhold	-1.172	-1.172	-494
Kommunikation	-14.317	-14.317	-12.300
Rejser, repræsentation og møder	-213	-213	-100
<b><u>Øvrige omkostninger</u></b>			
Skadesforsikring	-7.115	-7.115	-6.100
Reservedele	<u>-3.183</u>	<u>-3.183</u>	<u>-9.500</u>
<b>Metroomkostninger, i alt</b>	<b>-333.031</b>	<b>-327.616</b>	<b>-388.764</b>
<b>Drift Metro, i alt</b>	<b><u>63.968</u></b>	<b><u>42.308</u></b>	<b><u>14.334</u></b>
<b>Afskrivninger Metro, i alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b><u>-140.000</u></b>

**Note:** Tabellen er angivet i prisniveau 2008. Budget 2007 og estimeret slutforbrug svarer til hinanden med undtagelse af, der i estimatet er taget højde for det nye passagertal på 40 mio.

Selskabet har indgået kontrakt med Ansaldo om at drive Metroen. Driftskontrakten består af en fast grundbetaling, der afhænger af det planlagte kørselsomfang og en variabel betaling. Hvis det planlagte kørselsomfang ikke gennemføres på grund af manglende driftsstabilitet, reguleres det udbetalte beløb efter en progressiv skala. Hertil kommer forskellige bonus- og bodsbestemmelser, der knytter sig til passagertal, passagerklager, rengøring, manglende gennemførelse af vedligehold mv. Kontrakten løber indtil oktober 2010.

### 4.2.1. Reklameindtægter o.lign.

Selskabet påtager sig den væsentligste del af det kommercielle ansvar og oppebærer 96 % af nettooverskuddet fra kommercielle aktiviteter. De budgetterede indtægter for 2008 er en skønsmæssig vurdering baseret på de indvundne erfaringer.

### 4.2.2. Takstindbetalinger

De samlede takstindbetalinger er afhængige af passagerantallet og den gennemsnitlige afregning pr. passager. Budgetposten er fratrukket selskabets forventede nettobetaling af provision til Movia og DSB for billetsalg.

Passagerantallet er budgetmæssigt fastlagt ud fra passagerprognosen OTM 5, reduceret med den forventede indsvingsperiode i overensstemmelse med indvundne erfaringer. Der budgetteres således med et passagertal på 44 mio. i 2008 for den ibrugtagne Metro (etaperne 1-3). Passagertallet er forbundet med en del usikkerhed, især for så vidt angår etape 3, idet der mangler erfaringer for denne etape.

Budgettet er baseret på en gennemsnitlig afregning pr. passager på 9,19 kr. Prisen pr. påstiger er baseret på de takstforudsætninger, der lå til grund for principaftalen om Cityringen. Prisen er opregnet til prisniveau 2008

### 4.2.3. Betaling for drift

Betaling for drift omfatter betaling for udført arbejde samt en momsafregning til Skat vedrørende udlejning af Metro.

Betalingen for udført arbejde udgøres af den kontraktuelt fastsatte betaling til Ansaldo for driften af Metroen. Herunder udgøres hovedparten af en fast betaling pr. præsteret kørt kilometer. Denne betaling reguleres i forhold til aftalte målepunkter.

Momsafregningen til Skat svarer til forskellen mellem basisbetalingen og betaling for udlejning af Metro og indgår i selskabets løbende momsafregning.

### 4.2.4. Kontraktstyring og støttefunktioner

Kontraktstyring omfatter selskabets omkostninger til overvågning og vedligehold af den indgåede driftskontrakt, varetagelse af de ikke udliciterede støttefunktioner samt hensyntagen til det langsigtede potentiale i Metroen. Posten består af omkostninger til drift og vedligeholdelse, der skal afholdes af selskabet, trafikplanlægning, kundeforhold, kommunikation (herunder markedsføring), samt rejser, repræsentation og møder.

Som en væsentlig del af kontraktstyringen afholdes der omkostninger dels til opfølgning og kontrol af drift og vedligeholdelse af stationer, tekniske installationer og tog (kontrol og tilsyn), dels til opgaver i forbindelse med indtægtsdeling, informationsformidling mv.

Kommunikationsomkostninger indeholder udgifter til det lokale kommunikationsarbejde i stationsoplandene og udvikling af kundevedtente interaktive informationsservices mv. Derudover er der budgetteret med markedsføringsudgifter, dels selvstændigt dels i samarbejde med Movia og DSB.

Omkostninger til rejser, repræsentation og møder for kontraktstyringspersonale indgår under denne post.

### 4.2.5. Øvrige omkostninger

Under øvrige omkostninger er budgetteret med omkostninger til skadesforsikring og reservedele.

Der er tegnet forsikring for "material damage" for den ibrugtagne Metro. Budgetposten indeholder præmie til denne forsikring. Ansvarsforsikring for Metroen er en del af driftskontrakten med Ansaldo, og indgår derfor i betaling for drift (pkt. 4.2.3).

Posten reservedele dækker forbrug af reservedele til "Civil Works" og "Transport System". Forbruget er skønnet under hensyntagen til, at garantiperioden for leverede komponenter er afsluttet. Det budgetterede beløb er forbundet med stor usikkerhed, idet der ikke er erfaringer på dette område.

### 4.2.6. Afskrivninger

Budgetposten for afskrivninger omfatter selskabets løbende afskrivninger på anlægget af den ibrugtagne metro og togene. Afskrivningerne er alene udtryk for en regnskabsmæssig postering.

## 5. Delbudget for selskabets administration

Budgettet for selskabets administration dækker udgifter i forbindelse med varetagelse af selskabets egne funktioner som eksempelvis personalelønninger, husleje, kontorhold, IT-udgifter m.v.

Det er i administrationsbudgettet forudsat, at selskabet flytter til nye lokaler 30. april 2007. Driftsomkostningerne i forbindelse med de nye lokaler er skønnet med udgangspunkt i selskabets erfaring fra det nuværende lejemål på Arne Jacobsens Allé. Der må påregnes efterfølgende justeringer i estimaterne.

Budgettet for 2008 er vist i følgende tabel. Nedenfor følger en kortfattet gennemgang af de enkelte poster i budgettet.

Tabel 5.1.: Delbudget for Administration (t.kr.).

