

Transportministeriet,  
Københavns Kommune  
Frederiksberg Kommune

Metroselskabet I/S  
Metrovej 5  
DK-2300 København S

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

## **Halvårsrapport og økonomiopfølgning pr. 30. juli 2010**

./ Hermed Metroselskabets halvårsrapport for 2010 og økonomiopfølgning pr. 30. juli 2010.

Kvartalsrapporteringen er opdelt i to dele. Den første del består af en ren regnskabsmæssig rapport, som udover at blive sendt til interessenterne også indsendes og offentliggøres hos Erhvervs og Selskabsstyrelsen.

Den anden del af rapporteringen består af en økonomiopfølgning, som efter ønske fra interessenterne indeholder en række målepunkter.

I økonomiopfølgningen er der efter direktionens opfattelse ikke i forhold til målepunkterne noget, der giver anledning til særskilte aktioner, idet det bemærkes, at passagerpåvirkningen af sporombygningen på Nordbanen er under vurdering. Konsekvenserne følges løbende og forventes at blive indarbejdet ved 3. kvartals opfølgning.

Selskabets resultat før ned- og afskrivninger og finansielle poster for 1. halvår af 2010 udgør et overskud på 58 mio. kr. Dette er 30 mio. kr. højere end forventet og skyldes primært en betalingsforskydning. Herudover har der været flere takstindtægter som følge af flere passagerer i 1. kvartal end forventet. Estimatet for takstindtægter blev forhøjet ved 1. kvartals opfølgning. For hele året 2010 forventes et overskud på 66 mio. kr., hvilket er 2 mio.kr., mindre end tidligere forventet. Det samlede passagertal for 2010 er estimeret til 52 mio. Selskabets forventninger til overskudsgrad før afskrivninger er 9% i 2010, mod budgetteret 10%.

Selskabets samlede resultat efter finansielle poster for 1. halvår af 2010 udgør et underskud på 366 mio. kr. Underskuddet kan henføres dels til investeringen i Cityringen på 257 mio.kr., der nedskrives til anlæggets forventede genindvindingsværdi jf. afsnit vedr. anlæg af Cityringen, dels til selskabets afskrivninger på den ibrugtagne Metro på 94 mio.kr, og endelig til de finansielle poster på alt 73 mio. kr.

Resultatet for 1. halvår af 2010 på 366 mio.kr., er fragået selskabets egenkapital, der 30. juni 2010 udgør 9,0 mia.kr., hvilket er i overensstemmelse med forventningerne.

I 2010 foretages en regnskabsmæssig hensættelse. Hensættelsen er en konsekvens af, at selskabet i 2010 forventer at indgå kontrakter vedrørende de store anlægsarbejder på Cityringen, hvorfor selskabet får en "retlig eller faktisk forpligtelse" til at gennemføre det samlede

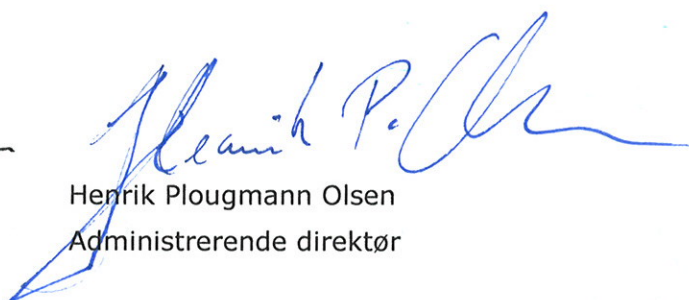
anlæg af Cityringen. Selskabets egenkapital forventes med hensættelsen ultimo 2010 at være reduceret til omkring 1 mia. kr. Nedskrivningen følger den planlagte finansiering af Cityringen og er alene udtryk for, at selskabet med kontraktindgåelsen og under forudsætningen af kontrakterne godkendes i indeværende år, forpligter sig til investeringen.

Årets resultat for 2010 forventes at udgøre et underskud på 8.547 mio.kr. hvilket er 114 mio.kr., lavere end forventet ved budgetlægningen. Dette skyldes, dels flere passagerindtægter og flere udgifter i forbindelse med driften af Metroen, dels færre renteindtægter end tidligere forventet som følge af den faldende rente (12 mio.kr.) samt en markedsværdiregulering (udgift) på 100 mio. kr. som følge af de indgåede renteswap.

Med venlig hilsen



Henning Christophersen  
Bestyrelsesformand



Henrik Plougmann Olsen  
Administrerende direktør

## Økonomiopfølgning pr. 30. juni 2010 for Metroselskabet I / S

### Overordnede bemærkninger

Nærværende økonomiopfølgning er baseret på Metroselskabets indtægter og omkostninger for første halvår af 2010. Af økonomiopfølgningen fremgår således både driftsresultat og forbrug på anlægsbudgettet pr. 30. juni 2010.

Opfølgningen er inddelt i følgende afsnit:

- 1 Hovedtal
- 2 Driftsresultat Metro (resultat før ned- og afskrivninger)
- 3 Ned- og afskrivninger
- 4 Finansielle poster
- 5 Egenkapitalens udvikling
- 6 Personale
- 7 Resultatmål
- 8 Anlæg af Cityringen
- 9 Metro i Drift – etape 1-3
- 10 Langtidsbudget
- 11 Eventualforpligtelser

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

### 1 Hovedtal

Tabel 1 – Hovedtal (mio.kr.)

	Regnskab 2009	Regnskab 30.06.10	Vedttaget budget 30.06.10	Vedttaget budget 2010	Seneste estimat 2010	Nyt estimat 2010	Afvigelse vedtaget budget
Metroindtægter	657	385	352	685	700	700	15
Metroomkostninger	-577	-320	-315	-600	-617	-617	-17
Nettoadministrationsomkostninger	-13	-6	-10	-17	-17	-17	0
<b>Resultat før ned- og afskrivninger</b>	<b>66</b>	<b>58</b>	<b>28</b>	<b>68</b>	<b>66</b>	<b>66</b>	<b>-2</b>
Ned- og afskrivninger	-596	-351	-369	-8.566	-8.566	-8.566	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-530</b>	<b>-293</b>	<b>-341</b>	<b>-8.499</b>	<b>-8.501</b>	<b>-8.500</b>	<b>-2</b>
Finansielle poster	113	-73	33	65	14	-47	-112
<b>Årets resultat</b>	<b>-417</b>	<b>-366</b>	<b>-309</b>	<b>-8.434</b>	<b>-8.487</b>	<b>-8.547</b>	<b>-114</b>
<b>Egenkapitalens udvikling</b>	<b>9.413</b>	<b>9.048</b>	<b>9.116</b>	<b>991</b>	<b>927</b>	<b>866</b>	<b>-125</b>
<b>Personale (ultimo)</b>	<b>93</b>	<b>103</b>	<b>119</b>	<b>139</b>	<b>139</b>	<b>139</b>	

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

Selskabets resultat før ned- og afskrivninger og finansielle poster for 1. halvår af 2010 udgør et overskud på 58 mio. kr. Dette er 30 mio. kr. højere end forventet og skyldes dels betalingsforskydning dels flere takstindtægter som følge af flere passagerer i 1. kvartal end forventet. Estimatet for takstindtægter blev forhøjet ved 1. kvartals opfølgning. For hele året 2010 forventes et overskud på 66 mio. kr. hvilket er 2 mio.kr., mindre end tidligere forventet. Det samlede passagertal for 2010 er estimeret til 52 mio. Konsekvenserne af sporombygningen af Nordbanen er fortsat under vurdering og det forventes at konsekvenserne indarbejdes ved 3. kvartals opfølgning. Selskabets forventninger til overskudsgrad før afskrivninger er 9% i 2010, mod budgetteret 10%.

Selskabets samlede resultat efter finansielle poster for 1. halvår af 2010 udgør et underskud på 366 mio. kr. Underskuddet kan henføres dels til investeringen i Cityringen på 257 mio.kr., der nedskrives til anlæggets forventede genindvindingsværdi jf. afsnit vedr. anlæg af Cityringen, dels til selskabets afskrivninger på den ibrugtagne Metro på 94 mio.kr, og endelig til de finansielle poster på alt 73 mio. kr.

Resultatet for 1. halvår af 2010 på 366 mio.kr., er fragået selskabets egenkapital, der 30. juni 2010 udgør 9,0 mia.kr., hvilket er i overensstemmelse med forventningerne.

I 2010 foretages en regnskabsmæssig hensættelse. Hensættelsen er en konsekvens af, at selskabet i 2010 forventer at indgå kontrakter vedrørende de store anlægsarbejder på Cityringen, hvorfor selskabet får en "retlig eller faktisk forpligtelse" til at gennemføre det samlede anlæg af Cityringen. Selskabets egenkapital forventes med hensættelsen ultimo 2010 at være reduceret til omkring 1 mia. kr. Nedskrivningen følger den planlagte finansiering af Cityringen og er alene udtryk for, at selskabet med kontraktindgåelsen forpligter sig til investeringen.

Årets resultat for 2010 forventes at udgøre et underskud på 8.547 mio.kr. hvilket er 114 mio.kr., lavere end forventet ved budgetlægningen. Dette skyldes, dels flere passagerindtægter og flere udgifter i forbindelse med driften af Metroen, dels færre renteindtægter end tidligere forventet som følge af den faldende rente (12 mio.kr.) samt en markedsværdiregulering (udgift) på 100 mio. kr. som følge af de indgåede renteswap.

