

Metroselskabet

2010-10-27
MS-X-KVT-M3-10-0002/HPO

K8-02-01
Kvartalsmøde nr. 8
16. november 2010

Transportministeriet,
Københavns Kommune
Frederiksberg Kommune

Metroselskabet AS
Metrovej 5
DK-2300 København S

T +45 3311 1700
F +45 3311 2001
Em@u.dk

Kvartalsrapport og økonomiopfølgning pr. 30. september 2010

./ Hermed Metroselskabets kvartalsrapport og økonomiopfølgning pr. 30. september 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.

Selskabets resultat før ned- og afskrivninger og finansielle poster udgør efter årets første 3 kvartaler et overskud på 83 mio. kr., hvilket er 38 mio. kr. højere end forventet. Dette skyldes primært betalingsforskydninger mellem kvartalerne. For hele året 2010 forventes et overskud på 62 mio. kr., hvilket er 6 mio.kr. mindre end tidligere forventet. Det mindre overskud påvirker ikke selskabets forventede tilbagebetalingstid. Selskabets forventninger til overskudsgrad før afskrivninger er 9% i 2010, mod budgetteret 10%.

Selskabets samlede resultat efter finansielle poster efter 3. kvartal af 2010 udgør et underskud på 1.009 mio. kr. Underskuddet kan henføres dels til investeringen i Cityringen på 352 mio.kr., der nedskrives til anlæggets forventede genindvindingsværdi jf. afsnit vedr. anlæg af Cityringen, dels til selskabets afskrivninger på den ibrugtagne Metro på 141 mio.kr, og endelig til de finansielle indtægter på 37 mio. kr. og markedsværdiregulering (udgift) på 636 mio. kr.

Resultatet efter de første 3 kvartaler af 2010 på 1.009 mio.kr., er fragået selskabets egenkapital, der 30. september 2010 udgør 8,4 mia.kr., hvilket under hensyntagen til markedsværdireguleringen er i overensstemmelse med forventningerne.

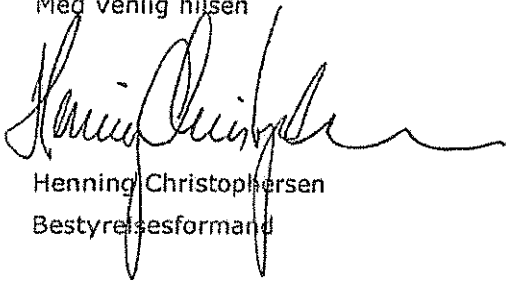
I 2010 foretages en regnskabsmæssig hensættelse. Hensættelsen er en konsekvens af, at selskabet i 2010 forventer at indgå kontrakter vedrørende de store anlægsarbejder på City-

Metroselskabet

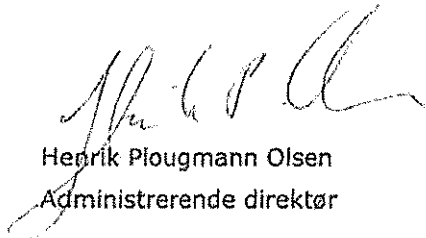
ringen, hvorfor selskabet får en "retlig eller faktisk forpligtelse" til at gennemføre det samlede anlæg af Cityringen. Selskabets egenkapital forventes med hensættelsen samt den registrerede markedsværdiregulering ultimo 2010 at være reduceret til omkring 300 mio. kr. Nedskrivningen følger den planlagte 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 9.087 mio.kr. hvilket er 653 mio.kr., lavere end forventet ved budgetlægningen. Dette skyldes primært en markedsværdiregulering (udgift) på 636 mio. kr. som følge af de indgåede renteswaps.