Administration (i t.kr.)	Budget 2007	Budget 2008
Administrationsbidrag (ØSP og AUS)	7.720	0
Lejeindtægter	0	5.600
<b>Indtægter, i alt</b>	<b>7.720</b>	<b>5.600</b>
Personaleomkostninger	-29.034	-52.000
Kontoromkostninger	-1.854	-2.420
Lokaleomkostninger	-6.321	-7.670
Rejser og repræsentation	-1.071	-880
IT-omkostninger	-3.193	-6.960
Informationsomk.	-3.569	-2.000
Bestyrelse	-1.015	-1.880
Konsulentomkostninger	-4.275	-3.200
<b>Omkostninger, i alt</b>	<b>-50.332</b>	<b>-77.010</b>
<b>Administration før overførsel til Cityringen</b>	<b>-42.612</b>	<b>-71.410</b>
Heraf overført til Cityringen (#)	0	50.700
<b>Administration, i alt</b>	<b>-42.612</b>	<b>-20.710</b>
Afskrivninger før overførsel til Cityringen	0	2.313
Heraf overført til Cityringen	0	1.642

**Note:** Tabellen er angivet i prisniveau 2008.

(#) I de budgetterede administrationsomkostninger for 2007 er der ikke overført en relativ andel til anlæg af Cityringen. Det forventes, at der for 2007 vil blive overført 8,5 mio.kr., hvorefter de samlede nettoadministrationsomkostninger i 2007 vil udgøre 34,1 mio.kr.

### 5.1. Indtægter

#### 5.1.1. Lejeindtægter

Selskabet stiller lokaler, kontorhold mv. til rådighed for rådgiverne. Rådgiverne bidrager med et fast beløb pr. arbejdsplads til dækning af selskabets omkostninger til dette formål. Det samlede budgetterede bidrag fra rådgiverne i 2008 udgør 5.480 t.kr. Selskabet modtager endvidere lejebetaling fra Arealudviklingselskabet for de lokaler på Arne Jacobsens Allé, der er stillet til rådighed for dette selskab, indtil lokalerne fraflyttes. Denne lejeindtægt er budgetteret til 120 t.kr.

## 5.2. Omkostninger

### 5.2.1. Personaleomkostninger

De samlede personaleomkostninger er budgetteret til 52.000 t.kr. baseret på Metroselskabets konkrete personaleomkostninger, samt den fortsatte opmænding i selskabet. Omkostningerne er fordelt med 48.800 t.kr. til lønomkostninger, som lønninger og pension, 400 t.kr. til uddannelsesomkostninger, samt 2.800 t.kr. til øvrige lønomkostninger som feriepengeforpligtelse mv.

Der er ved budgetlægningen for 2008 budgetteret med et antal på 76 årsværk, mod et budgetteret antal på 41 for 2007.

### 5.2.2. Kontoromkostninger

Udgifterne til kontorhold m.v. er budgetteret til 2.420 t.kr. Udover udgifter til kontordrift, såsom telefon, porto, kontorhold m.v. inkluderer budgettet også mindre inventaranskaffelser, kontormaskiner og møbler. Selskabet vil stå for indretning, møblering mv. af de nye lokaler, herunder etableringen af arbejdspladser til rådgivere.

### 5.2.3. Lokaleomkostninger

Der er til budgettet for lokaleomkostninger afsat 7.670 t.kr. Budgettet dækker huslejen i forbindelse med lejemålet på Arne Jacobsens Allé. Selskabet flytter til nye lokaler pr. 30. april 2008, der er i denne forbindelse budgetteret med flytteomkostninger på i alt 2.000 t.kr. Efter flytning fra Arne Jacobsens Allé er det aftalt, at Metroselskabet og Arealudviklingselskabet deler huslejebetalingen for lejemålet frem til udløbsdatoen 30. september 2008. Efter denne dato er der ingen huslejeudgift, da selskabet ejer de nye lokaler.

### 5.2.4. Rejser og repræsentation

Udgifterne til rejser og repræsentation er budgetteret til 880 t.kr. Budgettet dækker det samlede forbrug af taxi, samt rejse- og mødeaktiviteter, der ikke kan relateres direkte til Drift Metro eller Anlæg Metro.

### 5.2.5. IT-omkostninger

IT-budgettet for 2008 udgør 6.960 t.kr. Til basisarbejdspladser er der budgetteret 2.550 t.kr., som primært vedrører indkøb af computere til 120 tiltrædende rådgivere, samt drift af telefoni. Der er budgetteret med 1.300 t.kr. til specialarbejdspladser, som består i specialprogrammer til medarbejdere og rådgivere. Fællesfaciliteter er kategoriseret ved, at det er enheder (f.eks. projektorer), som kan bruges af alle i selskabet, hertil er budgetteret 180 t.kr. Fællessystemer er budgetteret til 2.930 t.kr. (f.eks. antivirus, spamfilter, firewall). Af de samlede IT-omkostninger vedrører 4.400 t.kr. omkostninger i forbindelse med rådgivere og flytning, herunder indkøb af hardware, software, yderligere brugerlicenser, samt ekstraordinære konsulentomkostninger.

### 5.2.6. Informationsomkostninger

Informationsomkostninger til generelle aktiviteter vedrører primært udarbejdelse af en række tryksager (herunder årsrapporterne), vedligeholdelse af internetservice, presseaktivitet og selskabets besøgstjeneste. Der er budgetteret 2.000 t.kr. til denne post.

### 5.2.7. Bestyrelse

Udgifterne til bestyrelsen er budgetteret til 1.880 t.kr. som dækker bestyrelsens honorar, mødeudgifter, repræsentation og rejser. Der er ikke afsat midler til studierejse for bestyrelsen i 2008.

### 5.2.8. Konsulentomkostninger

Konsulentomkostninger er budgetteret til 3.200 t.kr. fordelt med 1.000 t.kr. til revisionshonorar, 1.000 t.kr. til omkostninger i forbindelse med faglig/juridisk assistance, 200 t.kr. til betaling af forsikringspræmier, samt 1.000 t.kr. til finansielle følgeomkostninger i form af HSH Gudme og Sund & Bælts varetagelse af finansieringsopgaver.

### 5.3. Overført til Cityringen

En relativ andel af selskabets samlede administrationsomkostninger relaterer sig til anlægget af Cityringen. I 2008 overføres således 71 % af administrationsomkostningerne til anlægsomkostninger under Cityringen. Overførslen omfatter en andel af samtlige omkostninger til administration af selskabet, herunder tillige en andel af de regnskabsmæssige afskrivninger på selskabets nye lokaler.