Selskabet har ultimo juni 2010 indgået en række aftaler om renteafdækning. Aftalerne er lavet som forwards og har derfor alene indflydelse på markedsværdireguleringen jf. afsnit 4.

I tabel 2 kan ses, hvordan selskabets aktuelle økonomiske situation ser ud, sammenlignet med det oprindelige langtidsbudget fra lov om en Cityring og det nugældende langtidsbudget.

## **Metroselskabet**

Det kan ses af tabellen, at den økonomiske situation i selskabet er fornuftig set ift. forudsætningerne, men at passagertallet er bagefter de oprindelige forudsætninger.

**Tabel 2: Nøgletal – status på langtidsbudget.**

År	Langtidsbudget Lov		Langtidsbudget Gældende		Langtidsbudget med årsregnskab 2009	
	Kassebeholdning	Passagertal	Kassebeholdning	Passagertal	Kassebeholdning	Passagertal
2010	1.849 *)	63	1.409	51	1.406	51

Note: Kassebeholdningen er selskabets nettolikvider.

\*) Tallet er korrigeret i forhold til langtidsbudgettet hvor kassebeholdningen er 3.446 mio.kr. da det var forudsat at likviditetsbroen blev tilbagebetalt i 2010.

Med udgangspunkt i årets resultat for 2009 er selskabets kassebeholdning jf. selskabets langtidsbudget stort set som forventet, hvilket betyder at selskabet fortsat forventes at være gældfrit i 2009.



**2 Driftsresultat Metro**

**Tabel 3 – Driftsresultat (1.000 kr.)**

	Regnskab 2009	Regnskab 30.06.2010	Vedtaget budget 30.06.10	Vedtaget budget 2010	Seneste estimat 2010	Nyt estimat 2010	Afvigelse vedtaget budget
<b>Metroens takstindtægter</b>	522.019	293.585	283.866	548.602	556.984	556.984	8.382
<b>Metroens driftsindtægter</b>							
Udlejning af Metro	126.798	89.188	66.598	129.158	135.864	135.864	6.706
Øvrige indtægter	7.935	1.787	1.687	6.748	6.748	6.748	0
<b>Metroens driftsindtægter, i alt</b>	<b>134.733</b>	<b>90.975</b>	<b>68.285</b>	<b>135.906</b>	<b>142.612</b>	<b>142.612</b>	<b>6.706</b>
<b>Indtægter, i alt</b>	<b>656.752</b>	<b>384.560</b>	<b>352.151</b>	<b>684.508</b>	<b>699.596</b>	<b>699.596</b>	<b>15.088</b>
<b>Metroens driftsomkostninger</b>							
Betaling for drift	-522.019	-293.585	-283.866	-548.602	-556.984	-556.984	-8.382
Kontraktstyring mv.	-25.555	-8.913	-17.009	-31.781	-32.581	-32.581	-800
Øvrige omkostninger	-29.977	-18.263	-13.828	-19.785	-27.865	-27.865	-8.080
<b>Metroens driftsomkostninger, i alt</b>	<b>-577.551</b>	<b>-320.761</b>	<b>-314.703</b>	<b>-600.168</b>	<b>-617.430</b>	<b>-617.430</b>	<b>-17.262</b>
<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-13.418</b>	<b>-5.695</b>	<b>-9.843</b>	<b>-16.598</b>	<b>-16.631</b>	<b>-16.441</b>	<b>157</b>
<b>Omkostninger, i alt</b>	<b>-590.969</b>	<b>-326.456</b>	<b>-324.545</b>	<b>-616.766</b>	<b>-634.061</b>	<b>-633.871</b>	<b>-17.105</b>
<b>Resultat før ned- og afskrivninger</b>	<b>65.783</b>	<b>58.104</b>	<b>27.606</b>	<b>67.743</b>	<b>65.535</b>	<b>65.725</b>	<b>-2.017</b>
<b>Overskudsgrad før ned- og afskriv</b>	<b>10%</b>	<b>15%</b>	<b>8%</b>	<b>10%</b>	<b>9%</b>	<b>9%</b>	<b>-</b>

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

Resultat før ned- og afskrivninger for 1. halvår af 2010 viser et overskud på 58 mio.kr., hvilket er 30 mio. kr. højere end forventet. Dette skyldes dels betalingsforskydning dels flere takstindtægter som følge af flere passagerer i 1. kvartal end forventet. For 2010 forventes et overskud på 66 mio.kr. hvilket er 2 mio.kr. lavere end budgetteret.

Metroens takstindtægter

Metroens takstindtægter (294 mio.kr.) er afhængige af passagerantallet, den gennemsnitlige afregning pr. passager samt selskabets nettobetaling af provision til Movia og DSB for billetsalg. I 2010 er budgetteret med 51 mio. passagerer (50 mio. i 2009) samt en takstindtægt pr. passager 10,86 kr. (10,69 kr. i 2009). I 1. halvår af 2010 er realiseret passagertal 25,9 mio. mod budgetteret 25,4 mio.

Estimatet for takstindtægter blev forhøjet med 8 mio. kr. ved 1. kvartals opfølgning. Merindtægten skyldes et ekstraordinært højt passagertal i 1. kvartal som følge af vinterperioden. I regnskabstallet (294 mio.kr.), er taget højde for denne ekstraintægt.

Det samlede passagertal for 2010 er estimeret til 52 mio. En forsigtig foreløbig vurdering af konsekvenserne af sporombygningen af Nordbanen viste, at Metroen kan komme til at miste omkring 8 pct. af passagerne i perioden, hvilket svarer til et indtægtstab på 7 mio. kr. Konsekvenserne er fortsat under vurdering og forventes indarbejdet ved 3. kvartals opfølgning.

## Metroens driftsindtægter

Metroens driftsindtægter (91 mio.kr.) består af selskabets indtægt for udlejning af Metroen samt selskabets nettooverskud fra kommercielle indtægter. Udviklingen i udlejning af Metro, skal ses i sammenhæng med udviklingen i takstindtægterne og betaling for drift. Den kontraktmæssige betaling for drift har ved 1. halvår været lavere end forventet, hvilket har medført at indtægten for udlejning af Metroen er større end forventet. Estimatet blev ved 1. kvartals opfølgning ændret som følge af ændring i takstindtægterne.

## Metroens driftsomkostninger

Metroens driftsomkostninger består dels af selskabets betaling for drift (294 mio.kr.), dels af omkostninger til kontraktstyring (9 mio.kr.), dels af øvrige omkostninger (18 mio.kr.).

I januar 2010 blev der indgået en ny kontrakt om drift og vedligeholdelse af Metroen fra oktober 2010.

Betalingen for drift omfatter kontraktmæssig betaling for drift samt en beregnet basisbetaling der svarer til lejeindtægter jf. Metroens driftsindtægter. Estimatet for året blev ved 1. kvartals opfølgning ændret som følge af ændring i takstindtægterne.

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

Estimeret slutfordbrug for kontraktstyring mv. blev ved 1. kvartals opfølgning forhøjet med 800.000 kr. som er overført fra 2009 jf. økonomiopfølgningen pr. 31. december 2009. Det overførte budget er til etablering af salgsfunktion i Metroselskabet samt klarlægning af selskabets behov i forbindelse med integration af Rejsekortsystemet.

Øvrige omkostninger består af omkostninger til skader og reservedele. Estimeret slutfordbrug blev ved 1. kvartals opfølgning forhøjet med 8 mio.kr. Dette skyldes, at der også i 2010 må forventes behov for indkøb af reservedele til de dele af metrosystemet som nærmer sig forældelse, med det formål at forlænge levetiden for disse dele, samt indkøb af reservedele som følge af at omfanget af hæværk er større end forventet.

## Administrationsomkostninger

En relativ andel af selskabets personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger relaterer sig til Metro i drift. Den relative andel der henføres til Metro i drift, er baseret på en opgørelse af antal medarbejdere på selskabets udførende opgaver. Administrationsomkostningerne i tabel 3, svarer til summen af værdi af eget arbejde, andre driftsindtægter, personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger, jf. resultatopgørelsen.



Udestående omkostninger i forbindelse med etablering af selskabets elektroniske dokumenthåndteringssystem på 175.000 kr. blev i forbindelse med økonomiopfølgningen pr 31. december 2009 overført til 2010.

Ved økonomiopfølgningen for 1. halvår 2010 er omkostningerne til el og varme i selskabets kontorhus nedskrevet med 600.000. kr. da det forventes at udgifterne bliver mindre end tidligere forventet. Ligeledes er it-udgifterne nedskrevet med 400.000 kr. da selskabet har valgt at ansætte yderligere it-personale og derved kan reducere udgifterne til it-konsulenter.

Estimeret slutforbrug er samlet reduceret med 157.000 kr. svarende til den relative andel der kan henføres til Metro i Drift.