Med venlig hilsen



Henning Christophersen
Bestyrelsesformand



Henrik Plougmann Olsen
Administrerende direktør

Økonomiopfølgning pr. 30. september 2010 for Metro- selskabet I/S

Overordnede bemærkninger

Nærværende økonomiopfølgning er baseret på Metroselskabets indtægter og omkostninger for de første 3 kvartaler af 2010. Af økonomiopfølgningen fremgår således både driftsresultat og forbrug på anlægsbudgettet pr. 30. september 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.)

	Regn- skab 2009	Regnskab 30.09.10	Vedttaget budget 30.09.10	Vedttaget budget 2010	Seneste estimat 2010	Nyt esti- mat 2010	Afvigelse vedtaget budget
Metroindtægter	657	556	518	685	700	702	17
Metroomkostninger	-577	-462	-460	-600	-617	-621	-21
Nettoadministrationsomkostninger	-13	-11	-13	-17	-17	-19	-2
Resultat før ned- og afskrivninger	66	83	45	68	66	62	-6
Ned- og afskrivninger	-596	-493	-745	-8.566	-8.566	-8.566	0
Resultat før finansielle poster	-530	-410	-700	-8.499	-8.500	-8.504	-6
Finansielle poster	143	37	49	65	53	53	-12
Markedsværdiregulering	-30	-636	0	0	-100	-636	-636
Årets resultat	-417	-1.009	-651	-8.434	-8.547	-9.087	-653
Egenkapitalens udvikling	9.413	8.404	8.774	991	866	326	-665
Personale (ultimo)	93	109	129	139	139	124	-15

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

Selskabets resultat før ned- og afskrivninger og finansielle poster efter årets første 3 kvartaler af 2010 udgør et overskud på 83 mio. kr. Dette er 38 mio. kr. højere end forventet og skyldes primært betalingsforskydning mellem kvartalerne.

Konsekvenserne af sporombygningen af Nordbanen er indarbejdet i estimeret slutforbrug for takstindtægter. Sporombygningen er vurderet til at påvirke årets passagertal med 400.000. Årets passagerforventninger blev forhøjet med 800.000 ved 1. kvartals opfølgning som følge af et ekstraordinært højt passagertal i vinterperioden. Det samlede passagertal for 2010 er herefter estimeret til 51,6 mio.

For hele året 2010 forventes et overskud på 62 mio.kr. hvilket er 6 mio. kr., mindre end tidligere forventet.

Selskabets forventninger til overskudsgrad før afskrivninger er 9% i 2010, mod budgetteret 10%.

Selskabets samlede resultat efter finansielle poster efter 3. kvartal af 2010 udgør et underskud på 1.009 mio. kr. Underskuddet kan henføres dels til investeringen i Cityringen på 352 mio.kr., der nedskrives til anlæggets forventede genindvindingsværdi jf. afsnit vedr. anlæg af Cityringen, dels til selskabets afskrivninger på den ibrugtagne Metro på 141 mio.kr, og endelig til de finansielle indtægter på 37 mio. kr. og markedsværdiregulering (udgift) på 636 mio.kr.

Markedsværdireguleringen efter 3. kvartal af 2010 relaterer sig til den tidligere indgåede renteswap samt aftalerne om renteafdækning. Reguleringen afhænger af renteutviklingen og er en regnskabsmæssig beregning som ikke har nogen likviditetsmæssig virkning. Markedsværdireguleringen indgår som en del af årets resultat og har derved også indflydelse på egenkapitalens størrelse.

Den regnskabsmæssige følsomhed vedrørende markedsværdireguleringen kan udtrykkes ved basis point value (BPV). Med selskabets nuværende finansielle portefølje (swap) udgør BPV 15,0 mio.kr., hvilket betyder at et fald i renteniveauet på 0,01% vil medføre en stigning i markedsværdireguleringen/dagsværdien og dermed en belastning af resultatet på 15 mio.kr. Tilsvarende vil en stigning i renteniveauet på 0,01% medføre en forbedring af resultatet med 15 mio. kr.

