



Transportministeriet
Københavns Kommune
Frederiksberg Kommune

Fremsendelse af kvartalsrapport

- ./ Hermed fremsendes Metroselskabets vedlagte økonomiopfølgning og kvartalsrapport, som Metroselskabets bestyrelse har godkendt d. 31. oktober 2013.

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

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 3. kvartal 2013 udgør et overskud på 51 mio. kr. Årets resultat for 3. kvartal 2013 udgør et overskud på 1.842 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 1.810 mio. kr. Markedsværdireguleringen har ikke nogen likviditetsmæssig virkning.

Pr. 30. september 2013 udgør realiseret resultat før ned- og afskrivninger 51 mio. kr. mod estimeret resultat på 25 mio. kr. Det relativt høje resultat pr. 30. september skyldes, at der har været et mindreforbrug på drifts- og administrationsomkostninger. Det vurderes, at disse omkostninger vil blive afholdt senere i 2013. Derudover 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 173 mio. kr., hvilket er en reduktion på 2 mio. kr. i forhold til vedtaget budget 2013.

Opdatering af langtidsbudget

Langtidsbudgettet er opdateret i august 2013 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 gældfrit i 2059.

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

T +45 3311 1700
E m@m.dk

2013-11-05



Som følge af en lavere inflation i 2013 end forudsat ved udarbejdelsen af budget 2013, forventes en lavere renteomkostning i størrelsesorden af 100 mio.kr. Da udviklingen i inflationen vil variere over tid, reserveres den lavere omkostning i 2013, til at mindske den budgetmæssige risiko ved fremtidige udsving i forhold til den forudsatte gennemsnitlige inflationsudvikling i langtidsbudgettet. Selskabet vil løbende følge inflationsudviklingen og den budgetmæssige risiko forbundet hermed. Selskabet vil på et senere tidspunkt vende tilbage med en vurdering af den ovennævnte budgetmæssige reservation i langtidsbudgettet.

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).

Driftsstabilitet og passagertal

	Realiseret 2012	Mål 2013	Forventning 2013	Realiseret 30.09.2013
Driftsstabilitet	98,4 %	Min. 98 %	Min. 98 %	98,5 %
Passagertal	54,3 mio.	55,5 mio.	55,5 mio.	40,8 mio.

Driftsstabiliteten for 3. kvartal 2013 var 98,7 %, hvilket er en forbedring i forhold til målet for året.

Det realiserede passagertal efter 3. kvartal er på 40,8 mio., mod budgetteret 41,0 mio. kr. Den forventede afregning pr. passager for 2013 er budgetteret til 12,29 kr. og er uændret ved 3. kvartals opfølgning.

Anlæg af Metro

Hovedtidsplanen og det samlede anlægsbudget for Cityringen er uændret, men det skal bemærkes, at eventuelle konsekvenser af klagesagsbehandlingen i Natur- og Miljøklagenævnet ikke er indarbejdet i estimaterne. Der er som følge heraf en ekstraordinær usikkerhed tilknyttet de nuværende estimater.

Med venlig hilsen

Henning Christophersen
Formand

Henrik Plougmann Olsen
Administrerende Direktør



Økonomiopfølgning 3. kvartal 2013 for Metroselskabet I/S

Overordnede bemærkninger

Nærværende økonomiopfølgning er baseret på Metroselskabets indtægter og omkostninger for 3. kvartal 2013. Af økonomiopfølgningen fremgår således både driftsresultat og forbrug på anlægsbudgettet for perioden. Opfølgningen for 3. kvartal 2013 omfatter registreringer pr. 30. september 2013, mens opfølgningen for 3. kvartal 2012 omfattede registreringer pr. 31. august 2012. Tallene for 3. kvartal 2012 og 3. kvartal 2013 er derfor umiddelbart ikke sammenlignelige.

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 3. kvartal 2013				År 2013				
	Realiseret 30. sep. 2012	Realiseret 30. sep. 2013	Estimat Anker- budget 30. sep. 2013	Afvigelse Anker- budget	Regnskab 2012	Vedtaget budget 2013	Seneste estimat 2013	Nyt estimat 2013	Afvigelse seneste estimat
Metroindtægter	601	720	719	1	953	915	915	915	0
Metroomkostninger	-441	-538	-554	16	-705	-715	-722	-719	3
Nettoadministrations- omkostninger	-8	-12	-18	6	-13	-24	-23	-23	0
Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)¹	152	170	147	23	235	175	170	173	3
Afskrivninger	-139	-119	-122	3	-205	-210	-210	-160	50
Nedskrivninger	0	0	0	0	1.977	0	0	0	0
Resultat før finansielle poster (EBIT)²	13	51	25	26	2.007	-35	-40	13	53
Finansielle poster	-88	-19	-163	144	-123	-230	-227	-67	160
Markedsværdiregulering	-590	1.810	0	1.810	-549	0	1.273	1.810	537
Årets resultat	-666	1.842	-138	1.980	1.335	-265	1.006	1.756	750
Egenkapitalen	364	3.779	-617	4.296	1.637	-743	2.944	3.693	750
Korrigeret egenkapital³	2.771	5.064	2.518	2.546	4.732	2.392	4.806	5.018	212
Overskudsgrad Metro i Drift⁴									
• EBITDA	25 %	24 %	20 %	-	25 %	19 %	19 %	19 %	-
• EBIT	2 %	7 %	3 %	-	3 %	-4 %	-4 %	1 %	-
Soliditetsgrad⁵	-5 %	31 %	-6 %	-	16 %	-7 %	23 %	29 %	-
Korrigeret soliditetsgrad⁶	34 %	41 %	26 %	-	47 %	23 %	38 %	37 %	-
Personale (ultimo)	226	239	232	7	219	232	240	250	10

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

7: Regnskabstal 30.09.2012 indeholder 8 måneders registrering, mens regnskabstal 30.09.2013 indeholder 9 måneders registrering

Pr. 30. september 2013 udgør realiseret resultat før ned- og afskrivninger 51 mio. kr. mod estimeret resultat på 25 mio. kr. Det relativt høje resultat pr. 30. september skyldes, at der har været et mindreforbrug på drifts- og administrationsomkostninger. Det vurderes, at disse omkostninger vil blive afholdt senere i 2013. Derudover 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 173 mio. kr., hvilket er en reduktion på 2 mio. kr. i forhold til vedtaget budget 2013, jf. afsnit 2 nedenfor.

Ved 3. kvartals opfølgning er rådgivningsopgaven vedrørende Letbanen på Ring 3 afsluttet og estimaterne ændret med 0,5 mio.kr. Det samlede resultat for projektet efter beregnet skat og udbytte, samt finansielle omkostninger blev et overskud på 353 t.kr. for hele perioden 2011-2013. Jf. afsnit 3 nedenfor.

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. Finansudvalget har den 22. august 2013 tiltrådt aktstykke 130 om etablering af en letbane på Ring 3. Det fremgår af aktstykket, at Metroselskabet skal stå for igangsættelse og varetagelse af de forberedende arbejder frem til letbaneselskabets stiftelse. Staten forventer, at betale Metroselskabet 22 mio. kr. herfor i 2013. Det er forudsat, at der indgås en administrationsaftale mellem Letbaneselskabet og Metroselskabet, når aftalen er indgået vil konsekvenserne heraf blive indarbejdet. De budgetmæssige forudsætninger forudsættes budgetneutrale.

Der forventes vedtaget lov om letbane på Ring 3 ultimo 2013/primo 2014. Metroselskabet og Transportministeriet har påbegyndt udarbejdelse af stiftelsesdokumenter, herunder bestemmelser om varetagelse af de nødvendige opgaver. Budgetmæssige - herunder eventuelle personalemæssige - konsekvenser af Metroselskabets opgaver i forbindelse med Letbanen på Ring 3 forventes indarbejdet i budget 2014.