Den relative andel, der henføres til Cityringen, er baseret på en opgørelse af antal medarbejdere på selskabets udførende opgaver. Opgørelsen, der er baseret på selskabets bedste skøn for 2008, resulterer i en fordeling på 17 % til Drift af Metro, 71 % til Anlæg af Cityringen og 12 % til de afsluttende anlægsarbejder på den ibrugtagne metro. Mens de overførte omkostninger til Anlæg af Cityringen vil blive aktiveret i anlægsperioden og indgå som en del af den samlede anlægsomkostning, vil de resterende omkostninger belaste selskabets driftsresultat.

### 5.4. Afskrivninger på selskabets bygninger – Metrovej 5

Afskrivningsperioden for bygningerne på Metrovej 5 forventes at udgøre 10 år. Byggeriet påregnes efter 10 år at have en scrap værdi på 20 mio. kr. Afskrivningerne er alene en regnskabsmæssig postering, men da de afspejler en tidsmæssig fordeling af anlægsomkostningen til byggeriet, udgør de et realistisk estimat for en realiseret husleje i det enkelte år.

## 6. Delbudget for selskabets finansielle poster

Selskabets finansieringsindtægter er budgetteret med udgangspunkt i, at Metroselskabet forventes at have et gennemsnitligt indestående i 2008 på ca. 2,2 mia.kr. Rentesatsen er estimeret til 4,5 % p.a. ud fra den aktuelle gennemsnitlige indskudsrente.

Herudover indeholder de finansielle indtægter renteindtægter vedrørende tilgodehavende hos selskabet ejere, samt likviditetsbroen, som selskabet etablerede under anlægget af metroens første etaper med henblik på at sikre anlægsentreprenøren en rimelig likviditet i anlægsperioden.

Tabel 6.1.: Delbudget for Finansielle poster (t.kr.).

Finansielle poster (t.kr.)	Budget 2007	Budget 2008
Finansielle indtægter	191.580	222.000
Finansielle omkostninger	-103.000	0
<b>Finansielle poster, i alt</b>	<b>88.580</b>	<b>222.000</b>

Note: Tabellen er angivet i prisniveau 2008.

## 7. Delbudget for selskabets driftsreserve

Til imødegåelse af indirekte påvirkninger af driftsbudgettet foreslås det, at der afsættes en disponibel driftsreserve.

Driftsreserven er underlagt direktionen, der også er den eneste, der kan disponere over reserven. Det påhviler endvidere direktionen at orientere bestyrelsen om dispositioner, der har medført forbrug af reserven.

Tabel 7.1.: Delbudget for Driftsreserven (t.kr.).

Driftsreserven (i t.kr.)	Budget 2007	Budget 2008
Driftsreserve	-2.446	-4.000
<b>Driftsreserven, i alt</b>	<b>-2.446</b>	<b>-4.000</b>

Note: Tabellen er angivet i prisniveau 2008.

Under hensyntagen til den forestående flytning, samt den væsentlige opmænding i 2008 foreslås der i 2008 4 mio. kr. i driftsreserve bl.a. til imødegåelse af de hermed forbundne usikkerheder. Reserven kan kun anvendes til budgetmæssig dækning på Drift Metro og Administration og kun i det omfang et eventuelt merforbrug skyldes øget aktivitet. Øvrige driftsmæssige budgetafvigelse vil fortsat kræve selvstændig forklaring.

## 8. Skøn for overslagsårene 2009-2011

Skønnene over udgifterne henholdsvis indtægterne i årene 2009-2011 er selskabets bedste estimater under de gældende forudsætninger.

Tabel 8.1.: Skøn over overslagsårene (mio.kr.).

	2009	2010	2011
<b>Driftsbudget</b>			
Reklamer o.lign.	7	7	7
Takstindbetalinger (#)	444	492	547
<b>Driftsindtægter i alt</b>	<b>451</b>	<b>499</b>	<b>554</b>
Administration	-17	-13	-14
Metroomkostninger	-398	-414	-415
Driftsreserve	-3	-3	-3
<b>Driftsomkostninger, i alt</b>	<b>-418</b>	<b>-430</b>	<b>-432</b>
<b>Driftsbudget, i alt</b>	<b>33</b>	<b>69</b>	<b>122</b>
<b>Finansielle poster</b>	<b>204</b>	<b>150</b>	<b>-15</b>
<b>Driftsbudget inkl. finansielle poster, i alt</b>	<b>116</b>	<b>219</b>	<b>107</b>

Note: Tabellen er angivet i prisniveau 2008.

(#) Takstindbetalingerne er baseret på et passagerantal svarende til den seneste passagerprognose (OTM 5), korrigeret for den forventede indsvingsperiode, samt forventet passagerfracfald som følge af takstforhøjelse. Passagertallet er således budgetteret til 50 mio. i 2009, 56 mio. i 2010 og 63 mio. i 2011. Den gennemsnitlige afregning pr. passager er forudsat til 9,09 kr., 8,99 kr. og 8,90 kr., i henholdsvis 2009, 2010 og 2011.

## Bilag til årsbudget 2008: Anvendte budgetforudsætninger

	Budget 2007	Estimeret 2007	Budget 2008	Budget- forslag 2009	Budget- forslag 2010	Budget- forslag 2011
Forudsatte pris og løn- stigninger (%)	3 %	3 %	3 %	-	-	-
Renteforudsætning – nominel rente (%)	4,1 %	4,1 %	4,5 %	4,5 %	4,5 %	4,5 %
Gennemsnitlig indtægt pr. passager (prisniveau 2008)	9,00 kr.	9,00 kr.	9,19 kr.	9,09 kr.	8,99 kr.	8,90 kr.
Passagerforventninger – antal påstigere						
Passagertal jf. OTM 5	61 mio.	61 mio.	73 mio.	77 mio.	80 mio.	80 mio.
Indsving og passagerfra- fald	-18 mio.	-21 mio.	-29 mio.	-27 mio.	-24 mio.	-17 mio.
Passagertal anvendt i budget	43 mio.	40 mio.	44 mio.	50 mio.	56 mio.	63 mio.

# **Forbrug på Anlægsbudget 2008**



## 1. Indholdsfortegnelse

1.	INDHOLDSFORTEGNELSE .....	2
2.	GENERELLE BEMÆRKNINGER .....	3
2.1.	BAGGRUND .....	3
3.	FORBRUG PÅ ANLÆGSBUDGET .....	4
3.1.	RESULTATMÅL.....	4
3.2.	HOVEDPOSTER.....	5
4.	ANLÆGSBUDGET FOR METRO I DRIFT .....	6
5.	ANLÆGSBUDGET FOR CITYRINGEN.....	7
6.	ANLÆGSBUDGET FOR KONTORPAVILLON.....	8

## 2. Generelle bemærkninger

### 2.1. Baggrund

Metroselskabet I/S er stiftet ved ejernes indskud af metroaktiviteterne i Ørestadsselskabet I/S og Frederiksbergbaneselskabet I/S, samt kontante indskud fra ejerne.