## 3 Ned- og Afskrivninger

Tabel 4 – Ned- og afskrivninger

	Regnskab 2009	Regnskab 30.06.10	Vedtaget budget 30.06.10	Vedtaget budget 2010	Seneste estimat 2010	Nyt estimat 2010	Afvigelse vedtaget budget
Afskrivninger	-192	-94	-98	-195	-195	-195	0
Nedskrivninger (inkl. hensættelse)	-404	-257	-271	-8.371	-8.371	-8.371	0
<b>Ned- og afskrivninger i alt</b>	<b>-596</b>	<b>-351</b>	<b>-369</b>	<b>-8.566</b>	<b>-8.566</b>	<b>-8.566</b>	<b>0</b>

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

Ned- og afskrivninger omfatter dels selskabets løbende afskrivninger på anlægget af den ibrugtagne metro og afskrivning på selskabets driftsmidler (94 mio.kr.) dels investeringen i Cityringen der nedskrives (257 mio.kr.) jf. afsnit vedr. Cityringen dels selskabets forventede hensatte forpligtelse som følge af indgåelse af de store anlægs-kontrakter.

I 2010 foretages en regnskabsmæssig hensættelse. Hensættelsen er en konsekvens af, at selskabet i 2010 forventer at indgå kontrakter vedrørende de store anlægsarbejder på Cityringen, hvorfor selskabet får en "retlig eller faktisk forpligtelse" til at gennemføre det samlede anlæg af Cityringen. Selskabets egenkapital forventes med hensættelsen ultimo 2010 at være reduceret til omkring 1 mia. kr. Nedskrivningen følger den planlagte finansiering af Cityringen og er alene udtryk for, at selskabet med kontraktindgåelsen forpligter sig til investeringen.

Afskrivningerne foretages med udgangspunkt i en lineær afskrivningsmetode fordelt over aktivernes forventede brugstid. Resultatet af årets afskrivninger svarer til det forventede.

## 4 Finansielle poster

Tabel 5 – Finansielle poster

	Regnskab 2009	Regnskab 30.06.10	Vedttaget budget 30.06.10	Vedttaget budget 2010	Seneste estimat 2010	Nyt estimat 2010	Afvigelse vedtaget budget
Finansielle indtægter	160	51	45	90	78	78	-12
Finansielle omkostninger	-17	-24	-12	-25	-25	-25	0
Markedsværdiregulering	-30	-100	0	0	-39	-100	-100
<b>Finansielle poster, i alt</b>	<b>113</b>	<b>-73</b>	<b>33</b>	<b>65</b>	<b>14</b>	<b>-47</b>	<b>-112</b>

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

Selskabets finansieringsindtægter er budgetteret med udgangspunkt i, at Metroselskabet forventes at have et gennemsnitligt indestående i 2010 på ca. 800 mio.kr. De budgetterede renteindtægter blev baseret på en forudsat gennemsnitlig indskudsrente i 2010 på 1,75%. Estimatet for finansielle indtægter blev ved 1. kvartals opfølgning ændret som følge af udviklingen i indskudsrenten. Indskudsrenten er i estimatet ændret til 1,3% svarende til den daværende 3 måneders CIBOR rente.

Herudover indeholder de finansielle indtægter renteindtægter vedrørende tilgodehavender hos selskabets ejere, samt likviditetsbroen, som selskabet etablerede under anlægget af metroens første etaper med henblik på at sikre anlægsentreprenøren en rimelig likviditet i anlægsperioden. I estimatet er rentesatsen ligeledes tilpasset det aktuelle renteniveau.

Selskabet har i november 2009 overtaget en indeksswap på EUR 135 mio. Herefter betales 2,06% plus den årlige danske inflationsopskrivning og modtages en 3 måneders EUR-rente frem til 2031. Swappen er overtaget med henblik på at sikre selskabet en langsigtet lav realrente. Indtil selskabet har opbygget en gældsportefølje der modsvarer den indgåede renteswap forventes den indgåede swap at medføre en nettorentudgift. I 2010 er nettorentudgiften estimeret til 25 mio.kr.

Selskabet har i løbet af foråret arbejdet på at opbygge en renteeksponering således at dele af de fremtidige renteomkostninger fastlåses. Selskabet har ultimo juni 2010 indgået en række aftaler om renteafdækning jf. tabel 5.

Tabel 5 – Aftaler vedr. renteafdækning

Start	Udløb	Rente	Beløb (EUR)
2013	2035	3,7%	200 mio.
2015	2040	3,7%	670 mio.

Note: I langtidsbudgettet er forudsat en rente på 6%.

Med indgåelsen af aftalerne har selskabet foretaget renteafdækning af ca. ½ af den forventede maksimale gæld til en fast nominel rente. Estimerede finansielle omkostninger for 2010 bliver ikke påvirket af

de indgåede aftaler, da aftalerne er lavet som forwards og derfor ikke medfører carry-omkostninger i de første år.

Det nye estimat for markedsværdireguleringen er estimeret ud fra den for 1. halvår konstaterede regulering. Markedsværdireguleringen har ikke indflydelse på selskabets kassebeholdning, jf. afsnit 10. Markedsværdireguleringen for 1. halvår af 2010 relaterer sig til den tidligere indgåede renteswap samt de nye aftaler om renteafdækning.

## 5 Egenkapitalens udvikling

Tabel 6 – Egenkapitalens udvikling

	Regnskab 2009	Regnskab 30.06.10	Vedtaget budget 30.06.10	Vedtaget budget 2010	Seneste estimat 2010	Nyt estimat 2010	Afvigelse vedtaget budget
<b>Egenkapitalens udvikling</b>	9.413	9.048	9.116	991	927	866	-125

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

Udviklingen i egenkapitalen afspejler det forventede årsresultat. I 2010 foretages en regnskabsmæssig hensættelse. Hensættelsen er en konsekvens af, at selskabet i 2010 forventer at indgå kontrakter vedrørende de store anlægsarbejder på Cityringen, hvorfor selskabet får en "retlig eller faktisk forpligtelse" til at gennemføre det samlede anlæg af Cityringen. Selskabets egenkapital forventes med hensættelsen ultimo 2010 at være reduceret til omkring 1 mia. kr. Nedskrivningen følger den planlagte finansiering af Cityringen og er alene udtryk for, at selskabet med kontraktindgåelsen forpligter sig til investeringen.

Ændringen i estimeret egenkapital ultimo året skydes primært markedsværdireguleringen.

**6 Personale****Tabel 7 - Personale**

	<b>Regnskab 2009</b>	<b>Regnskab 30.06.10</b>	<b>Vedtaget budget 30.06.10</b>	<b>Vedtaget budget 2010</b>	<b>Seneste estimat 2010</b>	<b>Nyt estimat 2010</b>	<b>Afvigelse vedtaget budget</b>
<b>Personale (ultimo)</b>	<b>93</b>	<b>103</b>	<b>119</b>	<b>139</b>	<b>139</b>	<b>139</b>	<b>0</b>

Antallet af medarbejdere ultimo juni 2010 ligger under det forventede. Etablering af udførelsesafdelingen samt styrkelse af organisationens administrative støttefunktioner som følge af medarbejdertilgangen fortsætter i 2010.



## 7 Resultatmål

I budgetforslaget opstilles der resultatmål i forbindelse med Driften af Metroen. Resultatmålene for 2010 blev defineret således:

**Tabel 8 - Resultatmål**

	Realiseret 2009	Mål 2010	Forventning 2010	Forventning 2. kv. 10	Realiseret 30.06.2010
Driftsstabilitet	98,6%	Min. 98%	Min. 98%	Min. 98%	98,3%
Passagertal	50 mio.	51 mio.	52 mio.	25,4 mio.	25,9 mio.
Kundetilfredshed:					
Tilfredshed med rejsen	96%	95%	95%	95%	95%
Tryghed på rejsen	96%	96%	96%	96%	96%
Information under rejsen	86%	90%	90%	90%	84%

\* Realiseret pr. 30.09.09

De realiserede resultatmål for 2010 svarer stort set til det forventede, dog ligger "Information under rejsen" lidt under seneste forventning. For at øge kundernes tilfredshed med information under rejsen, har selskabet igangsat et projekt hvor formålet er at forbedre passagerinformationen ved blandt andet at forbedre skiltning samt informationen på tværs af metro, S-tog og busser.

## Driftsstabilitet

**Tabel 9 – Driftsstabilitet 2007 - 2009**

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			

Driftsstabiliteten i 1. halvår af 2010 var 98,3%, hvilket svarer til den samlede forventede driftsstabilitet for 2010.