Realiseret passagertal efter 3. kvartal 2013 er på 40,8 mio., mod budgetteret 41,0 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 3. kvartals opfølgning er passagertallet fastholdt på 55,5 mio. for 2013.

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 1.756 mio. kr. mod et budgetteret underskud på 265 mio. kr. Ændringen på 2.021 mio. kr. skyldes den i 3. kvartal regnskabsmæssige registrerede markedsværdiregulering (indtægt) på 1.810 mio. kr. Markedsværdireguleringen for 3. kvartal 2013 relaterer sig til selskabets indgåede finansielle aftaler, jf. afsnit 5 nedenfor.

Resultatet for 2013 vil tilgå selskabets egenkapital, der således forventes at udgøre 3.693 mio. kr. ultimo 2013. Selskabets soliditetsgrad forventes ultimo 2013 at være 29 %.



Udover ændringen i estimeret resultat for 2013 skyldes den store forskel mellem den budgetterede egenkapital på -743 mio. kr. og den estimerede egenkapital på 3.693 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 af 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. (2012-priser) afholdes af Metroselskabet. Pr. 30. september 2013 er det registrerede forbrug på Nordhavn 53,1 mio.kr.

På baggrund af principaftalen om en afgrening til Nordhavn vedtog folkettingen 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 under afsnittet om anlæg af Metro fra og med kvartalsrapporten for 1. halvår 2013, ligesom selskabet i den forbindelse opdaterede det gældende langtidsbudget.

Den forventede investering i Cityringen er i 2013 budgetteret til 3.340 mio. kr., mens den realiserede investering i Cityringen i 2013 udgør 2.345 mio. kr. pr. 30. september 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 uændret, men det skal bemærkes, at eventuelle konsekvenser af klagesagsbehandlingen i Natur- og Miljøklagenævnet ikke er indarbejdet i estimererne. Der er som følge heraf en ekstraordinær usikkerhed tilknyttet de nuværende estimer.

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 i august 2013 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 gældfrit i 2059.



2 Driftsresultat Metro (EBITDA)

Tabel 2 – Driftsresultat (1.000 kr.)

	År til dato 3. kvartal 2013				År 2013				
	Realiseret 30. sep. 2012	Realiseret 30. sep. 2013	Estimat Anker- budget 30. sep. 2013	Afvigelse Anker- budget	Regnskab 2012	Vedtaget budget 2013	Seneste estimat 2013	Nyt estimat 2013	Afvigelse seneste estimat
Metroens takstindtægter	433.687	515.623	520.455	-4.832	676.878	669.701	669.701	669.701	0
Metroens driftsindtægter									
Udlejning af Metro	167.706	204.105	198.361	5.744	275.828	245.090	245.090	245.090	0
Øvrige indtægter	0	0	0	0	415	0	0	0	0
Metroens driftsindtægter i alt	167.706	204.105	198.361	5.744	276.242	245.090	245.090	245.090	0
Indtægter i alt	601.393	719.728	718.816	912	953.121	914.791	914.791	914.791	0
Metroens drifts- omkostninger									
Betaling for drift	-433.687	-515.623	-520.455	4.832	-676.878	-669.701	-669.701	-669.701	0
Kontraktstyring mv.	-3.977	-17.412	-30.912	13.500	-23.401	-41.216	-47.496	-44.793	2.703
Øvrige omkostninger	-3.721	-4.910	-3.413	-1.497	-4.278	-4.550	-4.550	-5.000	-450
Metroens driftsom- kostninger, i alt	-441.385	-537.945	-554.780	16.835	-704.557	-715.467	-721.747	-719.494	2.253
Administrationsomk.	-8.706	-11.838	-18.349	6.511	-14.124	-24.466	-22.732	-22.944	-213
Omkostninger, i alt	-450.000	-549.784	-573.129	23.345	-718.682	-739.933	-744.478	-742.439	2.039
Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)	151.303	169.945	145.687	24.257	234.439	174.859	170.313	172.353	2.039
Overskudsgrad (EBITDA)	25 %	24 %	20 %	-	25 %	19 %	19 %	19 %	-

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

1: Regnskabstal 30.09.2012 indeholder 8 måneders registrering, mens regnskabstal 30.09.2013 indeholder 9 måneders registrering

For hele 2013 er det estimerede resultat før ned- og afskrivninger på 173 mio. kr., hvilket er en reduktion på 2 mio. kr. i forhold til budget 2013. Dette skyldes primært overførsel af den ikke disponerede pulje til passagerfremmende tiltag og reduktion af omkostninger ved 3. kvartals opfølgning.

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. Nettobetalingen til provision afregnes i forhold til de anvendte salgskanaler.

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 3. kvartal 2013 er på 40,8 mio., mod budgetteret 41,0 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 3. kvartals opfølgning er estimeret passagertal fastholdt på 55,5 mio. for 2013.

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 3. kvartal opfølgning reduceret med 2,3 mio. kr., hvilket primært skyldes, at der ikke forventes at blive gennemført eksterne kontroloptællinger i 2013.

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

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.

Ved 3. kvartals opfølgning er driftsindtægter reduceret med 1,2 mio.kr. som følge af færre betalende rådgivere end tidligere forventet og eksterne omkostninger er reduceret med 2,8 mio. kr., hvilket primært skyldes mindre



omkostninger til flytning og ombygning i forbindelse med udvidelse af kontorhuset. Administrationsomkostninger er som følge heraf reduceret med 0,3 mio.kr. Konsekvenserne som følge af afslutning af rådgivningsopgaven vedrørende Letbanen på Ring 3 jf. afsnit 3, er ligeledes indarbejdet i administrationsomkostningerne. Estimatet for administrationsomkostninger er herefter samlet forhøjet med 0,2 mio.kr.

I budget 2013 er afsat en driftsreserve på 2,5 mio. kr. og en udviklingspulje på 2 mio. kr. Ved 3. kvartals opfølgning 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 har i alt medført indtægter på 20,8 mio. kr., hvoraf 16,4 mio. kr. er realiseret ved udgangen af 2012 og 4,4 mio. kr. er realiseret i 2013. Afregningen er sket efter faktisk forbrug med et aftalt maksimum. 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 og rådgivningsopgaven er afsluttet ultimo august 2013. Estimerne ved 3. kvartals opfølgning er på den baggrund ændret. Det samlede resultat for projektet efter beregnet skat og udbytte samt finansielle omkostninger blev et overskud på 353 t.kr. i hele perioden 2011-2013.

Tabel 3 – Driftsresultat (1.000 kr.)

	År til dato 3. kvartal 2013				År 2013				
	Realiseret 30. sep. 2012	Realiseret 30. sep. 2013	Estimat Anker- budget 30. sep. 2013	Afvigelse Anker- budget	Regnskab 2012	Vedtaget budget 2013	Seneste estimat 2013	Nyt estimat 2013	Afvigelse seneste estimat
Andre driftsindtægter									
Andre driftsindtægter	7.555	4.440	0	4.440	14.484	0	4.592	4.440	-152
Andre driftsindtægter, i alt	7.555	4.440	0	4.440	14.484	0	4.592	4.440	-152
Driftsomkostninger									
Personaleomkostninger	-2.984	-1.950	0	-1.950	-5.249	0	-3.674	-1.950	1.724
Andre eksterne omk.	-4.113	-2.544	0	-2.544	-8.580	0	-1.500	-2.544	-1.044
Driftsomkostninger, i alt	-7.096	-4.494	0	-4.494	-13.828	0	-5.174	-4.494	680
Resultat før finansielle poster	459	-53	0	-53	656	0	-582	-53	528

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

1: Regnskabstal 30.09.2012 indeholder 8 måneders registrering, mens regnskabstal 30.09.2013 indeholder 9 måneders registrering



4 Ned- og afskrivninger

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

	År til dato 3. kvartal 2013				År 2013				
	Realiseret 30. sep. 2012	Realiseret 30. sep. 2013	Estimat Anker- budget 30. sep. 2013	Afvigelse Anker- budget	Regnskab 2012	Vedtaget budget 2013	Seneste estimat 2013	Nyt estimat 2013	Afvigelse seneste estimat
Afskrivninger	-139	-119	-122	3	-205	-210	-210	-160	50
Nedskrivninger (inkl. hensættelse)	0	0	0	0	1.977	0	0	0	0
Ned- og afskrivninger, i alt	-139	-119	-122	3	1.772	-210	-210	-160	50

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

1: Regnskabstal 30.09.2012 indeholder 8 måneders registrering, mens regnskabstal 30.09.2013 indeholder 9 måneders registrering

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 aktiverens forventede brugstid.