Budgettet omfatter Metroselskabets anlægsaktiviteter, der er opdelt i et anlægsbudget for Metro i drift (etaperne 1, 2 og 3), et anlægsbudget for Cityringen samt et anlægsbudget for kontorpavillon på Metrovej 5 (selskabets fremtidige adresse).

Anlægsbudgettet er kendetegnet ved, at de angivne budgetbeløb udgør estimerede finansieringsbehov i 2008. Baggrunden for estimaterne er en vurdering af aktiviteterernes tidsmæssige placering i forhold til kalenderåret. Eventuelle afvigelser i de enkelte årsbudgetter vil således ikke i sig selv være udtryk for ændringer i de samlede anlægsomkostninger, men blot afspejle tidsmæssige forskydninger.

Værdiansættelsen af Metroen i åbningsbalancen for Metroselskabet I/S er foretaget ud fra regnskabsmæssige principper, og kan derfor ikke sammenlignes med det realiserede forbrug og anlægssummen.

Metroselskabets samlede finansieringsbehov til anlæg i 2008 er budgetteret til 491,3 mio.kr.

Den samlede anlægssum er i budgettet opgjort som løbende priser indtil 2007 og restbudgettet er opregnet til prisniveau 2008. Budgettet for 2008 er dermed opgjort i prisniveau 2008. Budgettet er angivet eksklusiv den moms, selskabet refunderes.

Der er ikke taget højde for ekstra omkostninger/indtægter, som ikke kan forudses på nuværende tidspunkt, og som i givet fald vil blive forelagt bestyrelsen til selvstændig afgørelse. I det følgende er der kort redegjort for sådanne omkostninger/indtægter, som kan komme i de nærmeste år.

- Der er ikke indregnet ekstraordinære ind- eller udbetalinger som følge af eventuel afklaring i forbindelse med voldgiftsagen anlagt af COMET. Dog indgår estimerede omkostninger til rådgivere i forbindelse med sagen.

## 3. Forbrug på anlægsbudget

### 3.1. Resultatmål

Resultatmålene for anlægsbudgetterne måles ved hjælp af følgende parametre:

Samlet anlægsbudget er et udtryk for den fastlagte samlede anlægssum for henholdsvis Metro i drift, Cityringen, samt kontorpavillonen på Metrovej 5. Anlægsbudgetterne er fremskrevet til budgetåret.

Metro i drift: Målet for 2008 er, at anlægsomkostningerne holdes indenfor anlægsbudgettet på **12.013 mio.kr.**

Cityringen: Målet for 2008 er, at anlægsomkostningerne holdes indenfor anlægsbudgettet på **15.000 mio.kr. (prisniveau 2005)**. Opregning af dette anlægsbudget til prisniveau 2008 afventer afklaring af indekseringsmetode.

Kontorpavillonen: Målet for 2008 er, at anlægsomkostningerne holdes indenfor anlægsbudgettet på **55 mio. kr.**

Fremdrift er et udtryk for de budgetterede færdiggørelsesprocenter for henholdsvis Metro i drift, Cityringen, samt kontorpavillonen. Færdiggørelsesprocenten måles i forhold til restbudgetterne.

Metro i drift: Målet for 2008 er en færdiggørelsesprocent på **100 %**, idet der kun udestår få mangler og restarbejder.

Cityringen: Målet for 2008 afventer afklaring af metode for opregning af anlægsbudgettet til prisniveau 2008, og forventes at kunne indarbejdes i budgetopfølgningen for første kvartal 2008.

Kontorpavillonen: Målet for 2008 er, at kontorpavillonen er færdig og indflytningsklar 30. april.

## 3.2. Hovedposter

Forbruget på anlægsbudgetterne for år 2008 er i overensstemmelse med forventningerne i de samlede anlægsbudgetter for Metro i drift, Cityringen og kontorpavillonen. Budgettet er udtryk for selskabets forventede finansieringsbehov i 2008 i forbindelse med gennemførelsen af disse anlægsarbejder. Der vil kunne forekomme forskydninger i omkostningernes tidsmæssige placering på kalenderår.

Tabel 3.1.: Samlet anlægsbudget (mio.kr.).

Anlægsbudget (i mio.kr.)	Registreret forbrug 31.12.06	Estimeret forbrug 2007	Estimeret slutforbrug 31.12.07	Budget 2008	Rest- budget	Omk. udenfor anlægs- budgettet	Anlægs- sum
<b>Anlægsudgifter:</b>							
Metro i drift	-12.781,1	-180,4	-12.961,5	-94,7	-54,5	1.097,6	-12.013,1
Cityringen	0,0	-69,0	-69,0	-362,3	-	-	-
Kontorpavillon	0,0	-20,4	-20,4	-34,3	0,0	0,0	-54,7
<b>Anlægssum, i alt</b>	<b>-12.781,1</b>	<b>-269,8</b>	<b>-13.050,9</b>	<b>-491,3</b>	<b>-54,5</b>	<b>1.097,6</b>	<b>-12.067,8</b>

**Note:** Tallene til og med 2007 er angivet i løbende priser, budget og restbudget i prisniveau 2008. Det samlede anlægsbudget for Cityringen udgør 15 mia. kr. i prisniveau 2005. Opregning af dette anlægsbudget til prisniveau 2008 afventer afklaring af indekseringsmetode.

Posten "Omk. Udenfor anlægsbudgettet" er omkostninger, der bogføres under anlægsomkostningerne til Metro i drift, men som ikke udgør en del af anlægsbudgettet.

Det samlede forventede finansieringsbehov i forbindelse med anlægsarbejderne i 2008 udgør i alt 491,3 mio.kr.

Nedenfor gennemgås de forventede aktiviteter i 2008.

#### 4. Anlægsbudget for Metro i drift

Tabel 4.1.: Anlægsbudget for Metro i drift (mio.kr.).