## Passagertal

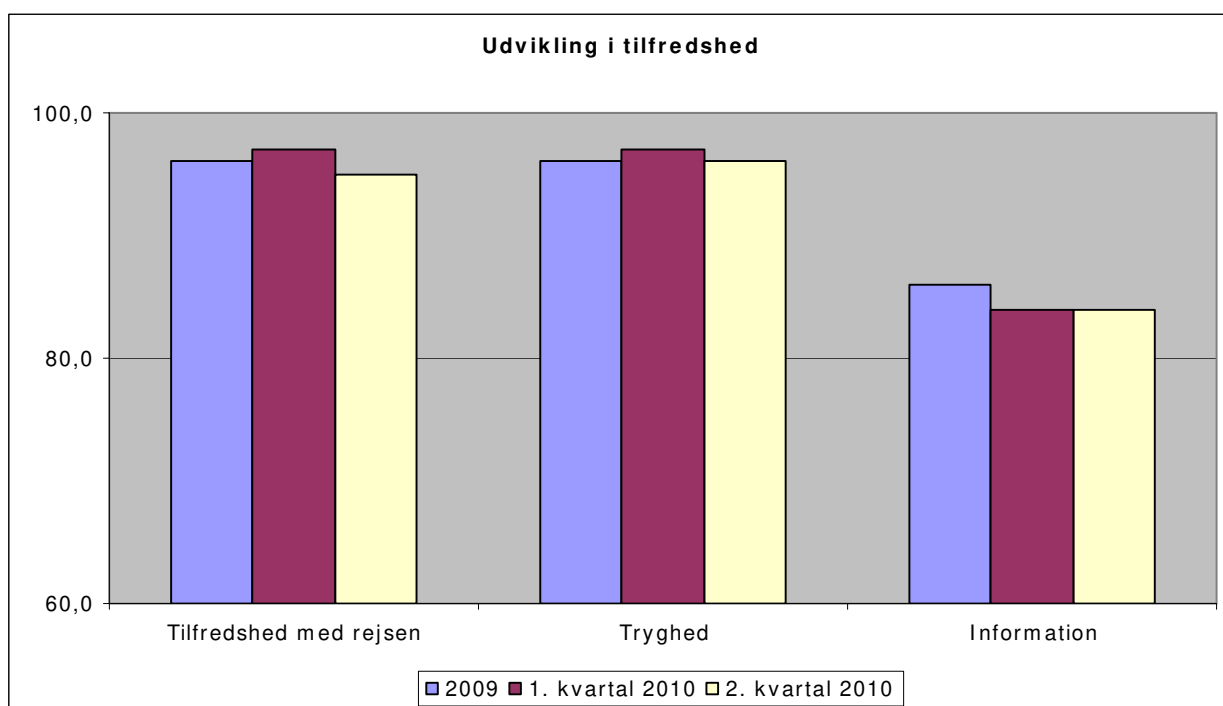
Tabel 10 – Realiserede passagertal

Årstal	Realiseret passagertal	Indeks
2004	34	100
2005	36	106
2006	36	108
2007	40	117
2008	47	138
2009	50	147
2010-2	26	-
<b>Prognose 2010</b>	<b>52</b>	<b>153</b>

Det realiserede passagertal for 1. halvår af 2010 er 25,9 mio. hvilket er 0,5 mio. højere end forventet. Samlet set er forventningerne for 2010 ændret til 52 mio. som følge af det realiserede passagertal for 1. kvartal 2010. Konsekvenserne af sporombygningen af Nordbanen vurderes fortsat og det forventes at konsekvenserne indarbejdes ved 3. kvartals opfølgning

## Kundetilfredshed

Tabel 11 – Kundetilfredshed



Hvert kvartal gennemføres en kundetilfredshedsundersøgelse for Metroen. Undersøgelserne gennemføres ved personlige interview i Metroen fordelt med ca. 340-400 interview pr. måned. Realiseret kundetilfredshed er stort set som forventet, dog ligger "Information under rejsen" lidt under forventet.

## 8 Anlæg af Cityringen

Ejerne indskød i forbindelse med stiftelsen af selskabet kapital til at dække den del af investeringen i Cityringen, der ikke kan dækkes af passagerindtægter. Investeringen i 1. halvår af 2010 fremgår ikke direkte af resultatopgørelsen (dvs. oversigten i tabel 1), men indgår i posten ned- og afskrivninger. Dette skyldes at investeringerne i Cityringen værdisættes til 0 kr. indtil restinvesteringerne kan dækkes af de fremtidige passagerindtægter. Det er forventningen, at ca. 8-9 mia. kr. af den samlede anlægssum på ca. 18 mia. kr. kan dækkes af passagerindtægterne. Metroselskabet vil derfor først optage værdien af investeringen, når der tilbagestår ca. 8-9 mia. kr. Opfølgning på investeringerne foretages desuden – af hensyn til gennemsigtheden i projektet - i et separat anlægsbudget.

Det samlede anlægsbudget for Cityringen på 15,4 mia. kr. i 2005-priser er baseret på det optimerede dispositionsforslag. Anlægsbudgettet er opregnet til 18,1 mia. kr. i 2010-priser (opregnet med Statens indeks).

Pr. 30. juni 2010 er det samlede registrerede forbrug på 1.117,2 mio. kr. Heraf er 257,0 mio. kr. registreret forbrug i 1. halvår af 2010.

Den regnskabsmæssige værdi af Cityringen er i balancen opgjort til 0 kr. jf. ovenstående. Dette er en følge af, at Cityringen løbende nedskrives til anlæggets forventede genindvindingsværdi under hensyntagen til de planlagte anlægsinvesteringer. Genindvindingsværdien svarer til kapitalværdien. Ved opgørelse af kapitalværdien tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi. 1. halvårs registrerede forbrug på 257,0 mio.kr., indgår derfor i posten ned- og afskrivninger.

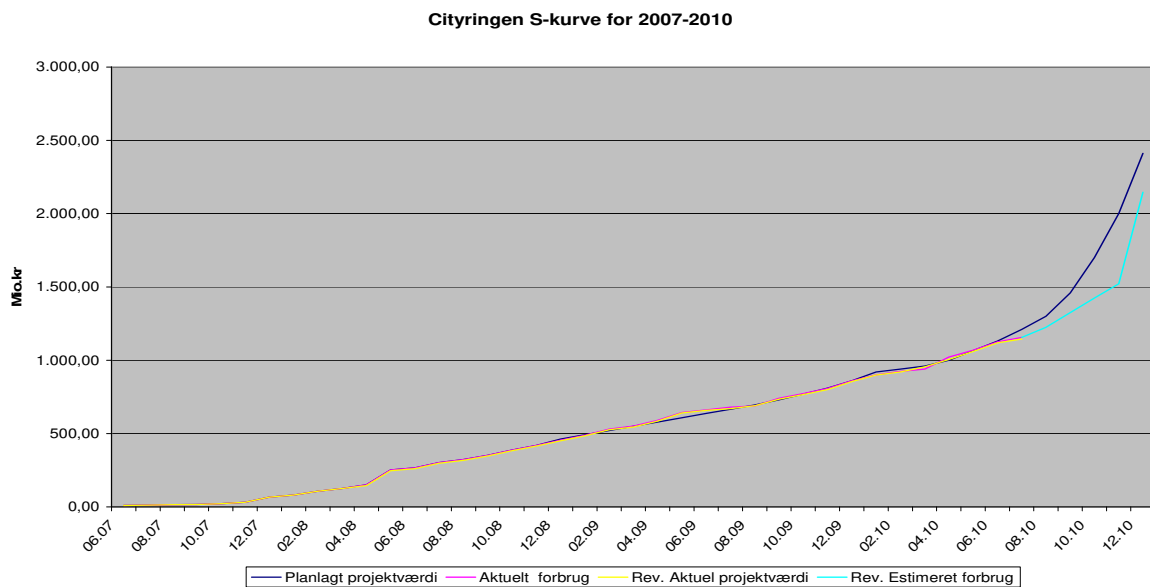
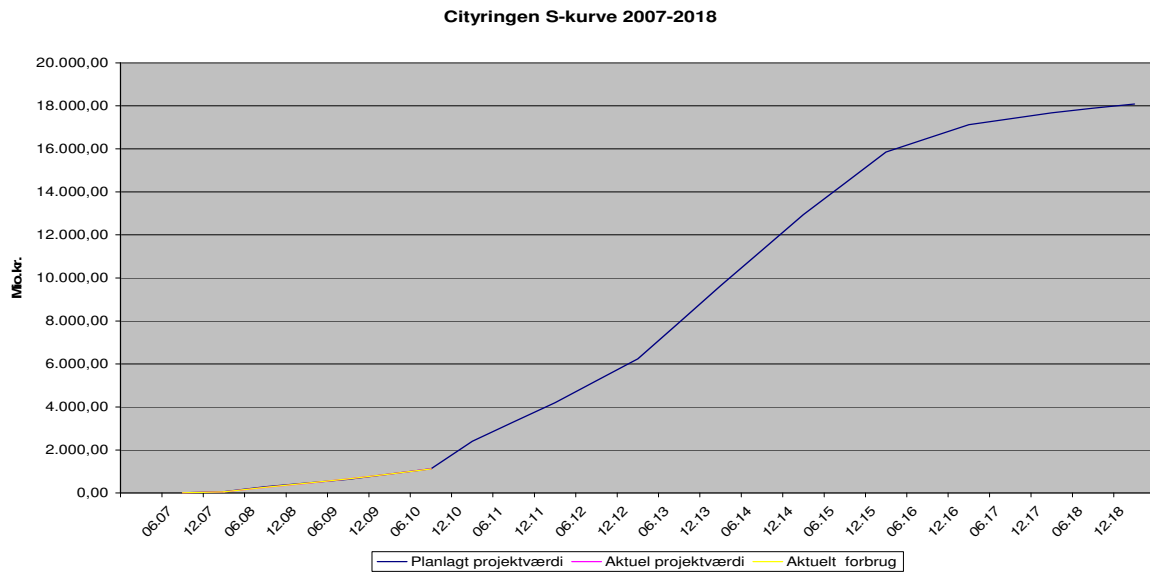
**Tabel 12 – Prognose for Cityringens samlede udgifter (mio.kr.)**

	Ankerbudget (2005-priser)	Seneste opdaterede budget (2005-priser)	Seneste opdaterede budget (årets priser) <sup>1</sup>	Seneste opdaterede budget (årets priser) <sup>2</sup>	Tidl. estimeret slutforbrug (årets priser) <sup>2</sup>	Aktuel ændring til estimeret slutforbrug	Estimeret slutforbrug pr. 311210 (årets priser)	Heraf forbrugt pr. 300610 (løbende priser)
Bygge- og anlægsarbejder	9.441	9.399	11.034,3	11.034,3	11.034,3	0	11.034,3	0
Transportsystem, Anlæg	2.299	2.348	2.756,6	2.756,6	2.756,6	0	2.756,6	0
Andre arbejder	1.131	1.611	1.883,4	1.883,4	1.883,4	0	1.883,4	278,0
Rådgivere	939	939	1.089,0	1.089,0	1.089,0	0	1.089,0	728,4
Byggeledelse og tilsyn	667	667	782,9	782,9	782,9	0	782,9	6,8
Byggherreorganisation	523	523	610,9	610,9	610,9	0	610,9	150,4
<b>Cityring, i alt</b>	<b>15.000</b>	<b>15.487</b>	<b>18.157,1</b>	<b>18.157,1</b>	<b>18.157,1</b>	<b>0</b>	<b>18.157,1</b>	<b>1.163,6</b>
Tilkøbsrefusioner	0	-70	-70	-70	-70	0	-70	-46,4
<b>Cityring, totalt</b>	<b>15.000</b>	<b>15.417</b>	<b>18.087,1</b>	<b>18.087,1</b>	<b>18.087,1</b>	<b>0</b>	<b>18.087,1</b>	<b>1.117,2</b>

1) Statens indeks. På nuværende tidspunkt er det samlede anlægsbudget 18,1 mia.kr. i 2010-priser, opregnet efter Statens indeks.