Årets afskrivninger er ved 3. kvartals opfølgning reduceret med 50 mio. kr. Dette skyldes primært resultatet af afgørelsen i COMET-sagen, der samlet har givet en nettoafgang i aktivet, jf. afsnit 11 investeringsbudget for Metro i Drift

Årets nedskrivninger er budgetteret til 0 kr. En eventuel regulering af den regnskabsmæssige værdi i forbindelse med regnskabsafleggelsen vil dog blive bogført under denne post jf. punkt 9.



5 Finansiering

Tabel 5 – Finansielle poster (mio. kr.)

	År til dato 3. kvartal 2013				År 2013				
	Realiseret 30. sep. 2012	Realiseret 30. sep. 2013	Estimat Anker- budget 30. sep. 2013	Afvigelse Anker- budget	Rægskab 2012	Vedtaget budget 2013	Seneste estimat 2013	Nyt estimat 2013	Afvigelse seneste estimat
Finansielle indtægter	37	85	16	69	57	17	26	86	60
Finansielle omkostninger	-125	-105	-179	74	-180	-247	-252	-152	100
Finansielle poster, i alt	-88	-19	-163	144	-123	-230	-226	-67	160
Markedsværdiregulering	-590	1.810	0	1.810	-549	0	1.273	1.810	537

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

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

Selskabets finansielle omkostninger er budgetteret med udgangspunkt i selskabets indgåede aftaler om renteafdækning og renter af ekstrabetaling til COMET som følge af afgørelsen i Voldgiftssagen med COMET.

Selskabets finansielle poster er samlet reduceret med 160 mio. kr. ved 3. kvartals opfølgning dels som følge af højere renteindtægter fra COMET-sagen end budgetteret, dels som følge af lavere inflation end forventet ved udarbejdelse af budget 2013.

De højere renteindtægter som følge af afgørelsen i COMET-sagen medvirker til at selskabets kassebeholdning i 2059 vil være lidt større, uden at det dog forventes, at det vil påvirke tilbagebetalingstiden.

Som følge af en lavere inflation i 2013 end forudsat ved udarbejdelsen af budget 2013, forventes en lavere renteomkostning i størrelsesorden af 100 mio.kr. Da udviklingen i inflationen vil variere over tid, reserveres den lavere omkostning i 2013, til at mindske den budgetmæssige risiko ved fremtidige udsving i forhold til den forudsatte gennemsnitlige inflationsudvikling i langtidsbudgettet. Selskabet vil løbende følge inflationsudviklingen og den budgetmæssige risiko forbundet hermed. Selskabet vil på et senere tidspunkt vende tilbage med en vurdering af den ovennævnte budgetmæssige reservation i langtidsbudgettet.

Estimatet for markedsværdireguleringen er baseret på den konstaterede regulering efter 3. kvartal 2013 og med en forudsætning om, at der ikke sker yderligere ændringer i markedsværdien i 2013.

Selskabet har indgået en række aftaler om renteafdækning 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 ved 3. kvartal 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 29,0 mio. kr., hvilket betyder, at et fald i renteniveauet på 1 %-point vil medføre en stigning i markedsværdireguleringen på 2,9 mia. kr. og dermed en belastning af resultatet på 2,9 mia. kr. Tilsvarende vil en stigning i renteniveauet på 1 %-point medføre en forbedring af resultatet med 2,9 mia. kr.

Markedsværdireguleringen afhænger således af renteutviklingen og er en regnskabsmæssig beregning, som ikke har nogen likviditetsmæssig virkning. Markedsværdireguleringen indgår som en del af årets resultat og har derved indflydelse på egenkapitalens størrelse. I perioder, hvor markedsværdien er negativ (udgift), vil egenkapitalen reduceres og omvendt.

Finansielle retningslinjer

Selskabets lånoptagelse og anvendelse af finansielle instrumenter (renteafdækning, swap mv.) er reguleret ved en trepartsaftale mellem Danmarks Nationalbank, Transportministeriet og Metroselskabet. Trepartsaftalen indeholder retningslinjer for hvilke typer af finansielle instrumenter og låneaftaler, der kan indgå i låneporteføljen samt retningslinjer for kreditrisiko.

I henhold til retningslinjerne i trepartsaftalen må lån alene blive eksponeret i DKK og EUR. De operationelle rammer for valuta- og rentefordeling og modpartseksponering fremgår af selskabets finansstrategi. Selskabets finansforvaltning varetages af Sund og Bælt Partner, der dagligt foretager kontrol med, at selskabet overholder de godkendte finansielle rammer.



Finansielt beredskab

Selskabets finansielle beredskab pr. 30. september 2013 er 1.457 mio. kr. jf. tabel 5.2. Selskabet har herudover mulighed for at optage genudlån i Danmarks Nationalbank med kort varsel. Med genudlån forstås et direkte lån fra Nationalbanken på vegne af staten til selskabet, baseret på en konkret statsobligation, og med samme vilkår som obligationen sælges til på markedet.

Tabel 5.2 – Finansielt beredskab

(Mio. kr.)	Pr. 30/9 – 2013
Likvide midler	231
Aftaleindskud	325
Værdipapirer (let omsættelige)	895
Afgivet sikkerhedsstillelser	-494
Sikret trækningsfacilitet	500
Finansielt beredskab, i alt	1.457

Størrelsen af trækningsfaciliteten er planlagt ud fra selskabets forventninger til maksimal månedlig betaling.

Status sikkerhedsstillelse og obligationskøb

I forbindelse med opdatering af finansieringsinstruksen i november 2012, blev det besluttet, at selskabet i forbindelse med indgåelse af aftaler med banker mv. om sikkerhedsstillelser (såkaldte CSA-aftaler), kan indgå gensidige aftaler, hvor tærskelværdien sættes til 0 kr. for begge parter. Således vil selskabet følge standarden i markedet og selskabets meromkostninger som følge af bankernes øgede kapitalkrav vil kunne reduceres.

Dette betyder, at Metroselskabet initialt vil skulle stille sikkerhed for markedsværdien af disse aftaler. Selskabets låntagning vil som følge heraf skulle øges tilsvarende.

Til sikkerhedsstillelse af markedsværdierne har selskabet investeret i tyske statsobligationer for i alt 890,6 mio. kr. (nominelt 894,5 mio. kr.) til sikkerhedsstillelse. Pr. 30. september 2013 er der afgivet sikkerhedsstillelser for 494 mio.kr.

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 afgrænsningen 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	1.851
2012	1.190	1.645
2013	1.900	2.179
Lånoptagelse, i alt	4.840	5.675

Selskabet har i 2013 optaget statsobligationslån på i alt 1.900 mio. kr. (nominelt 2.179 mio. kr.). Lånene indgår i selskabets låneportefølje.