Anlæg - Metro i drift (i mio.kr.)	Registreret forbrug 31.12.06	Estimeret forbrug 2007	Estimeret slutforbrug 31.12.07	Budget 2008	Rest- budget	Anlægs- sum
<b>Anlægsudgifter:</b>						
Rådgivere	-1.759,4	-45,5	-1.804,9	-18,4	-10,0	-1.833,3
Bygge- og anlægsentreprise	-5.199,4	-28,0	-5.227,4	-21,6	0,0	-5.249,0
Transportsystementreprise (TS)	-3.204,4	-62,3	-3.266,7	-18,4	0,0	-3.285,1
Øvrige entrepriser	-1.285,9	-47,0	-1.332,9	-3,8	-7,0	-1.343,7
Andre udgifter	-1.332,0	2,4	-1.329,6	-20,0	0,0	-1.349,6
Anlægsreserve i driftsfasen	0,0	0,0	0,0	-12,5	-37,5	-50,0
<b>Anlæg - Metro i drift, i alt</b>	<b>-12.781,1</b>	<b>-180,4</b>	<b>-12.961,5</b>	<b>-94,7</b>	<b>-54,5</b>	<b>-13.110,7</b>
Omk. udenfor anlægsbudgettet	990,0	25,3	1.015,3	44,8	37,5	1.097,6
<b>Anlægssum, Metro i drift, i alt</b>	<b>-11.791,1</b>	<b>-155,1</b>	<b>-11.946,2</b>	<b>-49,9</b>	<b>-17,0</b>	<b>-12.013,1</b>

**Note:** Tallene til og med 2007 er angivet i løbende priser, budget og restbudget i priseniveau 2008. I det samlede anlægsbudget er indarbejdet estimerede anlægsomkostninger til rejsekort. Eventuelle budgetmæssige ændringer som følge af detailprojekteringen heraf vil blive forelagt bestyrelsen særskilt.

Posten "Omk. udenfor anlægsbudget" vedrører omkostninger til mobilisering af driften (305,8 mio.kr.), omkostninger til prøvedrift (1,53 mio.kr.), omkostninger til valutakursregulering på anlægskontrakterne (339 mio.kr.), ekstraordinære lokalplankrav i Tårnby Kommune (19,3 mio. kr.), omkostninger afholdt på vegne af COMET (382 mio.kr.), samt anlægsreserve i driftsfasen vedr. etape 3 (50 mio.kr.). Disse omkostninger bogføres alle under Anlæg af Metro, men udgør ikke en del af anlægsbudgettet.

Det samlede anlægsbudget for Metro i drift på 12.013 mio.kr. omfatter anlægsbudgettet for etape 1+2 på i alt 10.287 mio.kr. og anlægsbudgettet på etape 3 på 1.726 mio.kr. Med de forventede forbrug i de kommende år forventes disse delbudgetter overholdt såvel hver for sig, som samlet.

##### 4.1.1. Rådgivere

Under rådgivere (hovedsaglig ingeniører) er der afsat beløb til udgifter i forbindelse med voldgiftsagen samt øvrige rådgivningshonorarer vedr. A&R udgifter. Herudover foretager rådgiverne nedlukning af projektet vedr. etape 3.

##### 4.1.2. Bygge- og anlægsentreprisen

Der forventes slutregning på etape 3 i 2008.

##### 4.1.3. Transportsystementreprisen

Der er budgetteret med indkøb af reservedele til initiallageret for 10 mio.kr. Herudover forventes slutregning på etape 3.

##### 4.1.4. Øvrige entrepriser

Der er under Øvrige entrepriser afsat et beløb til uafklaret mangelfhjælpning.

## 4.1.5. Andre udgifter

Der er under denne post afsat 10 mio.kr. til konsulenter (hovedsaglig advokater) i forbindelse med voldgiftssagen mod COMET og til færdiggørelse af sager vedr. arealer og rettigheder (A&R sager). Herudover er der afsat 10 mio.kr. til Rejsekort.

## 4.1.6. Anlægsreserve i driftsfasen

Der er afsat en anlægsreserve i driftsfasen vedrørende etape 3 på i alt 50 mio.kr., hvoraf 12,5 mio.kr. er afsat i 2008. Ved eventuelt forbrug af reserven vil bestyrelsen blive orienteret.

## 5. Anlægsbudget for Cityringen

I 2005 blev der mellem interessenterne indgået principaftale om etablering af en Cityring. Til grund for denne aftale var udarbejdet en udredning om Cityringen (maj 2005), hvor tekniske og økonomiske aspekter i Cityringsprojektet analyseredes.

Anlægsbudgettet for Cityringen er således baseret på det centrale skøn for anlægsoverslaget, der lå til grund for principaftalen. Dette anlægsoverslag var på 15 mia. kr. i 2005-priser. Den endelige anlægsudgift for projektet i dets nuværende udformning blev i samme forbindelse vurderet at ville ligge inden for et interval i forhold til det centrale skøn på +/- 3,4 mia. kr., dvs. mellem 11,6 og 18,4 mia. kr. i 2005-priser.

Der er ikke i nærværende opstilling foretaget opregning til prisniveau 2008, da indekseringsmetoden endnu ikke fastlagt.

Tabel 5.1.: Budget for Cityringen (mio.kr.).

Anlæg - Metro, Cityringen (i mio.kr.)	Estimeret slutforbrug 31.12.07	Budget 2008
<b>Anlægsudgifter:</b>		
Bygge og Anlægsarbejder	0,0	0,0
Transportsystem, Anlæg	0,0	0,0
Andre arbejder/udgifter	-25,0	-71,0
Rådgivere	-34,0	-206,0
Byggeledelse og tilsynsorganisation	-1,0	-3,0
Bygherreorganisation	-9,0	-52,3
Refusioner	0,0	0,0
Afsatte contingencies	0,0	-30,0
<b>Metro Anlæg, Cityringen, i alt</b>	<b>-69,0</b>	<b>-362,3</b>

**Note:** Tallene til og med 2007 er angivet i løbende priser. Budgettet er angivet i prisniveau 2008. I estimeret slutforbrug 31.12.2007 er indeholdt ca. 3,7 mio. kr., jf. selskabets åbningsbalance.

### 5.1.1. Bygge og Anlægsarbejder

Der forventes ingen udgifter i 2008.

### 5.1.2. Transportsystem, Anlæg

Der forventes ingen udgifter i 2008.

### 5.1.3. Andre arbejder/udgifter

Der er afsat 71 mio.kr. i 2008. Arbejdet omfatter primært igangværende kontrakt med indledende geotekniske undersøgelser, samt indledende arkæologiske undersøgelser.