2) Kontraktindeks. Når selskabet indgår entreprisekontrakterne på Bygge- og anlæg og transportsystemet vil de aftalte indeks indarbejdes i anlægsbudgettet.

Aktuelt forbrug svarer stort set til aktuel projektværdi.



**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. Aktuel 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 den aktuelle projektværdi lavere end den planlagte projektværdi, er projektet efter tidsplanen.

## Tidsplan for Cityringen

Metroselskabet har oprettet og bemandet en projektorganisation, der skal varetage den samlede projektledelse frem mod indgåelse af kontrakterne med entreprenørerne.

Bestyrelsen har godkendt det optimerede dispositionsforslag inklusiv supplement. De to kommuners VVM-redegørelse er udarbejdet og den offentlige høring er afsluttet med en hvidbog. VVM-redegørelsen og hvidbogen har dannet grundlag for de to kommuners vedtagelse af en koordineret indstilling til Transportministeren om godkendelse af Cityringen. Transportministeren har den 27. marts 2009 godkendt den endelige linjeføring samt udformning og placering af stationer, kontrol- og vedligeholdelsescenter, skakte m.m.

**Tabel 13 – Tidsplan for Cityringen**

År	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Vedtagelse af anlægsloven	◆											
Planlægning og projektering	■	■										
Kommuneplan med VVM-proces		■	■									
Udbudsprojektering og kontrahering			■	■	■							
Geotekniske borer		■	■	■								
Arkæologiske arbejder				■	■	■						
Ledningsomlægninger				■	■	■						
Anlægsarbejde					■	■	■	■	■	■	■	■
Test- og prøvekørsel											■	
Åbning af Cityringen												◆

Udbudsprojektet er afsluttet med udsendelse af addendum til Bygge- og Anlægsentreprisen (CW) og Transportsystementreprisen (TS). Addendum blev udsendt iht. planen, 18. december 2009.

Forhandlingsmøder med Ansaldo STS er afholdt i juli 2010. Revideret tilbud skal foreligge 8. september 2010 for del 1 og 27. september for del 2.

Licitation på CW entrepriserne blev afholdt den 11. maj. Alle 3 tilbageværende tilbudsgivere afgav tilbud på hhv. CW nord, CW syd og den samlede CW entreprise, således at der i alt er modtaget 9 tilbud.

Der er i juli måned afholdt forhandlingsmøder med alle tilbudsgivere. Reviderede tilbud skal foreligge inden henholdsvis 2., 9. og 16. september 2010 fra de 3 tilbudsgivere. Først når alle tilbud er modtaget vil de blive åbnet.

Åbningsdatoen for Cityringen er i lovforslaget angivet til 11 år efter lovens vedtagelse, dvs. til 1. juni 2018. Udbudsmaterialets tidsplan fastholder denne termin.



De store kontrakter med entreprenørerne for henholdsvis Bygge- og Anlægsarbejder og Transportsystementreprisen forventes indgået ultimo 2010 efter interessenternes godkendelse af bestyrelsens indstilling herom. Dette er nogle måneder senere end oprindeligt planlagt.

Udsættelsen skyldes de tidligere nævnte tidsfristforlængelser i forbindelse med aflevering af tilbud fra entreprenørerne. Udsættelsen forventes ikke at have indflydelse på åbningsdatoen for Cityringen.

Inden igangsætning af entreprenørerne er og skal der udføres forberedende arbejder. De planlagte geotekniske undersøgelser er afsluttet i 2009. Arkæologiske undersøgelser og om-lægning af ledninger pågår i stadigt stigende omfang.

Dette arbejde pågår, bl.a. med trafik- og ledningsomlægninger i områderne omkring CMC, Kgs. Nytorv, Gammel Strand, Rådhuspladsen, Marmorkirken, Nørrebros Runddel (Assistens Kirkegård), Nørrebro Station, Enghave Plads og Skjolds Plads.

Samlet set overholdes tidsplanen.

## 9 Metro i Drift – Etape 1-3

Restinvesteringer vedrørende Metro i Drift fremgår ikke af resultatopgørelsen. Investeringerne i 1. halvår af 2010 indgår i selskabets balance under posten Metro i drift, der i alt udgør 5,1 mia.kr. Opfølgning på restinvesteringerne foretages i et separat anlægsbudget.

Anlægsbudgettet for den eksisterende Metro (etape 1-3) er lukket med udgangen af 2008. Restbudgettet blev gennemgået og opdelt på udestående opgaver.

Af nedenstående tabel fremgår at restbudgettet pr. 31. december 2009 udgør 94,6 mio.kr. Restbudgettet for etape 1-3 er forhøjet med i alt 25 mio.kr. Forhøjelsen skyldes flere omkostninger til voldgiftsagen mod den store anlægsentreprenør på Metroens første to etaper end tidligere forventet. I 1. halvår af 2010 har der været investeringer på 27,1 mio.kr.

**Tabel 14 – Restbudget etape 1-3**

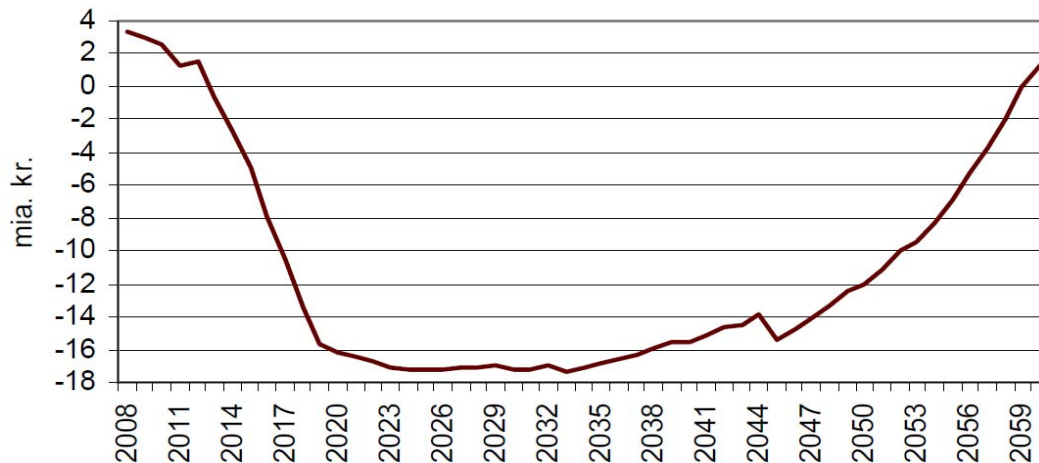
Restbudget	Forventet restbudget pr. 31.12.2009	Restbudget pr. 31.12.2009	Budgetforslag 2010	Regnskab 30.06.2010	Seneste estimat	Restbudget pr. 31.12.2010
Voldgiftsag (COMET)	9,4	6,6	5,0	15,2	20,0	11,6
Rejsekort	15,6	14,6	10,0	7,9	10,0	4,6
Overdækning Frederiksberg St.	0,0	2,2	0,0	0,0	2,2	0,0
Slutregning Bygge og Anlæg (HAN)	0,0	16,9	0,0	0,0	0,0	16,9
Ledningsomlægning	0,0	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0
Byggeledelse og tilsyn m.m.	0,0	6,8	0,0	2,2	10,3	0,0
Slutregning Transportsystem (Ansaldo)	0,0	3,2	0,0	0,2	0,2	0,0
Anlægsreserve	36,1	43,9	12,5	0,1	12,5	31,4
<b>Restbudget – Metro i Drift, i alt</b>	<b>61,1</b>	<b>94,6</b>	<b>27,5</b>	<b>25,6</b>	<b>55,2</b>	<b>64,5</b>
Reinvesteringer	0,0	0,0	18,0	1,5	18,0	-
<b>Total</b>	<b>61,1</b>	<b>94,6</b>	<b>45,5</b>	<b>27,1</b>	<b>73,2</b>	<b>64,5</b>

## 10 Langtidsbudget

Selskabets langtidsbudget, der er opdateret i december 2009, viser, at selskabet forventes at være gældfrit i 2059, hvilket svarer til det senest gældende langtidsbudget 2009. Den maksimale gæld nås i 2019, hvor den er på ca. 13,4 mia. kr. i 2010-priser. I løbende priser forventes den maksimale gæld at nås i 2029 med 17,1 mia. kr.