Selskabet har i alt optaget lån for nominelt 4.840 mio. kr. Lånene er optaget som genudlån via Nationalbanken. Baseret på de seneste estimater forventes et resterende lånebehov i 2013 på netto op til 0,3 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	2.944	3.693	750
Korrigeret egenkapital ¹	4.732	2.392	4.806	5.018	212

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 3.693 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 2.021 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 Udviklingselskabet 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	240	250	10

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 primært yderligere ansættelser som følge af udvidet arbejdstid, samt flere studentermedhjælpere. 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 30.09.2013
Driftsstabilitet	98,4 %	Min. 98 %	Min. 98 %	98,5 %
Passagertal	54,3 mio.	55,5 mio.	55,5 mio.	40,8 mio.
Kundetilfredshed:				
Tilfredshed med rejsen	96 %	95 %	95 %	96 %
Tryghed på rejsen	97 %	96 %	96 %	97 %
Information under rejsen	83 %	90 %	90 %	75 %

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	98,7		

Driftsstabiliteten for 3. kvartal 2013 var 98,7 %, hvilket er en forbedring i forhold til målet for året.



Passagertal

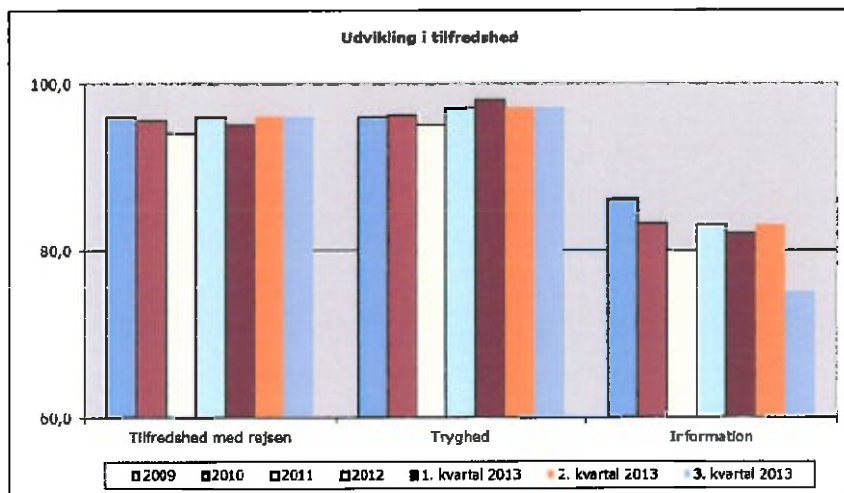
Tabel 8.2 – Realiserede passagertal (mio.)

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	40,8	-

Det realiserede passagertal for 3. kvartal 2013 er på 40,8 mio., mod budgetteret 41,0 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 3. kvartal 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 gennemsigtheden i projektet - i et separat anlægsbudget.

Det samlede anlægsbudget for Cityringen på 21,3 mia. kr. i 2010-priser er godkendt ved aktstykke 51 af 16. december 2010. Anlægsbudgettet er opregnet til 22,4 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. september 2013 er det samlede registrerede forbrug på 9.154,5 mio. kr. Heraf er 2.344,9 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 4.328 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 gennemsnitligt, bliver direkte ansatte på projektet og med afledte effekter for leverandører og serviceerhverv forventes projektet gennemsnitligt at skabe ca. 4.500 årsværk om året. Det svarer til ca. 25.000 årsværk for hele projekterings- og anlægsperioden. På nuværende tidspunkt beskæftiges ca. 1.000 direkte på projektet.



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

	Akk. Forbrug pr. 31.12.12 (2010-priser)	Anker-budget (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. sep. 13 (løbende priser)
Bygge- og anlægsarb.	3.148,4	12.274	12.528	13.797	13.544	13.542	0	13.542	5.006,2
Transportsystem, anlæg	1.010,1	3.000	3.080	3.291	3.261	3.261	0	3.261	1.225,7
Andre arbejder	1.009,6	2.052	1.835	1.940	1.940	1.914	81	1.995	1.188,1
Rådgivere	1.051,1	1.159	1.421	1.453	1.453	1.459	16	1.475	1.113,6
Byggeledelse og tilsyn	256	720	982	1.064	1.064	1.049	32	1.081	374,0
Bygherreorganisation	310,6	569	560	600	600	615	27	642	354,7
Ufordelt budget	0	1.619	998	734	720	722	-156	566	0,0
Cityring, i alt	6.785,8	21.393	21.404	22.879	22.582	22.562	0	22.562	9.262,3
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	9.154,5

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 3. kvartals opfølgning, men der er foretaget en omfordeling på 156 mio. kr. fra ufordelt budget til andre arbejder, rådgivning, byggeledelse og bygherreorganisation, som følge af konsekvenserne af udvidet arbejdstid på en række byggepladser på Cityringen. Der er fortsat enkelte uafklarede forhold vedrørende udvidet arbejdstid, hvor rammerne herfor endnu ikke er endelig afklaret. Når forholdene er afklaret, vil konsekvenserne blive indarbejdet.



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

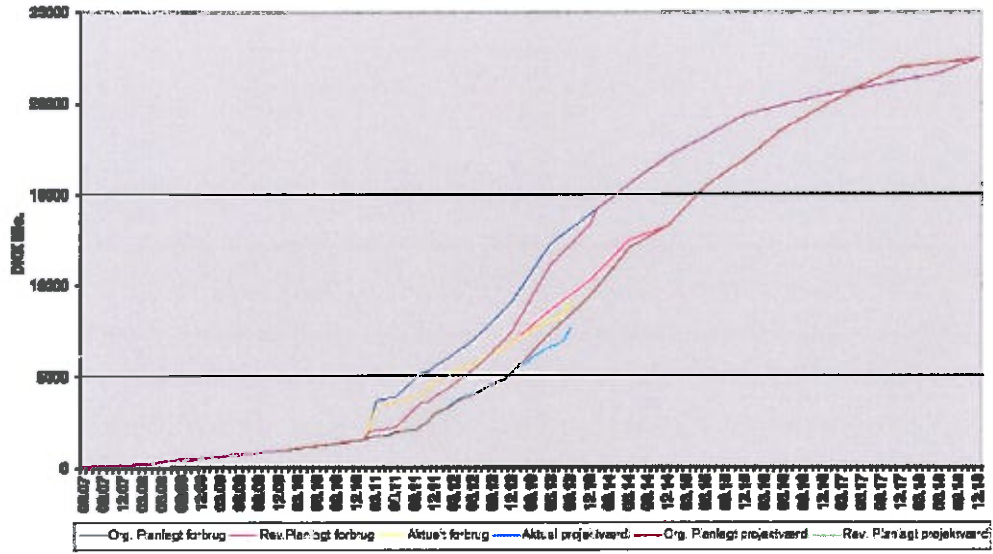
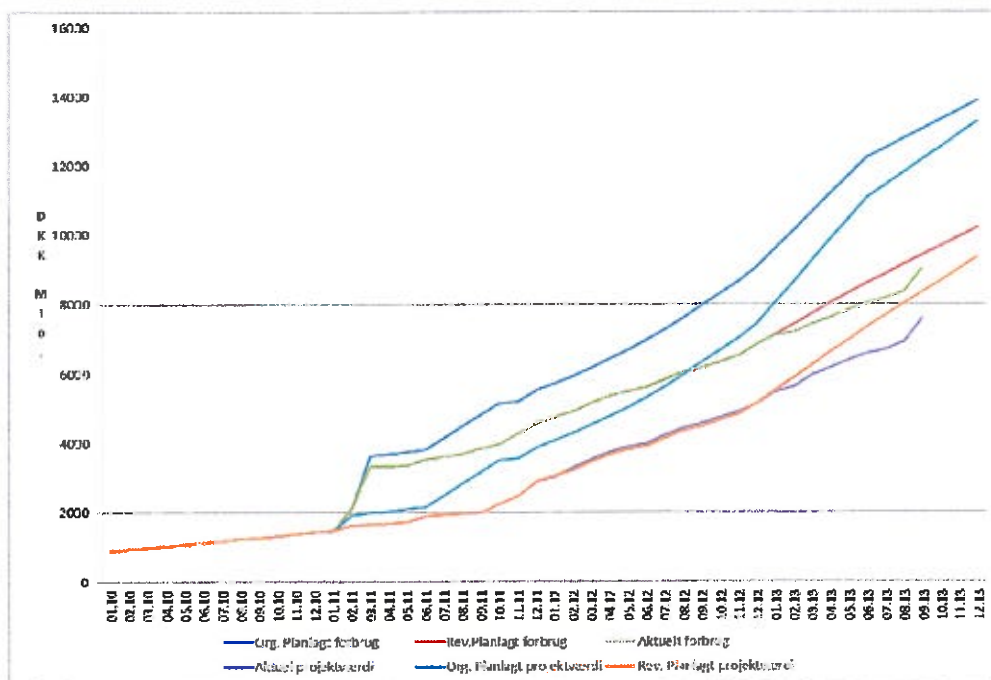