Resultatet efter årets første 3 kvartaler af 2010 på 1.009 mio.kr., er fragået selskabets egenkapital, der 30. september 2010 udgør 8,4 mia.kr., hvilket under hensyntagen til markedsværdireguleringen 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 samt den registrerede markedsværdire-

gulering at være reduceret til omkring 300 mio. kr. Nedskrivningen følger den planlagte finansiering af Cityringen og er alene udtryk for, at selskabet med kontraktindgåelsen forpligter sig til investeringen. Hvis underskrivelse af kontrakten – mod forventning – udskydes til 2011 vil dette resultere i en væsentlig mindre nedskrivning af egenkapitalen i 2010.

Årets resultat for 2010 forventes at udgøre et underskud på 9.087 mio.kr. hvilket er 653 mio.kr., lavere end forventet ved budgetlægningen. Dette skyldes, primært en markedsværdiregulering (udgift) på 636 mio. kr. som følge af de indgåede renteswap.

Selskabet har i 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.

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 (jf. voldgiften mod Comet) 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 2059.

2 Driftsresultat Metro

Tabel 3 – Driftsresultat (1.000 kr.)

	Regnskab 2009	Regnskab 30.09.2010	Vedttaget budget 30.09.10	Vedttaget budget 2010	Seneste estimat 2010	Nyt estimat 2010	Afvigelse vedtaget budget
Metroens takstindtægter	522.019	427.289	417.445	548.602	556.984	559.557	10.955
Metroens driftsindtægter							
Udlejning af Metro	126.798	125.240	96.869	129.158	135.864	137.922	8.764
Øvrige indtægter	7.935	3.670	3.706	6.748	6.748	4.800	-1.948
Metroens driftsindtægter, i alt	134.733	128.911	100.575	135.906	142.612	142.722	6.816
Indtægter, i alt	656.752	556.199	518.020	684.508	699.596	702.279	17.771
Metroens driftsomkostninger							
Betaling for drift	-522.019	-427.289	-417.445	-548.602	-556.984	-559.557	-10.955
Kontraktstyring mv.	-25.555	-13.607	-24.555	-31.781	-32.581	-33.726	-1.945
Øvrige omkostninger	-29.977	-21.466	-17.807	-19.785	-27.865	-27.865	-8.080
Metroens driftsomkostninger, i alt	-577.551	-462.362	-459.807	-600.168	-617.430	-621.148	-20.980
Administrationsomkostninger	-13.418	-10.718	-13.368	-16.598	-16.441	-18.729	-2.131
Omkostninger, i alt	-590.969	-473.080	-473.175	-616.766	-633.871	-639.877	-23.111
Resultat før ned- og afskrivninger	65.783	83.119	44.845	67.743	65.725	62.402	5.340
Overskudsgrad før ned- og afskriv	10%	15%	9%	10%	9%	9%	-

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

Resultat før ned- og afskrivninger efter 3. kvartal af 2010 viser et overskud på 83 mio.kr., hvilket er 38 mio. kr. højere end forventet. Dette skyldes primært betalingsforskydning mellem kvartalerne. For 2010 forventes et overskud på 62 mio.kr. hvilket er 6 mio.kr. lavere end budgetteret.

Metroens takstindtægter

Metroens takstindtægter (427 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). Indtægterne per passagerer afhænger af passagerernes rejsehjemmel mv. og opgøres ved årets slutning. Selskabet har modtaget et foreløbigt estimat på afregningen pr. passagerer på 11,15 kr. fra Trafikstyrelsen. Efter årets første 3 kvartaler af 2010 er realiseret passagertal 37,9 mio. mod tidligere estimeret 38,2 mio.

Det samlede estimat for takstindtægter er forhøjet med ca. 11 mio.kr. Metroselskabet har kunnet konstatere, at sporombygningen af Nordbanen har medført 0,4 mio. færre passagerer i metroen. svarende til et indtægtstab på ca. 4 mio.kr.