### 5.1.4. Rådgivere

Der er afsat 206 mio.kr. i 2008. Beløbet vedrører primært forbrug under de to hovedrådgivere; men også øvrige rådgivere, som der indgås aftaler med i 2008.

### 5.1.5. Byggeledelse og tilsynsorganisation

Der er afsat 3 mio.kr. til tilsynsopgaver med diverse indledende arbejder.

### 5.1.6. Bygherreorganisation

Der forventes i 2008 at blive overført 52,3 mio.kr. fra selskabets driftsbudget udgørende årets omkostninger til bygherreorganisation for Cityringen. Beløbet, der kan henføres til Cityringen, er en relativ andel af selskabets samlede administrationsomkostninger, samt afskrivninger på kontorpavillonen. Sidstnævnte udgør et realistisk estimat for en realiseret husleje i det enkelte år.

### 5.1.7. Refusioner

Der forventes ingen refusioner i 2008.

### 5.1.8. Afsatte contingencies

Der er afsat et beløb til contingencies på de andre budgetposter. Beløbet udgør i 2008 30 mio.kr.

## 6. Anlægsbudget for Kontorpavillon

Med henblik på at udnytte og fortsætte det med Akt 165 igangsatte forberedelsesarbejde har transport- og energiministeren forelagt Finansudvalget, Akt 171, som blev tiltrådt 21. juni 2007. I henhold til dette Aktstykke er der på baggrund af et gennemført EU-udbud indgået kontrakt om midlertidigt pavillonbyggeri til lokalisering af Metroselskabet I/S på Metroens Kontrol- og vedligeholdelsescenter.

Tabel 6.1.: Anlægsbudget for kontorpavillon (mio.kr.).

Anlæg - Kontorpavillon (i mio.kr.)	Estimeret forbrug 31.12.07	Budget 2008	Anlægs- sum
Anlægsudgifter	-20,4	-34,3	-54,7
<b>Anlæg, Kontorpavillon, i alt</b>	<b>-20,4</b>	<b>-34,3</b>	<b>-54,7</b>

**Note:** Tallene til og med 2007 er angivet i løbende priser. Budgettet er angivet i prisniveau 2008.

Metroselskabet har indgået aftale om bygning af nye lokaler til selskabet på Metrovej 5 for 52,2 mio.kr. Hertil kommer udgifter til tilslutning af vand, el, varme og kloak og byggetilladelser, dette er budgetteret til 2,5 mio.kr.

Det forventes, at byggeriet er klar til indflytning i april 2008.

På nuværende tidspunkt er der etableret fundament for byggeriet og de første moduler er opstillet.

## Likviditetsbudget for Metroselskabet I/S

### Baggrund

I forbindelse med udarbejdelsen af forslag til lov om Metroselskabet I/S og Arealudviklingselskabet I/S blev der udarbejdet en modelåbningsbalance for Metroselskabet I/S, og på grundlag heraf blev der udarbejdet et likviditetsbudget. Beregningerne blev foretaget medio 2006 og viste, at det nye metroselskab ville være gældfrit i 2049.

Der foreligger nu et årsregnskab fra de eksisterende metroselskaber og på grundlag heraf er der opstillet en egentlig balance for det ny metroselskab - Metroselskabet I/S - pr. 1. januar 2007. Denne balance er udgangspunktet for et nyt likviditetsbudget, jf. nedenfor.

### Forudsætninger for det nye likviditetsbudget

1. Der er taget udgangspunkt i de passagerprognoser for såvel Cityringen som for Metroens etape 1-3, som lå til grund for principaftalen om Cityringen.
2. Der er tilsvarende taget udgangspunkt i takstforudsætningerne, som lå til grund for principaftalen om Cityringen. Disse takstforudsætninger er justeret til 2007 priser på grundlag af Ørestadsselskabets budget for 2007. Taksten pr. påstiger er ifølge budgettet 9,00 kr.
3. Driftsomkostningerne for etape 1-3 tager udgangspunkt i Ørestadsselskabets nuværende budgetter. For Cityringen er der taget udgangspunkt i udredningsrapporten om Cityringen, hvor driftsomkostningerne er opgjort i 2004-priser. Driftsomkostningerne for Cityringen er herefter opregnet til 2007-priser ved at regulere omkostningerne med 2 pct. p.a.
4. Restinvesteringerne for etape 1-3 tager udgangspunkt i Ørestadsselskabets nuværende budgetter. Det er i den forbindelse forudsat reinvesteringer hvert 10. år på 251 mio. kr. i 2007-priser. Der er i overensstemmelse med principaftalen om Cityringen ikke taget hensyn til reinvesteringer i tog, tunneller og stationer.
5. Anlægsomkostningerne til Cityringen er fastlagt med udgangspunkt i anlægsoverslaget, der lå til grund for principaftalen om Cityringen. Dette anlægsoverslag var på 15 mia. kr. i 2005-priser. Anlægsomkostningerne er opreguleret til 2007 priser ved at tillægge 10,2 pct. i prisstigninger. Vurderingen er foretaget med udgangspunkt i udviklingen i de officielle prisindeks siden 1. januar 2005. Restinvesteringerne er ligeledes baseret på forudsætningerne i principaftalen. Disse reinvesteringer er opregnet fra 2005-prisniveau til 2007-prisniveau ved at tillægge en prisstigning på skønsmæssigt 7 pct.. Det skal bemærkes, at sammensætningen af disse investeringer ikke er direkte sammenlignelige med investeringerne i Cityringen, jf. ovenfor, idet materiel m.m. vejer tungere i sammensætningen af reinvesteringerne.



6. Likviditetsbroen forudsættes udbetalt primo 2010 og at være forrentet frem til dette tidspunkt med 8 pct. p.a.
7. Det er forudsat, at den ikke rentebærende del af gælden vokser fra knapt 100 mio. kr. ved stiftelsen til ca. 600 mio. kr., når anlægsarbejderne er på det højeste for igen at falde til knapt 100 mio. kr.
8. Det er forudsat, at indskuddet fra Københavns Kommune på 4.000 mio. kr. og fra Frederiksberg Kommune på 800 mio. kr. forrentes fra stiftelsen af selskabet (september 2007). Fordringen på ejerne vedrørende reinvesteringer på 100 mio. kr. forrentes først fra 2008, mens de øvrige fordringer forrentes fra primo 2007. Renten er forudsat at være 4 pct. p.a. svarende til niveauet for den nuværende Cibor-rente (3 måneder), som er grundlaget for forrentningen af fordringerne.
9. Det forudsættes, at en overskudslikviditet netto bindes en kort rente (4 pct. p.a.), mens en nettogæld bindes til en rente på godt 6 pct. svarende til en realrente på 4 pct. Realrenten på 4 pct. svarer til forudsætningerne i Principaftalen. Pt. er realrenten omkring 3 pct. p.a.
10. Det forudsættes, at alle priser fra 2007 stiger med 2 pct. p.a.