Table 9.2 – Cityringens S-kurver for 2010-2013 – status 30. september 2013



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. Aktual 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 (p.t. 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 afgrening fra Cityringen til Nordhavn, ligesom folketinget den 21. maj 2013 har vedtaget lov om ændring af lov om en Cityring og lov om Metroselskabet I/S og Udviklingselskabet By & Havn I/S. Afgreningen fra Cityringen til Nordhavn skal anlægges, drives og vedligeholdes af Metroselskabet som en integreret del af anlæg og drift af Cityringen.

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 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 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. 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.



Table 9 – Prognose for Nordhavn, samlede udgifter pr. 3. kvartal 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) ²	Tidl. estimeret slutforbrug (årets priser) ²	Aktuel ændring til estimeret slutforbrug	Estimeret slutforbrug pr. 31.12.13 (årets priser)	Heraf forbrugt pr. 30. sep. 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	10,7
Rådgivere	11,8	50,6	50,6	51,0	51,0	51,0	0	51,0	35,2
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	6,9
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	2.460,0	2.486,9	2.486,9	2.486,9	0	2.486,9	53,1
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	53,1

* 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. september 2013 er det registrerede forbrug på Nordhavnen 53,1 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.

Tabel 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	3,5	2,1	381,6
Trial Run	0,0	139,3	0,0	0,0	0	139,3
Total	14,3	538,7	32,8	3,5	2,1	520,9

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

I 2013 forventes en investering til mobilisering på 3,5 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. september 2013 indgår i selskabets balance under posten Anlæg af Metro note 3 og Metro i Drift note 4 (idriftsatte Metro) jf. kvartalsrapporten for 3. kvartal 2013.

Investeringen i 2013 er opdelt på de enkelte metrorelaterede opgaver.

Tablet 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	-42,2	-24,1	0,0
Rejsekort	0,0	6,0	6,0	0,0	6,0	2,6	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	1,9	0,0
Transfertunnel Nørreport	0,0	0,0	0,0	0,0	105,0	24,3	0,0
Anlægsreserve	81,2	8,1	89,3	62,5	17,7	1,4	67,7
Investering – Metro i Drift i alt	88,2	21,1	109,3	69,5	93,7	6,1	67,7
Reinvesteringer	208,6	8,1	216,7	84,8	92,9	43,2	123,8
Investering i alt (note 3 og 4)	296,8	29,2	326,0	154,3	186,6	49,3	191,5
Perrondøre	204,0	0,0	204,0	136,3	89,0	0,2	115,0
Investering i alt	500,8	29,2	530,0	290,6	275,6	49,5	306,5

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.

Afgørelsen i COMET-sagen har samlet i forhold til det gældende budget, medført en besparelse på ca. 49 mio.kr. (sagsomkostninger og voldgiftrettens omkostninger). Beløbet er fragået anlægsaktivet. Det foreslås, at budgettet for anlægsreserven i de kommende år forhøjes tilsvarende til forbedringsarbejder på anlægget som for eksempel udbedring af trapper på stationerne og udskiftning af ovenlys på Christianshavns Station.

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 for 3. kvartal 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.

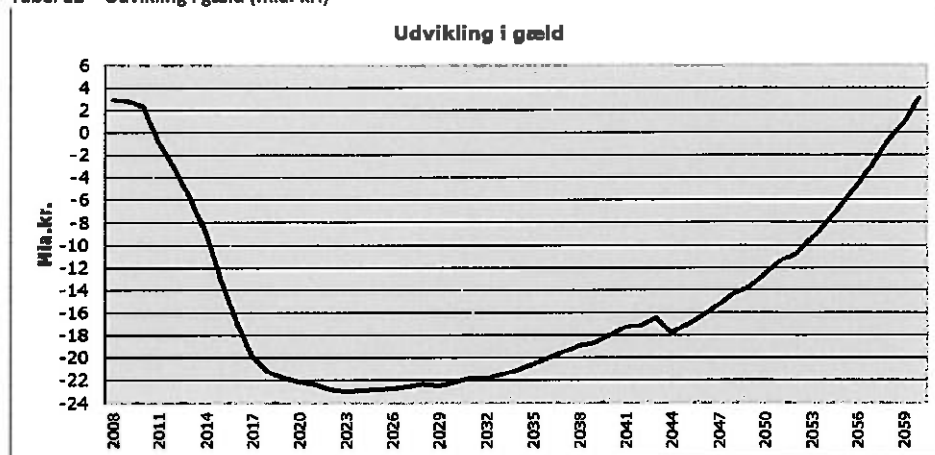
Beslutter ejerne – efter gennemførelse af udbud – ikke at gennemføre anlægget, er det forudsat, at omkostningerne til forberedende arbejder afholdes af Metroselskabet. En forlængelse af tilbagebetalingstiden for selskabets gæld som følge heraf, skønnes at ville være på ca. 1 år.

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 til belysning af følsomheden heri oplyses, at selskabet vil kunne klare ekstraordinære omkostninger og dermed 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 udestod alene opfølgende spørgsmål om renter, valuta mv. Voldgiftsretten har ultimo august 2013 afsagt kendelse i de opfølgende spørgsmål. Metroselskabet fik ret i påstanden om, at det lån, som Selskabet har stillet til rådighed for COMET, skal forrentes efter rentelovens bestemmelser, ligesom COMET skal betale 70 mio. kr. af Metroselskabets sagsomkostninger og voldgiftsrettens omkostninger. Metroselskabet har således netto fået ca. 800 mio. kr. som følge af kendelsen. COMET har primo september 2013 indbetalt beløbet til Metroselskabet. Resultatet er indarbejdet i estimaterne ved 3. kvartals opfølgning og sagen er herefter afsluttet.