Omvendt har selskabet i 2010 modtaget endelig afregning for cykler og bus/tog samarbejde for tidligere år, hvilket har medført en merindtægt på ca. 7 mio.kr. Ved 1. kvartals opfølgning blev estimatet forhøjet med 8 mio.kr. som følge af et ekstraordinært højt passager-

tal i 1. kvartal grundet vinterperioden. I regnskabstallet (427 mio.kr.), er taget højde for disse ekstraindtægter.

Det samlede passagertal for 2010 er nu estimeret til 51,6 mio.

Metroens driftsindtægter

Metroens driftsindtægter (129 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 efter årets første 3 kvartaler været lavere end forventet, hvilket har medført at indtægten for udlejning af Metroen er større end forventet. Estimatet er ændret som følge af ændring i takstindtægterne. Estimatet for øvrige indtægter er reduceret som følge af færre reklameindtægter end tidligere forventet.

Metroens driftsomkostninger

Metroens driftsomkostninger består dels af selskabets betaling for drift (427 mio.kr.), dels af omkostninger til kontraktstyring (14 mio.kr.), dels af øvrige omkostninger (21 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 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.

Fra udviklingspuljen og driftsreserven er i alt overført 480.000 kr. til Trafik Udviklings Samarbejdet og til analyser i forbindelse med "Bynet 2018". Selskabet har haft flere udgifter til prognoser og rådgivning i forbindelse med OTM beregninger end tidligere forventet, hvilket har medført en forhøjelse på ca. 600.000 kr. Der blev ved 1. kvartals opfølgning overført 800.000 kr. fra 2009 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 slutforbrug 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. Selskabet har ved 3. kvartals opfølgning gennemgået medarbejdernes opgavevaretagelse, hvilket har resulteret i at en større andel af omkostningerne i 2010 henføres til Metro i Drift.

Administrationsomkostningerne i tabel 3, svarer til summen af værdi af eget arbejde, andre driftsindtægter, personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger, jf. resultatopgørelsen.

Estimeret slutforbrug for personaleomkostninger er reduceret med 10 mio.kr. som følge af en forskydning af ansættelser til Cityringen. Det foreslås, at der i budget 2011 afsættes midler til passagerfremmende projekter som finansieres af dette mindreforbrug.

Selskabets øvrige administrationsomkostninger er i 3. kvartal forhøjet med 815.000 kr. til rekruttering af medarbejdere, revision og IT.

Ved økonomiopfølgningen for 1. halvår 2010 blev omkostningerne til el og varme i selskabets kontorhus nedskrevet med 600.000. kr. da det forventes at udgifterne bliver mindre end tidligere forventet. Ligeledes blev it-udgifterne nedskrevet med 400.000 kr. da selskabet har valgt at ansætte yderligere it-personale og derved kan reducere udgifterne til it-konsulenter. Endvidere blev der overført 175.000 kr. fra 2009, til etablering af selskabets elektroniske dokumenthåndteringssystem

Estimeret slutforbrug er samlet forhøjet med ca. 2 mio.kr. svarende til den relative andel der kan henføres til Metro i Drift.

Fra driftsreserven er overført 600.000 kr. til et nyt e-fakturerings-system samt 450.000 kr. til etablering af en myndighedsbase.

3 Ned- og Afskrivninger

Tabel 4 – Ned- og afskrivninger

	Regnskab 2009	Regnskab 30.09.10	Vedttaget budget 30.09.10	Vedttaget budget 2010	Seneste estimat 2010	Nyt estimat 2010	Afvigelse vedtaget budget
Afskrivninger	-192	-141	-146	-195	-195	-195	0
Nedskrivninger (inkl. hensættelse)	-404	-352	-599	-8.371	-8.371	-8.371	0
Ned- og afskrivninger i alt	-596	-493	-745	-8.566	-8.566	-8.566	0

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 (141 mio.kr.) dels investeringen i Cityringen der nedskrives (352 mio.kr.) jf. afsnit vedr. Cityringen dels selskabets forventede hensatte forpligtelse som følge af indgåelse af de store anlægskontrakter.