Tabel 15 – Udvikling i gæld

### Udvikling i gæld



Tabel 16 – Nøgletal

År	Langtidsbudget Lov		Langtidsbudget Gældende		Langtidsbudget med årsregnskab 2009	
	Kassebeholdning	Passagertal	Kassebeholdning	Passagertal	Kassebeholdning	Passagertal
2007	3.263	43	3.288	40 <sup>1)</sup>	3.288	40 <sup>1)</sup>
2008	2.856	51	2.971	46 <sup>1)</sup>	2.971	46 <sup>1)</sup>
2009	2.305	57	2.772	49	2.805	50 <sup>1)</sup>
2010	3.446	63	1.409	51	1.406	51
2011	1.953	70	1.259	54	1.256	54
2012	-30	78	-820	56	-823	56
2013	-1.868	78	-2.937	58	-2.940	58
2023	-14.939	80	-17.119	67	-17.125	67
2033	-14.598	83	-16.965	68	-16.976	68
2043	-11.161	83	-13.985	68	-14.005	68
2053	-5.238	83	-8.687	68	-8.723	68
2057	959	83	-2.716	68	-2.761	68
2059	4.129	83	431	68	380	68

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

1) Realiseret passagertal.

Kassebeholdningen ultimo 2010 på 1.406 mio.kr., svarer til det forventede men passagertallet er bagefter de oprindelige forudsætninger. Selskabet forventes fortsat at være gældfrit i 2059.

Selskabet forventer at kunne opdatere langtidsbudgettet omkring udgangen af 2010, når de store anlægskontrakter er indgået og der foreligger et resultat af de opdaterede passagerprognoser. På dette tidspunkt vil den samlede foretagne renteafdækning i 2010 ligeledes

blive indarbejdet i langtidsbudgettet. Det kan ved et regneeksempel oplyses, at den i sommeren gennemførte renteafdækning isoleret set kunne medføre en forkortelse af tilbagebetalingstiden med op til 11 år i forhold til langtidsbudgettet fra 2009.

Det kan oplyses, at selskabet kan klare kortsigtede udsving i kassebeholdning på ca. 40 mio.kr., uden at forlænge tilbagebetalingstiden. De nye estimater eksklusive markedsværdireguleringen, medfører en ændring i kassebeholdningen på ca. 14 mio.kr., og ændrer derved ikke ved selskabets forventninger til tilbagebetalingstiden.

## 11 Eventualforpligtelser

Anlægsentreprenøren på Metroens etape 1 og 2A, COMET, har i forbindelse med entreprenørens slutopgørelse over for Metroselskabet fremsat et krav om merbetaling på ca. to milliarder kroner. COMET har efterfølgende indbragt kravet for en voldgift. Efter den nuværende tidsplan, fastlagt af Voldgiften, forventes afgørelse i sagen i ultimo 2011 eller 1. halvår af 2012.

Der er primo 2010 indgået forlig med Trafikselskabet Movia vedrørende fordelingen af passagerindtægter for perioden 2005-2007, hvor Movia havde anlagt en voldgiftssag med et krav overfor Metroselskabet på ca. 26 mio. kr.

Anlægsentreprenøren på Metroens etape 3, Hoffmann/Arkil-Novejfa, har i forbindelse med entreprenørens slutopgørelse fremsat krav om merbetaling på ca. 81 mio.kr. Entreprenøren har efterfølgende indbragt kravet for en voldgift. Afgørelse i sagen forventes i 2011.

**Kvartalsrapport for 2. kvartal 2010**  
**Metroselskabet I/ S**



## Resultatopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

Note	Regnskabstal 2009	Regnskabstal 30.06.09	Regnskabstal 30.06.10	Ankerbudget 30.06.10	Ankerbudget 2010	Seneste estimat 2010	
<b>Indtægter</b>							
2	Metroens takstindtægter	522.019	264.383	293.585	283.866	548.602	556.984
2	Metroens driftsindtægter	134.733	67.083	90.975	68.285	135.906	142.612
	Værdi af eget arbejde <sup>*)</sup>	52.348	25.365	34.333	46.251	92.502	91.834
	Andre driftsindtægter <sup>*)</sup>	12.723	6.370	7.070	5.700	11.400	11.400
	<b>Indtægter, i alt</b>	<b>721.823</b>	<b>363.201</b>	<b>425.963</b>	<b>404.102</b>	<b>788.410</b>	<b>802.830</b>
<b>Omkostninger</b>							
2	Metroens driftsomkostninger	-577.551	-285.748	-320.761	-314.703	-600.168	-617.430
	Personaleomkostninger <sup>*)</sup>	-57.343	-27.811	-34.138	-43.929	-87.520	-86.170
	Andre eksterne omkostninger <sup>*)</sup>	-21.146	-9.497	-12.960	-17.865	-32.980	-33.505
	<b>Omkostninger, i alt</b>	<b>-656.040</b>	<b>-323.056</b>	<b>-367.859</b>	<b>-376.496</b>	<b>-720.668</b>	<b>-737.105</b>
	<b>Resultat før ned- og afskrivninger</b>	<b>65.783</b>	<b>40.145</b>	<b>58.104</b>	<b>27.606</b>	<b>67.743</b>	<b>65.725</b>
	Ned - og afskrivninger	-596.023	-299.492	-351.325	-368.830	-8.566.347	-8.566.347
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-530.240</b>	<b>-259.347</b>	<b>-293.221</b>	<b>-341.224</b>	<b>-8.498.604</b>	<b>-8.500.622</b>
5	<b>Finansielle poster</b>						
	Finansielle indtægter	159.969	90.693	50.568	45.000	90.000	78.000
	Finansielle omkostninger	-16.975	-455	-23.551	-12.500	-25.000	-25.000
	Markedsværdiregulering	-29.626	4.336	-99.518	0	0	-99.518
	<b>Finansielle poster, i alt</b>	<b>113.368</b>	<b>94.574</b>	<b>-72.501</b>	<b>32.500</b>	<b>65.000</b>	<b>-46.518</b>
	<b>Årets resultat</b>	<b>-416.872</b>	<b>-164.774</b>	<b>-365.722</b>	<b>-308.724</b>	<b>-8.433.604</b>	<b>-8.547.141</b>

<sup>\*)</sup> Summen af værdi af eget arbejde, andre driftsindtægter, personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger udgør den relative andel af administrationsomkostninger for Metro i Drift jf. note 2

## Balance

(alle tal i 1.000 kr.)

### Aktiver

Note	Regnskabstal ultimo 2009	Regnskabstal 30.06.09	Regnskabstal 30.06.10	Ankerbudget 30.06.10	Ankerbudget ultimo 2010	Seneste estimat 2010	
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>							
<b>Materielle anlægsaktiver</b>							
3	Anlæg af Metro	7.373	4.888	16.835	16.953	28.203	24.773
4	Metro i drift	5.182.014	5.263.466	5.107.674	5.131.391	5.047.892	5.020.115
	Igangværende bygninger	63.757	54.763	61.498	62.291	59.691	58.657
	Driftsmidler og inventar	129	164	101	100	1.000	929
	<b>Meterielle anlægsaktiver, i alt</b>	<b>5.253.273</b>	<b>5.323.282</b>	<b>5.186.107</b>	<b>5.210.735</b>	<b>5.136.786</b>	<b>5.104.474</b>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>							
	Andre kapitalandele	17.318	17.318	17.318	17.318	17.318	17.318
	Tilgodehavender	1.047.617	1.030.004	1.001.378	995.202	1.027.556	1.015.617
	<b>Finansielle anlægsaktiver, i alt</b>	<b>1.064.935</b>	<b>1.047.322</b>	<b>1.018.696</b>	<b>1.012.520</b>	<b>1.044.874</b>	<b>1.032.935</b>
	<b>Anlægsaktiver, i alt</b>	<b>6.318.207</b>	<b>6.370.604</b>	<b>6.204.803</b>	<b>6.223.255</b>	<b>6.181.660</b>	<b>6.137.409</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>							
	Ejendomme	4.960	0	8.415	0	0	8.415
	Tilgodehavender	1.566.188	1.514.828	1.593.327	1.570.000	1.570.000	1.570.000
6	Andre værdipapirer	1.151.177	1.156.216	501.227	500.000	325.000	325.000
6	Likvide beholdninger	650.835	718.390	1.038.410	1.123.040	556.866	1.240.900
	<b>Omsætningsaktiver, i alt</b>	<b>3.373.160</b>	<b>3.389.434</b>	<b>3.141.380</b>	<b>3.193.040</b>	<b>2.451.866</b>	<b>3.135.900</b>
	<b>AKTIVER, I ALT</b>	<b>9.691.367</b>	<b>9.760.038</b>	<b>9.346.183</b>	<b>9.416.295</b>	<b>8.633.526</b>	<b>9.273.309</b>

## Balance

(alle tal i 1.000 kr.)