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

Kvartalsrapport pr. 30. september 2013
Metroselskabet I/S

Resultatopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

Note	Regnskabstal 2012	Regnskabstal 30.09.12	Regnskabstal pr. 30.09.13	Ankerbudget pr. 30.09.13	Ankerbudget 2013	Nyt estimat 2013
	Indtægter					
2	Metroens takstindtægter	676.878	433.687	515.623	520.455	669.701
2	Metroens driftsindtægter	276.242	167.706	204.105	198.361	245.090
	Værdi af eget arbejde ^{*)}	127.831	78.263	103.667	127.137	168.252
	Andre driftsindtægter ^{*)}	19.206	10.377	7.398	3.750	8.392
	Indtægter, i alt	1.100.158	690.033	830.793	849.703	1.089.307
	Omkostninger					
2	Metroens driftsomkostninger	-704.557	-441.385	-537.945	-554.779	-715.467
	Personaleomkostninger ^{*)}	-128.076	-79.472	-106.587	-119.621	-159.494
	Andre eksterne omkostninger ^{*)}	-32.430	-17.414	-16.369	-29.616	-39.488
	Omkostninger, i alt	-865.063	-538.271	-660.902	-704.016	-914.449
	Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)	235.095	151.762	169.891	145.687	174.859
	Afskrivninger	-204.707	-139.490	-118.976	-121.500	-210.000
	Nedskrivninger	1.977.020	0	0	0	0
	Resultat før finansielle poster (EBIT)	2.007.408	12.273	50.916	24.187	-35.141
5	Finansielle poster					
	Finansielle indtægter	56.732	37.056	85.229	16.125	17.500
	Finansielle omkostninger	-179.962	-125.467	-104.628	-178.900	-247.000
	Finansielle poster, i alt	-123.231	-88.411	-19.400	-162.775	-229.500
	Resultat før markedsværdiregulering	1.884.177	-76.138	31.517	-138.588	-264.641
	Markedsværdiregulering	-549.502	-590.348	1.810.203	0	1.810.202
	Årets resultat	1.334.674	-666.486	1.841.720	-138.588	-264.641
						1.756.001

Note: Regnskabstal 30.09.2012 indeholder 8 måneders registrering, mens regnskabstal 30.09.2013 indeholder 9 måneders registrering

^{*)} 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 30.09.12	Regnskabstal pr. 30.09.13	Ankerbudget pr. 30.09.13	Ankerbudget ultimo 2013	Nyt estimat 2013	
ANLÆGSAKTIVER							
Materielle anlægsaktiver							
3	Anlæg af Metro	2.026.221	66.486	4.471.434	3.287.207	4.134.839	5.733.921
4	Metro i drift	5.093.764	5.131.071	4.955.771	5.041.362	4.955.862	4.921.263
	Igangværende bygninger	63.342	51.444	60.196	62.212	61.037	61.442
	Driftsmidler og inventar	1.019	1.127	803	752	677	719
	Materielle anlægsaktiver, i alt	7.184.346	5.250.127	9.491.205	8.391.533	9.152.416	10.717.345
Finansielle anlægsaktiver							
	Andre kapitalandele	49.427	43.849	55.801	49.427	43.849	49.427
	Tilgodehavender	917.592	915.738	860.887	984.767	931.142	866.092
7	Finansielle instrumenter, aktiver	0	0	0	0	0	0
	Finansielle anlægsaktiver, i alt	967.019	959.587	916.688	1.034.194	974.991	915.519
	Anlægsaktiver, i alt	8.151.365	6.209.714	10.407.893	9.425.727	10.127.407	11.632.864
OMSÆTNINGSAKTIVER							
	Ejendomme	13.190	11.955	20.245	11.955	11.955	20.245
	Tilgodehavender	1.911.958	1.797.044	336.207	100.000	100.000	100.000
6	Andre værdipapirer	0	0	890.555	0	0	890.555
6	Likvide beholdninger	13	18.921	555.687	88.576	160.843	260.260
	Omsætningsaktiver, i alt	1.925.162	1.827.920	1.802.694	200.531	272.798	1.271.060
	AKTIVER, I ALT	10.076.528	8.037.634	12.210.588	9.626.258	10.400.205	12.903.924

Balance

(alle tal i 1.000 kr.)

Passiver

Note	Regnskabstal ultimo 2012	Regnskabstal 30.09.12	Regnskabstal pr. 30.09.13	Ankerbudget pr. 30.09.13	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	-666.486	2.141.720	-138.588	-264.641	2.056.001
	Kapitalindestående, i alt	1.637.337	-363.823	3.779.057	-616.826	-742.880	3.693.338
Hensatte forpligtelser							
	Hensatte forpligtelser, i alt	0	936.837	0	0	0	0
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE							
7, 8	Langfristede gældsforpligtelser, i alt	6.600.361	5.943.084	6.775.464	9.843.085	10.743.085	6.985.586
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE							
	Banklån	290.006	0	0	0	0	0
	Kreditorer	1.532.788	1.155.899	1.640.102	150.000	150.000	2.200.000
	Anden gæld	16.036	365.638	15.966	250.000	250.000	25.000
	Kortfristede gældsforpligtelser, i alt	1.838.829	1.521.537	1.656.068	400.000	400.000	2.225.000
	Gældsforpligtelser, i alt	8.439.190	7.464.621	8.431.532	10.243.085	11.143.085	9.210.586
	PASSIVER, I ALT	10.076.528	8.037.634	12.210.588	9.626.258	10.400.205	12.903.924

Soliditetsgrad:

(Kapitalindestående/Samlede aktiver)

16%

-5%

31%

-6%

-7%

29%

Pengestrømsopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

	Regnskabstal ultimo 2012	Regnskabstal 30.09.12	Regnskabstal pr. 30.09.13	Ankerbudget pr. 30.09.13	Ankerbudget ultimo 2013	Nyt estimat 2013
Pengestrømme fra driftsaktivitet						
Metroens takstindtægter	676.878	433.687	515.623	520.455	669.701	669.701
Metroens driftsindtægter	276.242	167.706	204.105	198.361	245.090	245.090
Andre driftsindtægter	19.206	10.377	7.398	3.750	5.000	8.392
Metroomkostninger	-704.557	-441.385	-537.945	-554.779	-715.467	-719.494
Personaleomkostninger	-128.076	-79.472	-106.587	-119.621	-159.494	-161.494
Andre eksterne omkostninger	-32.430	-17.414	-16.369	-29.616	-39.488	-30.148
Pengestrømme fra driftsaktivitet, i alt	107.263	73.499	66.225	18.550	5.343	4.047
Pengestrømme fra investeringsaktivitet						
Investeringer i fjetro	-2.205.692	-1.308.253	-2.328.116	-2.420.988	-3.227.991	-3.529.003
Investeringer i bygninger, driftsmidler og inventar	-13.637	-156	-1.106	0	0	-2.800
Investeringer i værdipapirer (ekskl. markedsværdiregulering)	0	0	-895.128	0	0	-895.128
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, i alt	-2.219.330	-1.308.409	-3.224.350	-2.420.988	-3.227.991	-4.426.931
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet						
Lånoptagelse, netto (ekskl. markedsværdiregulering)	1.646.123	950.000	1.989.880	1.300.000	2.200.000	2.200.000
Indskud fra ejerne	0	0	300.000	0	0	300.000
Tilgodehavender	-42.209	80.137	1.626.082	1.590.297	1.649.500	1.863.456
Kreditorer og anden gæld	623.788	306.496	-182.762	-925.000	-925.000	386.171
Nettofinansieringsomkostninger (ekskl. markedsværdiregulering)	-123.231	-88.411	-19.400	-162.775	-229.500	-66.500
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet, i alt	2.106.470	1.248.222	3.713.800	1.802.522	2.695.000	4.683.129
Ændringer i likvide midler	-5.596	13.312	555.675	-599.916	-527.649	260.245
Likvider primo	5.608	5.608	13	688.490	688.490	13
Markedsværdiregulering, netto (likvider)	0	0	0	0	0	0
Likvider ultimo	13	18.921	555.687	88.576	160.843	260.260

Noter

(alle tal i 1.000 kr.)