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 samt den registrerede markedsværdiregulering at være reduceret til omkring 300 mio. kr. Nedskrivningen følger den planlagte finansiering af Cityringen og er alene udtryk for, at selskabet med kontraktindgåelsen forpligter sig til investeringen.

Hvis underskrivelse af kontrakten – mod forventning – udskydes til 2011 vil hensættelsen ligeledes udskydes til 2011, hvorfor nedskrivningen af egenkapitalen i 2010 vil være væsentlig mindre end forventet.

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 30.09.10	Vedtaget budget 30.09.10	Vedtaget budget 2010	Seneste estimat 2010	Nyt estimat 2010	Afvigelse vedtaget budget
Finansielle indtægter	160	73	68	90	78	78	-12
Finansielle omkostninger	-17	-36	-19	-25	-25	-25	0
Markedsværdiregulering	-30	-636	0	0	-100	-636	-636
Finansielle poster, i alt	113	-599	49	65	-47	-583	-648

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 nettorenteudgift. I 2010 er nettorenteudgiften estimeret til 25 mio.kr.

Selskabet har i løbet af foråret arbejdet på at opbygge en renteeksponering således at dele af de fremtidige rentekomkostninger fastlåses. Selskabet har i 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.
2017	2037	3,3%	200 mio.
2018	2028	3,6%	135 mio.

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

Med indgåelsen af aftalerne har selskabet foretaget renteafdækning for næsten 2/3 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 efter 3. kvartal konstaterede regulering. Markedsværdireguleringen har ikke indflydelse på selskabets kassebeholdning, jf. afsnit 10. Markedsværdireguleringen efter 3. kvartal af 2010 relaterer sig til den tidligere indgåede renteswap samt aftalerne om renteafdækning.

Den regnskabsmæssige følsomhed vedrørende markedsværdireguleringen kan udtrykkes ved basis point value (BPV). Med selskabets nuværende finansielle portefølje (swap) udgør BVP 15,0 mio.kr., hvilket betyder at et fald i renteniveauet på 0,01% vil medføre en stigning i markedsværdireguleringen/dagsværdien og dermed en belastning af resultatet på 15 mio.kr. Tilsvarende vil en stigning i renteniveauet på 0,01% medføre en forbedring af resultatet med 15 mio. kr.

Markedsværdireguleringen afhænger 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 ligeledes vil egenkapitalen forhøjes i perioder hvor markedsværdien er positiv (indtægt).

5 Egenkapitalens udvikling

Tabel 6 – Egenkapitalens udvikling

	Regnskab 2009	Regnskab 30.09.10	Vedtaget budget 30.09.10	Vedtaget budget 2010	Seneste estimat 2010	Nyt estimat 2010	Afvigelse vedtaget budget
Egenkapitalens udvikling	9.413	8.404	8.774	991	866	326	-665

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

Udviklingen i egenkapitalen afspejler det forventede årsresultat. Ændringen i egenkapitalen består således af selskabets driftsoverskud, ned- og afskrivninger, finansielle poster og markedsværdireguleringen. I 2010 indgår under ned- og afskrivninger 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 samt den registrerede markedsværdiregulering at være reduceret til omkring 300 mio. 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.

Da Metroselskabet er et I/S, hvor ejerne hæfter 100 pct. for selskabet, medfører ændringer i egenkapital ingen behov for f.eks. yderligere indskud fra ejerne. Selskabet vil – selv med en meget lille eller negativ egenkapital – kunne fortsætte sin virksomhed som planlagt, så længe selskabets gæld kan serviceres.