### Passiver

Note	Regnskabstal ultimo 2009	Regnskabstal 30.06.09	Regnskabstal 30.06.10	Ankerbudget 30.06.10	Ankerbudget ultimo 2010	Seneste estimat 2010
<b>KAPITALINDESTÅENDE</b>						
Primo	9.830.211	9.830.211	9.413.339	9.425.019	9.425.019	9.413.339
Årets tilgang	-416.872	-164.774	-365.722	-308.724	-8.433.604	-8.547.141
<b>Kapitalindestående, i alt</b>	<b>9.413.339</b>	<b>9.665.437</b>	<b>9.047.617</b>	<b>9.116.295</b>	<b>991.415</b>	<b>866.198</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>						
<b>Hensatte forpligtelser, i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.842.111</b>	<b>7.107.111</b>
<b>LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>						
<b>Langfristede gældsforpligtelser, i alt</b>	<b>55.783</b>	<b>0</b>	<b>154.961</b>	<b>0</b>	<b>500.000</b>	<b>1.000.000</b>
<b>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>						
Banklån	24.884	0	0	0	0	0
Kreditorer	101.473	59.535	65.914	100.000	100.000	100.000
Anden gæld	95.888	35.065	77.690	200.000	200.000	200.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser, i alt</b>	<b>222.245</b>	<b>94.601</b>	<b>143.604</b>	<b>300.000</b>	<b>300.000</b>	<b>300.000</b>
<b>Gældsforpligtelser, i alt</b>	<b>278.028</b>	<b>94.601</b>	<b>298.565</b>	<b>300.000</b>	<b>800.000</b>	<b>1.300.000</b>
<b>PASSIVER, I ALT</b>	<b>9.691.367</b>	<b>9.760.038</b>	<b>9.346.183</b>	<b>9.416.295</b>	<b>8.633.526</b>	<b>9.273.309</b>

## Pengestrømsopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

	Regnskabstal ultimo 2009	Regnskabstal 30.06.09	Regnskabstal 30.06.10	Ankerbudget 30.06.10	Ankerbudget ultimo 2010	Seneste estimat 2010
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>						
Metroens takstindtægter	522.019	264.383	293.585	283.866	548.602	556.984
Metroens driftsindtægter	134.733	67.083	90.975	68.285	135.906	142.612
Andre driftsindtægter	12.723	6.370	7.070	5.700	11.400	11.400
Metroomkostninger	-577.551	-285.748	-320.761	-314.703	-600.168	-617.430
Personaleomkostninger	-57.343	-27.811	-34.138	-43.929	-87.520	-86.170
Andre eksterne omkostninger	-21.146	-9.497	-12.960	-17.865	-32.980	-33.505
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet, i alt</b>	<b>13.435</b>	<b>14.780</b>	<b>23.770</b>	<b>-18.645</b>	<b>-24.760</b>	<b>-26.109</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>						
Investeringer i Metro	-400.996	-207.484	-253.221	-247.729	-1.482.034	-1.212.742
Investeringer i bygninger, driftsmidler og inventar	-10.987	0	-61	0	-900	-900
Investeringer i værdipapirer (ekskl. markedsværdiregulering)	0	0	650.000	650.000	825.000	825.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet, i alt</b>	<b>-411.982</b>	<b>-207.484</b>	<b>396.718</b>	<b>402.271</b>	<b>-657.934</b>	<b>-388.642</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>						
Lånoptagelse, netto (ekskl. markedsværdiregulering)	0	0	0	0	500.000	1.000.000
Tilgodehavender	-35.586	33.386	19.101	-4.501	-36.854	28.187
Kreditorer og anden gæld	102.468	-25.175	-78.641	130.000	130.000	77.755
Nettofinansieringsomkostninger (ekskl. markedsværdiregulering)	142.994	90.238	27.018	32.500	65.000	53.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet, i alt</b>	<b>209.876</b>	<b>98.449</b>	<b>-32.522</b>	<b>157.999</b>	<b>658.146</b>	<b>1.158.942</b>
Ændringer i likvide midler	-188.672	-94.256	387.965	541.625	-24.548	744.191
Likvider primo	813.697	813.697	650.835	581.415	581.415	650.835
Markedsværdiregulering, netto (likvider)	25.809	-1.051	-390	0	0	-154.126
<b>Likvider ultimo</b>	<b>650.835</b>	<b>718.390</b>	<b>1.038.410</b>	<b>1.123.040</b>	<b>556.866</b>	<b>1.240.900</b>

## Noter

(alle tal i 1.000 kr.)

### Note 1 Segmentoplysninger

#### Etape 1 - 3

	Regnskabstal ultimo 2009	Regnskabstal 30.06.09	Regnskabstal 30.06.10	Ankerbudget 30.06.10	Ankerbudget ultimo 2010	Seneste estimat 2010
Indtægter	669.475	337.836	391.630	357.851	695.908	710.996
Omkostninger	-603.692	-297.691	-333.527	-330.245	-628.166	-645.271
<b>Resultat før ned- og afskrivninger</b>	<b>65.783</b>	<b>40.145</b>	<b>58.104</b>	<b>27.606</b>	<b>67.743</b>	<b>65.725</b>
Ned- og afskrivninger	-191.732	-92.957	-94.326	-97.600	-195.200	-195.200
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-125.949</b>	<b>-52.812</b>	<b>-36.222</b>	<b>-69.994</b>	<b>-127.457</b>	<b>-129.475</b>
<b>Anlægsaktiver</b>						
Anlæg af Metro	7.373	4.888	16.835	16.953	28.203	24.773
Metro i Drift	5.182.014	5.263.467	5.107.674	5.131.391	5.047.892	5.020.115
Bygninger	63.757	54.763	61.498	62.291	59.691	58.657
Driftsmidler og inventar	129	164	101	100	1.000	929
Finansielle anlægsaktiver	1.064.935	1.047.322	1.018.696	1.012.520	1.044.874	1.032.935
<b>Anlægsaktiver, i alt</b>	<b>6.318.207</b>	<b>6.370.604</b>	<b>6.204.803</b>	<b>6.223.255</b>	<b>6.181.660</b>	<b>6.137.409</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>						
Ejendomme	0	0	0	0	0	0
Tilgodehavender	1.547.637	1.481.913	1.571.370	1.570.000	1.570.000	1.570.000
<b>Omsætningsaktiver, i alt</b>	<b>1.547.637</b>	<b>1.481.913</b>	<b>1.571.370</b>	<b>1.570.000</b>	<b>1.570.000</b>	<b>1.570.000</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>						
Kreditorer	27.828	24.847	7.272	30.000	30.000	30.000
Anden gæld	67.094	14.499	39.542	100.000	100.000	100.000
<b>Gældsforpligtelser, i alt</b>	<b>94.921</b>	<b>39.346</b>	<b>46.814</b>	<b>130.000</b>	<b>130.000</b>	<b>130.000</b>

Note 1 Segmentoplysninger, fortsat

Cityringen

	Regnskabstal ultimo 2009	Regnskabstal 30.06.09	Regnskabstal 30.06.10	Ankerbudget 30.06.10	Ankerbudget ultimo 2010	Seneste estimat 2010
Indtægter	52.348	25.365	34.333	46.251	92.502	91.834
Omkostninger	-52.348	-25.365	-34.333	-46.251	-92.502	-91.834
<b>Resultat før ned- og afskrivninger</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ned- og afskrivninger	-404.290	-206.535	-256.999	-271.230	-8.371.147	-8.371.147
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-404.290</b>	<b>-206.535</b>	<b>-256.999</b>	<b>-271.230</b>	<b>-8.371.147</b>	<b>-8.371.147</b>
<b>Anlægsaktiver</b>						
Anlæg af Metro	0	0	0	0	0	0
Metro i Drift	0	0	0	0	0	0
Bygninger	0	0	0	0	0	0
Driftsmidler og inventar	0	0	0	0	0	0
Finansielle anlægsaktiver	0	0	0	0	0	0
<b>Anlægsaktiver, i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>						
Ejendomme	4.960	0	8.415	0	0	8.415
Tilgodehavender	18.551	32.915	21.957	0	0	0
<b>Omsætningsaktiver, i alt</b>	<b>23.511</b>	<b>32.915</b>	<b>30.373</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.415</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>						
Kreditorer	73.645	34.687	58.642	70.000	70.000	70.000
Anden gæld	28.794	20.566	38.148	100.000	100.000	100.000
<b>Gældsforpligtelser, i alt</b>	<b>102.439</b>	<b>55.253</b>	<b>96.791</b>	<b>170.000</b>	<b>170.000</b>	<b>170.000</b>