Note 1 Segmentoplysninger

Idriftsatte Metro

	Regnskabstal ultimo 2012	Regnskabstal 30.09.12	Regnskabstal pr. 30.09.13	Ankerbudget pr. 30.09.13	Ankerbudget ultimo 2013	Nyt estimat 2013
Indtægter	957.843	604.214	722.686	722.566	919.791	918.743
Omkostninger	-723.404	-452.912	-552.742	-576.879	-744.933	-746.390
Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)	234.439	151.303	169.945	145.687	174.859	172.353
Ned- og afskrivninger	204.707	-139.490	-118.976	-121.500	-210.000	-160.000
Resultat før finansielle poster (EBIT)	439.146	11.813	50.969	24.187	-35.141	12.353
Anlægsaktiver						
Anlæg af Metro	73.620	66.486	143.421	190.947	227.772	325.820
Metro i Drift	5.093.763	5.131.070	4.958.770	5.041.362	4.955.862	4.921.263
Bygninger	63.342	51.444	60.196	62.212	61.037	61.442
Driftsmidler og inventar	137	160	3	152	77	119
Finansielle anlægsaktiver	967.019	959.587	916.688	1.034.194	974.991	915.519
Anlægsaktiver, i alt	6.197.882	6.208.747	6.079.079	6.328.867	6.219.739	6.224.163
Omsætningsaktiver						
Ejendomme	0	0	0	0	0	7.055
Tilgodehavender	1.684.082	1.697.986	193.920	100.000	100.000	100.000
Omsætningsaktiver, i alt	1.684.083	1.697.986	193.920	100.000	100.000	107.055
Gældsforpligtelser						
Kreditorer	1.426.291	964.179	395.629	80.000	80.000	2.130.000
Anden gæld	16.036	326.466	15.966	150.000	150.000	25.000
Gældsforpligtelser, i alt	1.442.327	1.290.645	411.595	230.000	230.000	2.155.000

Anlæg af Metro

	Regnskabstal ultimo 2012	Regnskabstal 30.09.12	Regnskabstal pr. 30.09.13	Ankerbudget pr. 30.09.13	Ankerbudget ultimo 2013	Nyt estimat 2013
Indtægter	127.831	78.263	103.667	127.137	169.516	168.252
Omkostninger	-127.831	-78.263	-103.667	-127.137	-169.516	-168.252
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	4.328.013	3.096.260	3.907.067	5.408.101
Metro i Drift	0	0	0	0	0	0
Bygninger	0	0	0	0	0	0
Driftsmidler og inventar	882	967	800	600	600	600
Finansielle anlægsaktiver	0	0	0	0	0	0
Anlægsaktiver, i alt	1.953.483	967	4.328.813	3.096.860	3.907.667	5.408.701
Omsætningsaktiver						
Ejendomme	13.190	11.955	20.245	11.955	11.955	13.190
Tilgodehavender	227.434	94.538	141.934	0	0	0
Omsætningsaktiver, i alt	240.624	106.493	162.179	11.955	11.955	13.190
Gældsforpligtelser						
Kreditorer	106.497	191.720	1.244.473	70.000	70.000	70.000
Anden gæld	0	39.172	0	100.000	100.000	0
Gældsforpligtelser, i alt	106.497	230.892	1.244.473	170.000	170.000	70.000

Note 1 Segmentoplysninger, fortsat

Rådgivning

	Regnskabstal ultimo 2012	Regnskabstal 30.09.12	Regnskabstal pr. 30.09.13	Ankerbudget pr. 30.09.13	Ankerbudget ultimo 2013	Nyt estimat 2013
Indtægter	14.484	7.555	4.440	0	0	4.440
Omkostninger	-13.828	-7.096	-4.494	0	0	-4.494
Resultat før ned- og afskrivninger	656	459	-53	0	0	-53
Ned- og afskrivninger	0	0	0	0	0	0
Resultat før finansielle poster	656	459	-53	0	0	-53
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	4.520	353	0	0	353
Omsætningsaktiver, i alt	442	4.520	353	0	0	353
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 30.09.12	Regnskabstal pr. 30.09.13	Ankerbudget pr. 30.09.13	Ankerbudget 2013	Nyt estimat 2013
Metroens takstindtægter	676.878	433.687	515.623	520.455	669.701	669.701
Metroens driftsindtægter						
Udlejning af Metro	275.828	167.706	204.105	198.361	245.090	245.090
Øvrige indtægter	415	0	0	0	0	0
Metroens driftsindtægter, i alt	276.242	167.706	204.105	198.361	245.090	245.090
Indtægter, i alt	953.121	601.393	719.728	718.816	914.791	914.791
Metroens driftsomkostninger						
Betaling for drift	-676.878	-433.687	-515.623	-520.455	-669.701	-669.701
Kontraktstyring mv.	-23.401	-3.977	-17.412	-30.912	-41.216	-44.793
Øvrige omkostninger	-4.278	-3.721	-4.910	-3.413	-4.550	-5.000
Metroen driftsomkostninger, i alt	-704.557	-441.385	-537.945	-554.779	-715.467	-719.494
Administrationsomkostninger	-14.124	-8.706	-11.838	-18.349	-24.466	-22.944
Omkostninger, i alt	-718.682	-450.090	-549.784	-573.129	-739.933	-742.439
Resultat før afskrivninger	234.439	151.303	169.945	145.687	174.859	172.353
Afskrivninger	204.707	-139.490	-118.976	-121.500	-210.000	-160.000
Resultat før finansielle poster	439.146	11.813	50.969	24.187	-35.141	12.353
Overskudsgrad (EBITDA)	25%	25%	24%	20%	19%	19%
Overskudsgrad (EBIT)	46%	2%	7%	3%	-4%	1%

Driftsresultat Rådgivning

	Regnskabstal 2012	Regnskabstal 30.09.12	Regnskabstal pr. 30.09.13	Ankerbudget pr. 30.09.13	Ankerbudget 2013	Nyt estimat 2013
Andre driftsindtægter						
Rådgivning	14.484	7555	4.440	0	0	4.440
Andre driftsindtægter, i alt	14.484	7.555	4.440	0	0	4.440
Driftsomkostninger						
Personaleomkostninger	-5.249	-2.984	-1.950	0	0	-1.950
Andre eksterne omkostninger	-8.580	-4.113	-2.544	0	0	-2.544
Driftsomkostninger, i alt	-13.828	-7.096	-4.494	0	0	-4.494
Resultat før finansielle poster	656	459	-53	0	0	-53

Note 3 Anlæg af Metro

Idriftsatte Metro						
Regnskabstal ultimo 2012	Regnskabstal 30.09.12	Regnskabstal pr. 30.09.13	Ankerbudget pr. 30.09.13	Ankerbudget ultimo 2013	Nyt estimat 2013	
ANSKAFELSESSUM						
Primo	52.672	52.672	73.620	80.472	80.472	73.620
Årets netto tilgang	61.167	13.814	80.397	114.225	152.300	267.200
Overført til Metro i drift	-40.218	0	-10.596	-3.750	-5.000	-15.000
Ultimo	73.620	66.486	143.421	190.947	227.772	325.820
NED- OG OPSKRIVNINGER						
Primo	0	0	0	0	0	0
Årets opskrivninger	0	0	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	0
Ultimo	0	0	0	0	0	0
Bogført primo	52.672	52.672	73.620	80.472	80.472	73.620
Bogført ultimo	73.620	66.486	143.421	190.947	227.772	325.820