Med disse forudsætninger kan fordringerne på ejerne ligestilles med kontante indskud med det forbehold, at 4.900 mio. kr. først forrentes fra medio året. Pr. 1. januar 2007 har selskabet således overskudslikviditet netto på ca. 3,5 mia. kr. Denne overskudslikviditet fremkommer på følgende måde:

	Mio. kr.
Rentebærende gæld:	- 2.441
Fordringer på Frederiksberg Kommune:	1.848
Fordringer på Københavns Kommune:	4.050
Fordringer på staten:	42
I alt:	3.498

## Likviditetsbudgettet

Likviditetsbudgettet er vedlagt som bilag. Som det fremgår heraf er selskabet gældfrit i år 2057 og den maksimale gæld i løbende priser nås i år 2023, hvor den er på ca. 14,9 mia. kr.

I forslag til lov om Metroselskabet I/S og Arealudviklingsselskabet I/S er tilbagebetalingstiden vurderet til 2049, mens der i Principaftalen opereres med en tilbagebetalingstid frem til 40 år efter åbningen af Metroen (2058).

Baggrunden for, at tilbagebetalingstiden er forøget i forhold til bemærkningerne i lovforslaget er, at prisudviklingen på anlægsarbejder fra 2005 til 2007 er på ca. 10 pct. mens indskuddene fra ejerne ikke pristalsreguleres. Dette modvirkes i en vis grad af, at der i samme periode er sket en realstigning i indtægten pr. påstiger i Metroen, og at renteindtægterne de første år vurderes at blive større som følge af stigningen i dag til dag renten.

Det skal bemærkes, at den kraftige stigning i prisindeksene inden for bygge- og anlægssektoren er en konsekvens af den høje aktivitet i denne sektor. Når anlægsarbejderne skal udbydes kan konkurrencesituationen være en anden.

I følge de første foreløbige resultater fra den opdaterede trafikmodel forventes antallet af påstigere i den eksisterende Metro i 2015 at ligge 14,6 procent lavere end tidligere forventet. Til gengæld forventes de enkelte rejser at blive længere. For Cityringen er antallet af passagerer i samme "beregningsår" ca. 3,5 pct. lavere end tidligere forventet.

Prognoserne på grundlag af den opdaterede trafikmodel skal nu kvalitetssikres og yderligere detaljeres, således at passagerudvikling såvel for årene indtil 2015 som for den efterfølgende periode kan estimeres. Desuden skal ledelsen i det nye Metroselskab i samarbejde med ejerne udarbejde forslag til en styrkelse af passagergrundlaget i Metroen.

## Likviditetsbudget for Metroselskabet I/S

Rentesats, fr likviditetsbro	8,0%
Lang rente, r realrente	4,0%
Inflation	2,0%
Kort rente	4,0%

År	Likviditetsbro	Anden gæld <sup>1)</sup>	Indskud fra ejere	Metro	Likviditets-virkning	Rentesats	Renter	Bevægelse	Kasse primo	Kasse ultimo
2006	1.267.734	104.904								
2007			4.900.000	-191.530	4.708.470	6,08%	-43.687	4.664.783	-1.402.091	-1.402.091
2008				-526.457	-526.457	4,00%	120.082	-406.376	3.262.692	3.262.692
2009				-652.452	-652.452	4,00%	101.332	-551.121	2.856.316	2.305.195
2010	1.596.980	100.000		-699.268	997.711	4,00%	143.593	1.141.304	2.305.195	3.446.499
2011		100.000		-1.699.355	-1.599.355	4,00%	106.187	-1.493.169	3.446.499	1.953.331
2012		100.000		-2.121.352	-2.021.352	4,00%	38.103	-1.983.250	1.953.331	-29.919
2013		100.000		-1.882.546	-1.782.546	6,08%	-55.209	-1.837.755	-29.919	-1.867.674
2014		100.000		-1.928.474	-1.828.474	6,08%	-168.320	-1.996.794	-1.867.674	-3.864.468
2015		-100.000		-2.299.339	-2.399.339	6,08%	-308.823	-2.706.162	-3.864.468	-6.570.630
2016		-100.000		-1.874.641	-1.974.641	6,08%	-458.638	-2.433.278	-6.570.630	-9.003.909
2017		-100.000		-1.866.323	-1.966.323	6,08%	-606.332	-2.572.655	-9.003.909	-11.576.563
2018		-100.000		-1.274.669	-1.374.669	6,08%	-745.028	-2.119.697	-11.576.563	-13.696.260
2019		-100.000		496.777	396.777	6,08%	-820.849	-424.072	-13.696.260	-14.120.332
2020				614.270	614.270	6,08%	-840.118	-225.848	-14.120.332	-14.346.181
2021				698.543	698.543	6,08%	-851.325	-152.783	-14.346.181	-14.498.963
2022				454.697	454.697	6,08%	-867.918	-413.221	-14.498.963	-14.912.184
2023				854.493	854.493	6,08%	-881.067	-26.574	-14.912.184	-14.938.758
2024				881.032	881.032	6,08%	-881.888	-856	-14.938.758	-14.939.614
2025				908.295	908.295	6,08%	-881.124	27.171	-14.939.614	-14.912.443
2026				929.193	929.193	6,08%	-878.846	50.347	-14.912.443	-14.862.096
2027				947.996	947.996	6,08%	-875.222	72.774	-14.862.096	-14.789.322
2028				974.578	974.578	6,08%	-870.001	104.578	-14.789.322	-14.684.745
2029				657.484	657.484	6,08%	-873.140	-215.656	-14.684.745	-14.900.401
2030				1.016.960	1.016.960	6,08%	-875.485	141.475	-14.900.401	-14.758.926
2031				1.037.299	1.037.299	6,08%	-866.274	171.025	-14.758.926	-14.587.901
2032				646.253	646.253	6,08%	-867.588	-221.335	-14.587.901	-14.809.236
2033				1.079.206	1.079.206	6,08%	-868.078	211.128	-14.809.236	-14.598.108
2034				1.100.790	1.100.790	6,08%	-854.595	246.195	-14.598.108	-14.351.913
2035				1.122.806	1.122.806	6,08%	-838.967	283.839	-14.351.913	-14.068.074
2036				1.145.262	1.145.262	6,08%	-821.037	324.225	-14.068.074	-13.743.849
2037				1.168.167	1.168.167	6,08%	-800.638	367.529	-13.743.849	-13.376.319
2038				1.191.530	1.191.530	6,08%	-777.592	413.938	-13.376.319	-12.962.381
2039				801.514	801.514	6,08%	-764.106	37.408	-12.962.381	-12.924.973
2040				1.239.668	1.239.668	6,08%	-748.709	490.960	-12.924.973	-12.434.014
2041				1.264.462	1.264.462	6,08%	-718.116	546.346	-12.434.014	-11.887.667
2042				787.779	787.779	6,08%	-699.175	88.604	-11.887.667	-11.799.064
2043				1.315.546	1.315.546	6,08%	-677.981	637.565	-11.799.064	-11.161.499
2044				-714.287	-714.287	6,08%	-700.013	-1.414.300	-11.161.499	-12.575.798
2045				1.368.694	1.368.694	6,08%	-723.614	645.080	-12.575.798	-11.930.718
2046				1.396.068	1.396.068	6,08%	-683.573	712.494	-11.930.718	-11.218.224
2047				1.423.989	1.423.989	6,08%	-639.417	784.572	-11.218.224	-10.433.652
2048				1.452.469	1.452.469	6,08%	-590.862	861.607	-10.433.652	-9.572.046
2049				977.041	977.041	6,08%	-552.717	424.324	-9.572.046	-9.147.721
2050				1.511.149	1.511.149	6,08%	-510.920	1.000.228	-9.147.721	-8.147.493
2051				1.541.372	1.541.372	6,08%	-449.201	1.092.170	-8.147.493	-7.055.323
2052				960.298	960.298	6,08%	-400.201	560.096	-7.055.323	-6.495.226
2053				1.603.643	1.603.643	6,08%	-346.878	1.256.765	-6.495.226	-5.238.461
2054				1.635.716	1.635.716	6,08%	-269.506	1.366.210	-5.238.461	-3.872.252
2055				1.668.430	1.668.430	6,08%	-185.461	1.482.969	-3.872.252	-2.389.282
2056				1.701.799	1.701.799	6,08%	-94.297	1.607.502	-2.389.282	-781.780
2057				1.735.835	1.735.835	6,08%	4.459	1.740.293	-781.780	958.513
2058				1.770.552	1.770.552	4,00%	73.404	1.843.956	958.513	2.802.469
2059				1.191.007	1.191.007	4,00%	135.685	1.326.693	2.802.469	4.129.162
2060				1.842.082	1.842.082	4,00%	201.647	2.043.729	4.129.162	6.172.091