6 Personale

Tabel 7 - Personale

	Regnskab 2009	Regnskab 30.09.10	Vedtaget budget 30.09.10	Vedtaget budget 2010	Seneste estimat 2010	Nyt estimat 2010	Afvigelse vedtaget budget
Personale (ultimo)	93	109	129	139	139	124	-15

Antallet af medarbejdere ultimo september 2010 ligger under det forventede. Etablering af udførelsesafdelingen fortsætter i 2010 og 2011. Afvigelsen skyldes en forskydning af ansættelser til Cityringen.

De udskudte ansættelser vil finde sted primo 2011 og lønudgiften hertil vil således indgå i budget 2011 og frem.

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 3. kvrt. 10	Realiseret 30.09.2010
Driftsstabilitet	98,6%	Min. 98%	Min. 98%	Min. 98%	98,6%
Passagertal	50 mio.	51 mio.	52 mio.	38,2 mio.	37,9 mio.
Kundetilfredshed:					
Tilfredshed med rejsen	96%	95%	95%	95%	95%
Tryghed på rejsen	96%	96%	96%	96%	97%
Information under rejsen	86%	90%	90%	90%	81%

* 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	98,6		

Driftsstabiliteten for 3. kvartal af 2010 var 98,6%, hvilket svarer til den samlede forventede driftsstabilitet for 2010.

Det ses dog, at den samlede driftsstabilitet for årets 3 første kvartaler har været marginalt mindre end i 2008/2009. Metroselskabet har på møde med driftsoperatøren drøftet dette forhold. Ud fra årets første 3 kvartaler forventes en samlet driftsstabilitet på niveau med 2007.