Anlæg af Metro						
Regnskabstal ultimo 2012	Regnskabstal 30.09.12	Regnskabstal pr. 30.09.13	Ankerbudget pr. 30.09.13	Ankerbudget ultimo 2013	Nyt estimat 2013	
ANSKAFELSESSUM						
Primo	4.563.950	4.563.950	6.835.072	7.523.350	7.523.350	6.835.072
Årets netto tilgang	2.271.121	1.358.703	2.375.412	2.432.400	3.243.207	3.455.500
Ultimo	6.835.072	5.922.653	9.210.484	9.955.750	10.766.557	10.290.572
NED- OG OPSKRIVNINGER						
Primo	-4.563.950	-4.563.950	-4.882.471	-6.859.490	-6.859.490	-4.882.471
Årets opskrivninger	0	0	0	0	0	0
Årets nedskrivning (forbrug af hensættelse)	-2.271.121	-1.358.703	0	0	0	0
Årets nedskrivning (regulering af hensættelse)	-24.419	0	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	1.977.020	0	0	0	0	0
Ultimo	-4.882.471	-5.922.653	-4.882.471	-6.859.490	-6.859.490	-4.882.471
Bogført primo	0	0	1.952.601	663.860	663.860	1.952.601
Bogført ultimo	1.952.601	0	4.328.013	3.096.260	3.907.067	5.408.101

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 Metro. Genindvindingsværdien er beregnet på basis af indarbejde 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 aktuel markedsrente ville øge den opgjorte genindvindingsværdi og dermed forbedre årets resultat. Til illustration ville anvendelse af en 1 pct. lavere rente i de første 20 år medføre, at genindvindingsværdien og dermed årets resultat ville have været 3,6 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 30.09.12	Regnskabstal pr. 30.09.13	Ankerbudget pr. 30.09.13	Ankerbudget ultimo 2013	Nyt estimat 2013	
ANSKAFELSESSUM						
Primo	6.254.877	6.254.877	6.295.096	6.360.478	6.360.478	6.295.096
Årets netto tilgang	0	13.998	-31.082	1.500	2.000	-32.500
Overført fra Anlæg af Metro	40.218	0	10.596	3.750	5.000	15.000
Ultimo	6.295.096	6.268.876	6.274.611	6.365.728	6.367.478	6.277.596
NED- OG OPSKRIVNINGER						
Primo	-1.001.616	-1.001.616	-1.201.333	-1.206.616	-1.206.616	-1.201.333
Årets afskrivninger	-199.717	-136.190	-114.508	-117.750	-205.000	-155.000
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	0
Ultimo	-1.201.333	-1.137.806	-1.315.841	-1.324.366	-1.411.616	-1.356.333
Bogført primo	5.253.261	5.253.262	5.093.763	5.153.862	5.153.862	5.093.764
Bogført ultimo	5.093.763	5.131.070	4.958.770	5.041.362	4.955.862	4.921.263

Note 5 Finansielle poster

	Regnskabstal 2012	Regnskabstal 30.09.12	Regnskabstal pr. 30.09.13	Ankerbudget pr. 30.09.13	Ankerbudget 2013	Nyt estimat 2013
Finansielle indtægter						
Renteindtægter fra finansielle anlægsaktiver	6.436	5.553	1.445	4.125	5.500	3.500
Renteindtægter fra tilgodehavender	45.965	30.884	81.445	12.000	12.000	82.000
Renteindtægter fra beholdning og værdipapirer	1.391	616	291	0	0	0
Valutakursregulering	2.939	0	2.048	0	0	0
Finansielle indtægter, i alt	56.732	37.056	85.229	16.125	17.500	85.500
Finansielle omkostninger						
Renteudgifter	-177.744	-123.698	-103.361	-178.900	-247.000	-152.000
Valutakursregulering	-2.218	-1.768	-1.267	0	0	0
Finansielle omkostninger, i alt	-179.962	-125.467	-104.628	-178.900	-247.000	-152.000
Finansielle poster, i alt	-123.231	-88.411	-19.400	-162.775	-229.500	-66.500

Note 6 Værdipapirer og likvide beholdninger

	Regnskabstal ultimo 2012	Regnskabstal 30.09.12	Regnskabstal pr. 30.09.13	Ankerbudget pr. 30.09.13	Ankerbudget ultimo 2013	Nyt estimat 2013
Andre værdipapirer						
Værdipapirer over 3 måneder	0	0	890.555	0	0	890.555
Andre værdipapirer, i alt	0	0	890.555	0	0	890.555
Likvide beholdninger						
Likvide midler	13	18.921	230.687	88.576	160.843	260.260
Aftaleindskud	0	0	325.000	0	0	0
Værdipapirer under 3 måneder	0	0	0	0	0	0
Likvide beholdninger, i alt	13	18.921	555.687	88.576	160.843	260.260

Note 7 Langfristede gældsforpligtelser/Finansielle instrumenter

	Regnskabstal ultimo 2012	Regnskabstal 30.09.12	Regnskabstal pr. 30.09.13	Ankerbudget pr. 30.09.13	Ankerbudget ultimo 2013	Nyt estimat 2013
Lån	-3.678.590	-3.028.509	-5.561.687	-6.600.000	-7.500.000	-5.874.017
Swap	-2.923.638	-2.914.575	-1.214.687	-3.243.085	-3.243.085	-1.111.569
Valutaterminer	1.867	0	910	0	0	0
Finansielle instrumenter/Langfristede gældsforpligtelser, i alt	-6.600.361	-5.943.084	-6.775.464	-9.843.085	-10.743.085	-6.985.586

I 2013 har selskabet optaget lån for 1.900 mio. kr. nominelt (provenu 2.179 mio. kr.). Værdien af selskabets finansielle instrumenter er indregnet i den samlede værdi af gældsforpligtelsen pr. 30. september 2013. Pr. 30. september 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. september 2013:

(alle tal i 1.000 kr.)	Nominal værdi 2013	Markedsværdi 2013	Markedsværdi 2012
Værdipapirer og aftaleindskud	894.540	890.555	0
Lån	-4.840.000	-5.561.687	-3.678.590
Finansielle instrumenter	0	-1.213.777	-2.921.771
Periodiserede renter, lån, værdipapirer og aftaleindskud	-	-133.696	0
Periodiserede renter, finansielle instrumenter	-	65.201	-19.631
Nettoaktiver, i alt	-3.945.460	-5.933.404	-6.619.992

Valutækursrisiko

Valutafordeling nettopassiver (mio.kr.), markedsværdi

	Lån, værdipapirer og aftaleindskud	Finansielle Instrumenter	Nettosition
DKK < 1 år	0	-402	-402
DKK > 1 år	-4.805	-99	-4.903
EUR < 1 år	0	403	403
EUR > 1 år	0	-1.030	-1.030
I alt	-4.805	-1.128	-5.933

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

Renterisiko

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

Periode	Effektiv rente	DDK	EUR	Total
0 - 1 år	-	-402	403	1
1 - 5 år	-	-1.737	-750	-2.488
5 - 10 år	-	-1.602	0	-1.602
10 - 20 år	-	0	614	614
> 20 år	-	-2.458	0	-2.458
Total	-	-6.199	267	-5.933

Kreditrisiko

Ved likviditetsplaceringer og indgåelse af finansielle instrumenter opstår en kreditrisiko på modparten. Denne risiko styres og overvåges løbende i et særligt line- og limitsystem, der fastlægger principperne for opgørelse af disse risici samt et maksimum for, hvor store risici, der accepteres på en enkelt modpart. Sidstnævnte udmåles hos de internationale ratingsbureauer (Moody's, Standard & Poor's og Fitch/IBCA). Endvidere søges kreditrisici reduceret ved anvendelse af en hensigtsmæssig aftaledokumentation.

Kreditrisiko fordelt på rating kategori pr. 30. september 2013

Total modpartseksposering (markedsværdi, mio.kr.)	Lån, værdipapirer og aftaleindskud	Finansielle Instrumenter	Total
AAA	-4.805	0	-4.805
AA	0	-224	-224
A	0	-904	-904
Total	-4.805	-1.128	-5.933