Note 2 Driftsresultat Metro

	Regnskabstal 2009	Regnskabstal 30.06.09	Regnskabstal 30.06.10	Ankerbudget 30.06.10	Ankerbudget 2010	Seneste estimat 2010
<b>Metroens takstindtægter</b>	<b>522.019</b>	<b>264.383</b>	<b>293.585</b>	<b>283.866</b>	<b>548.602</b>	<b>556.984</b>
<b>Metroens driftsindtægter</b>						
Udlejning af Metro	126.798	65.499	89.188	66.598	129.158	135.864
Øvrige indtægter	7.935	1.584	1.787	1.687	6.748	6.748
<b>Metroens driftsindtægter, i alt</b>	<b>134.733</b>	<b>67.083</b>	<b>90.975</b>	<b>68.285</b>	<b>135.906</b>	<b>142.612</b>
<b>Indtægter, i alt</b>	<b>656.752</b>	<b>331.466</b>	<b>384.560</b>	<b>352.151</b>	<b>684.508</b>	<b>699.596</b>
<b>Metroens driftsomkostninger</b>						
Betaling for drift	-522.019	-264.383	-293.585	-283.866	-548.602	-556.984
Kontraktstyring mv.	-25.555	-11.687	-8.913	-17.009	-31.781	-32.581
Øvrige omkostninger	-29.977	-9.678	-18.263	-13.828	-19.785	-27.865
<b>Metroens driftsomkostninger, i alt</b>	<b>-577.551</b>	<b>-285.748</b>	<b>-320.761</b>	<b>-314.703</b>	<b>-600.168</b>	<b>-617.430</b>
<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-13.418</b>	<b>-5.573</b>	<b>-5.695</b>	<b>-9.843</b>	<b>-16.598</b>	<b>-16.441</b>
<b>Omkostninger, i alt</b>	<b>-590.969</b>	<b>-291.321</b>	<b>-326.456</b>	<b>-324.545</b>	<b>-616.766</b>	<b>-633.871</b>
<b>Resultat før afskrivninger</b>	<b>65.783</b>	<b>40.145</b>	<b>58.104</b>	<b>27.606</b>	<b>67.743</b>	<b>65.725</b>
Afskrivninger	-191.732	-92.957	-94.326	-97.600	-195.200	-195.200
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-125.949</b>	<b>-52.812</b>	<b>-36.222</b>	<b>-69.994</b>	<b>-127.457</b>	<b>-129.475</b>

Note 3 Anlæg af Metro

Etape 1 - 3

	Regnskabstal ultimo 2009	Regnskabstal 30.06.09	Regnskabstal 30.06.10	Ankerbudget 30.06.10	Ankerbudget ultimo 2010	Seneste estimat 2010
<b>ANSKAFELSESSUM</b>						
Primo	3.103	3.103	7.373	10.803	10.803	7.373
Årets netto tilgang	8.798	1.785	9.462	11.250	22.500	22.500
Overført til Metro i drift	-4.529	0	0	-5.100	-5.100	-5.100
<b>Ultimo</b>	<b>7.373</b>	<b>4.888</b>	<b>16.835</b>	<b>16.953</b>	<b>28.203</b>	<b>24.773</b>
<b>NED- OG OPSKRIVNINGER</b>						
Primo	0	0	0	0	0	0
Årets opskrivninger	0	0	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	0
<b>Ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Bogført primo</b>	<b>3.103</b>	<b>3.103</b>	<b>7.373</b>	<b>10.803</b>	<b>10.803</b>	<b>7.373</b>
<b>Bogført ultimo</b>	<b>7.373</b>	<b>4.888</b>	<b>16.835</b>	<b>16.953</b>	<b>28.203</b>	<b>24.773</b>

Note 3 Anlæg af Metro fortsat

Cityringen

	Regnskabstal ultimo 2009	Regnskabstal 30.06.09	Regnskabstal 30.06.10	Ankerbudget 30.06.10	Ankerbudget ultimo 2010	Seneste estimat 2010
<b>ANSKAFFELSESSUM</b>						
Primo	455.894	455.894	860.184	888.694	888.694	860.184
Årets netto tilgang	404.290	206.535	256.999	271.230	1.529.036	1.264.036
<b>Ultimo</b>	<b>860.184</b>	<b>662.429</b>	<b>1.117.183</b>	<b>1.159.924</b>	<b>2.417.730</b>	<b>2.124.220</b>
<b>NED- OG OPSKRIVNINGER</b>						
Primo	-455.894	-455.894	-860.184	-888.694	-888.694	-860.184
Årets opskrivninger	0	0	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	-404.290	-206.535	-256.999	-271.230	-1.529.036	-1.264.036
<b>Ultimo</b>	<b>-860.184</b>	<b>-662.429</b>	<b>-1.117.183</b>	<b>-1.159.924</b>	<b>-2.417.730</b>	<b>-2.124.220</b>
<b>Bogført primo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Bogført ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Note 4 Metro i drift

	Regnskabstal ultimo 2009	Regnskabstal 30.06.09	Regnskabstal 30.06.10	Ankerbudget 30.06.10	Ankerbudget ultimo 2010	Seneste estimat 2010
<b>ANSKAFFELSESSUM</b>						
Primo	5.676.685	5.676.685	5.716.510	5.746.585	5.746.585	5.716.510
Årets netto tilgang	35.296	24.530	17.637	11.500	23.000	23.000
Overført fra Anlæg af Metro	4.529	0	0	5.100	5.100	5.100
<b>Ultimo</b>	<b>5.716.510</b>	<b>5.701.216</b>	<b>5.734.147</b>	<b>5.763.185</b>	<b>5.774.686</b>	<b>5.744.611</b>
<b>NED- OG OPSKRIVNINGER</b>						
Primo	-346.794	-346.794	-534.496	-536.794	-536.794	-534.496
Årets afskrivninger	-187.701	-90.954	-91.978	-95.000	-190.000	-190.000
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	0
<b>Ultimo</b>	<b>-534.496</b>	<b>-437.748</b>	<b>-626.473</b>	<b>-631.794</b>	<b>-726.794</b>	<b>-724.496</b>
<b>Bogført primo</b>	<b>5.329.891</b>	<b>5.329.891</b>	<b>5.182.014</b>	<b>5.209.791</b>	<b>5.209.791</b>	<b>5.182.014</b>
<b>Bogført ultimo</b>	<b>5.182.014</b>	<b>5.263.467</b>	<b>5.107.674</b>	<b>5.131.391</b>	<b>5.047.892</b>	<b>5.020.115</b>

**Note 5 Finansielle poster**

	<b>Regnskabstal 2009</b>	<b>Regnskabstal 30.06.09</b>	<b>Regnskabstal 30.06.10</b>	<b>Ankerbudget 30.06.10</b>	<b>Ankerbudget 2010</b>	<b>Seneste estimat 2010</b>
<b>Finansielle indtægter</b>						
Renteindtægter fra finansielle anlægsaktiver	29.621	20.163	6.977	8.500	17.000	13.000
Renteindtægter fra tilgodehavender	57.495	27.941	24.039	25.000	50.000	48.000
Renteindtægter fra beholdning og værdipapirer	72.846	42.589	17.949	11.500	23.000	17.000
Valutakursregulering	6	0	1.603	0	0	0
<b>Finansielle indtægter, i alt</b>	<b>159.969</b>	<b>90.693</b>	<b>50.568</b>	<b>45.000</b>	<b>90.000</b>	<b>78.000</b>
<b>Finansielle omkostninger</b>						
Renteudgifter	-16.975	-455	-21.822	-12.500	-25.000	-25.000
Valutakursregulering	0	0	-1.729	0	0	0
<b>Finansielle omkostninger, i alt</b>	<b>-16.975</b>	<b>-455</b>	<b>-23.551</b>	<b>-12.500</b>	<b>-25.000</b>	<b>-25.000</b>
Markedsværdiregulering	-29.626	4.336	-99.518	0	0	-99.518
<b>Finansielle poster, i alt</b>	<b>113.368</b>	<b>94.574</b>	<b>-72.501</b>	<b>32.500</b>	<b>65.000</b>	<b>-46.518</b>

**Note 6 Værdipapirer og likvide beholdninger**

	<b>Regnskabstal ultimo 2009</b>	<b>Regnskabstal 30.06.09</b>	<b>Regnskabstal 30.06.10</b>	<b>Ankerbudget 30.06.10</b>	<b>Ankerbudget ultimo 2010</b>	<b>Seneste estimat 2010</b>
<b>Andre værdipapirer</b>						
Værdipapirer over 3 måneder	1.151.177	1.156.216	501.227	500.000	325.000	325.000
<b>Andre værdipapirer, i alt</b>	<b>1.151.177</b>	<b>1.156.216</b>	<b>501.227</b>	<b>500.000</b>	<b>325.000</b>	<b>325.000</b>
<b>Likvide beholdninger</b>						
Likvide midler	19	17.427	9	0	556.866	1.240.900
Aftaleindsud	650.816	700.962	1.038.401	1.123.040	0	0
Værdipapirer under 3 måneder	0	0	0	0	0	0
<b>Likvide beholdninger, i alt</b>	<b>650.835</b>	<b>718.390</b>	<b>1.038.410</b>	<b>1.123.040</b>	<b>556.866</b>	<b>1.240.900</b>

## Note 7 Valuta-, rente- og kreditrisiko

---

### Valutakursrisiko

Interessentskabet har foretaget likviditetsplaceringer på banker samt købt obligationer. Likviditetsplaceringerne er foretaget i DKK.

### Renterisiko

Likviditetsplaceringerne fordelt på løbetid og renter, pr. 30. juni 2010 (mio.kr.)

	Effektiv rente	Obligationer	Likvide beholdninger	Beløb til nominal værdi	Beløb til dagsværdi
<b>Fast rente</b>					
0 - 1 år	-	-	-	-	-
1 - 2 år	-	-	-	-	-
2 - 3 år	-	-	-	-	-
<b>Variabel rente</b>					
0 - 1 år	1,26%	502	999	1.495	1.501
1 - 2 år	-	-	-	-	-
2 - 3 år	-	-	-	-	-

### Kreditrisiko

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

Kreditrisiko fordelt på rating kategori, pr. 30. juni 2010.

Total modpartseksponering (dagsværdi, mio.kr.)	Placeringer/ Obligationer
AAA	0
AA	804
A	697
<b>Total</b>	<b>1.501</b>