Passagertal

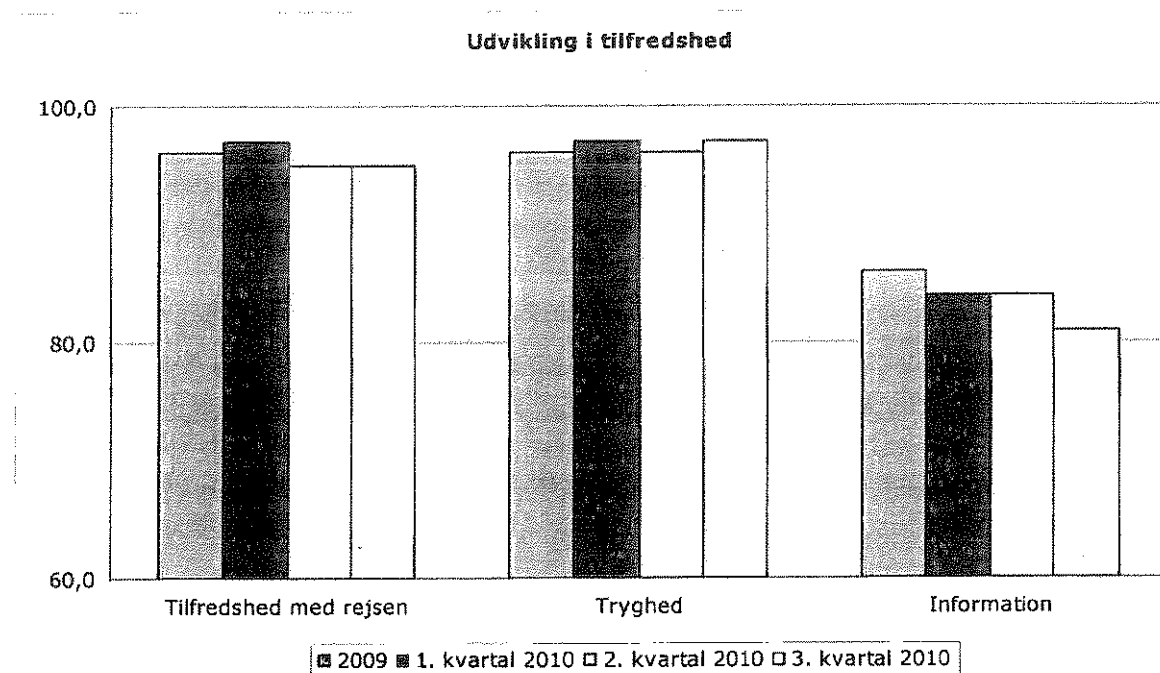
Tabel 10 – Realiserede passagertal

Årstal	Realiseret passagertal	Indeks
2004	34	100
2005	36	106
2006	36	108
2007	40	117
2008	47	138
2009	50	147
2010-3	38	-
Prognose 2010	52	153

Det realiserede passagertal efter 3. kvartal af 2010 er 37,9 mio. hvilket er 0,3 mio. lavere end tidligere forventet. Samlet set er forventningerne for 2010 ændret til 51,6 mio. dels som følge af ombygningen af Nordbanen dels som følge af det realiserede passagertal for 1. kvartal 2010.

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.

Selskabet har igangsat et arbejde der skal forbedre informationen under rejsen. Der er p.t. identificeret 24 potentielle initiativer, der kan forbedre passagerinformationen. Ti af disse initiativer forventes igangsat i løbet af 2010 og 2011. Det drejer sig bl.a. om bedre skiltning, skærme med realtidsinformation på stationerne, styrkelse af kommunikationsindsatsen fra kontrolrummet samt forskellige tiltag rettet mod turister.

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 efter 3. kvartal 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. september 2010 er det samlede registrerede forbrug på 1.211,9 mio. kr. Heraf er 351,7 mio. kr. registreret forbrug efter 3. kvartal 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 tilbagebagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi. Det registrerede forbrug efter 3. kvartal på 351,7 mio.kr., indgår derfor i posten ned- og afskrivninger.

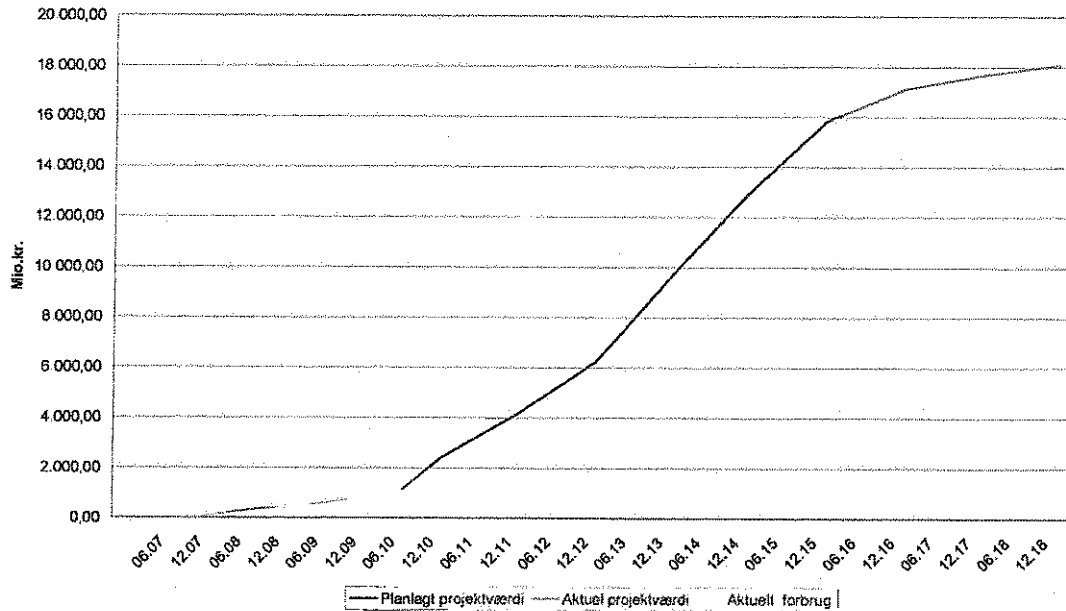
Tabel 12 – Prognose for Cityringens samlede udgifter (mio.kr.)