<sup>1)</sup> Forrentes ikke

## Indeksering af anlægsbudget for Cityringen

I forslag til Lov om en Cityring, bemærkningerne, Pkt. 2, økonomiske konsekvenser for stat, kommuner og regioner, er anlægsbudgettet for Cityringen vurderet at være på 15 mia. kr. i prisniveau 01.07.2005, excl. moms.

## Fremgangsmåde for indeksering/prisregulering

Anlægsbudgettet vil på et givet tidspunkt bestå af to dele:

- basisbudgettet som indeholder den del af budgettet, der endnu ikke er kontraheret
- budget for de indgåede kontrakter

Budgettet fra forslag til Lov om en Cityring er således det første basisbudget.

Generelt foreslås der foretaget prisregulering én gang om året. Prisreguleringen foretages pr. 1. juli og fremskrivningen vil ske frem til 1. juli i det følgende år.

Prisreguleringen foretages på grundlag af de seneste kendte offentlige indeks samt ved ekstrapolering af det foregående års fremskrivning frem til det nye prisniveau for budgettet.

Når der foreligger offentliggjorte tal for 2. kvartal for de anvendte indeks vil budgettet blive korrigeret i overensstemmelse hermed. Korrektionen vil typisk finde sted samtidig med fremskrivningen af budgettet til det næste års prisniveau.

## Basisbudgettet

Den del af anlægsbudgettet, der endnu ikke er kontraheret, foreslås indekseret med følgende offentlige indeks fordelt på budgettets ni hovedposter, idet disse indeks findes bedst dækkende for hver af de enkelte hovedposter:

<u>1. Bygge og anlægsarbejder:</u>	Anlægsarbejde, Betonkonstruktioner (Basis marts 1995=100)
<u>2. Transportsystem/Anlæg:</u>	Boliger, El/VVS arbejdet (gns.) (Basis 1. kv. 2003=100)
<u>4. Andre arbejder</u>	
4.1 Geotekniske undersøgelser	Anlægsarbejde, Betonkonstruktioner (Basis marts 1995=100)
4.2 Arkæologiske undersøgelser	Anlægsarbejde, Betonkonstruktioner (Basis marts 1995=100)
4.3 Ledningsomlægninger ved ejere	Anlægsarbejde, Betonkonstruktioner (Basis marts 1995=100)
4.4 Ekspropriation og erstatning	Boliger i alt, Arbejdsomkostninger (Basis 1. kv. 2003=100)
4.5 Tilslutningsafgifter, forsikring etc.	Boliger i alt, Arbejdsomkostninger (Basis 1. kv. 2003=100)

<u>5 Rådgivere inkl. Projektopfølgning</u>	Boliger i alt, Arbejdsomkostninger (Basis 1. kvrt. 2003=100)
<u>6 Byggeledelse og tilsynsorganisation</u>	Boliger i alt, Arbejdsomkostninger (Basis 1. kvrt. 2003=100)
<u>7 Bygherreorganisation</u>	Boliger i alt, Arbejdsomkostninger (Basis 1. kvrt. 2003=100)
<u>8 Refusioner</u>	Afhængig af arbejdets art
<u>9 Ufordelt budget</u>	Vægtet gennemsnit af ovenstående

## **Budget for de indgåede kontrakter**

Kontraktbudgettet, der omfatter den del af budgettet, der til enhver tid er indgået kontrakter om, prisreguleres fra kontrakttidspunktet med de i kontrakterne aftalte indeks. Disse indeks vil indgå i de indstillinger om indgåelse af de store kontrakter om anlæg af Cityringen, som ifølge vedtægten pkt. 7.1, skal forelægges interessenterne.