	Ankerbudget (2005-priser)	Seneste opdaterede budget (2005-priser)	Seneste opdaterede budget (årets priser) ¹	Seneste opdaterede budget (årets priser) ²	Tidl. estimeret slutforbrug (årets priser) ²	Aktuel ændring til estimeret slutforbrug	Estimeret slutforbrug pr. 31/12/10 (årets priser)	Heraf forbrugt pr. 30/09/10 (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	320,0
Rådgivere	939	939	1.089,0	1.089,0	1.089,0	0	1.089,0	766,5
Byggeledelse og tilsyn	667	667	782,9	782,9	782,9	0	782,9	7,6
Bygherreorganisation	523	523	610,9	610,9	610,9	0	610,9	164,2
Cityring, i alt	15.000	15.487	18.157,1	18.157,1	18.157,1	0	18.157,1	1.258,3
Tilkøbsrefusioner	0	-70	-70	-70	-70	0	-70	-46,4
Cityring, totalt	15.000	15.417	18.087,1	18.087,1	18.087,1	0	18.087,1	1.211,9

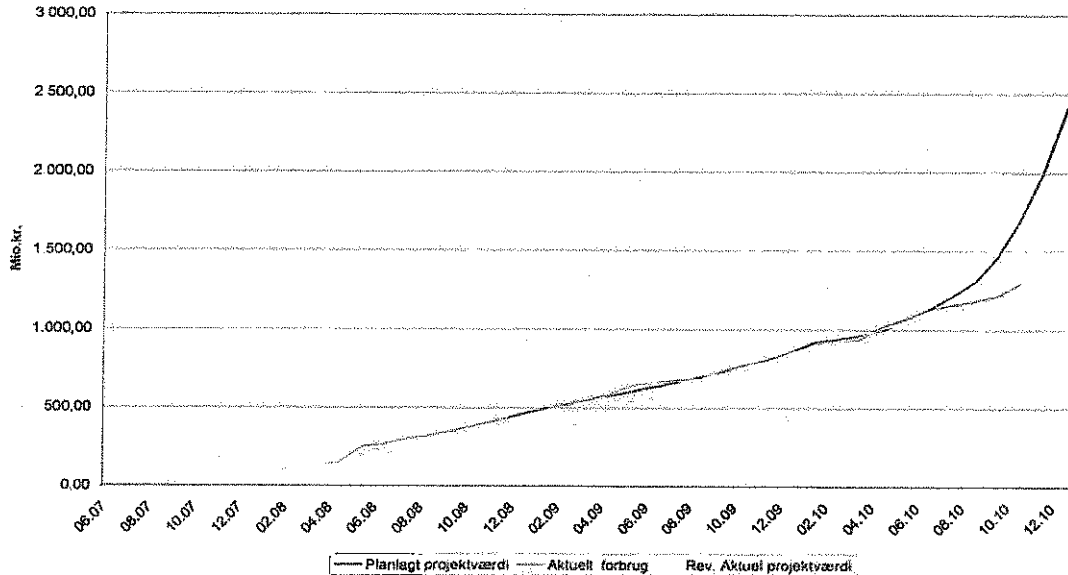
- 1) Statens indeks. På nuværende tidspunkt er det samlede anlægsbudget 18,1 mia.kr. i 2010-priser, opregnet efter Statens indeks.
- 2) Kontraktindeks. Når selskabet indgår entreprisekontrakterne på Bygge- og anlæg og transportsystemet vil de aftalte indeks indarbejdes i anlægsbudgettet.

Aktuelt forbrug svarer stort set til aktuel projektværdi.

Cityringen S-kurve 2007-2018 Status 31. oktober 2010



Cityringen S-kurve for 2007-2010, Status 31. oktober 2010



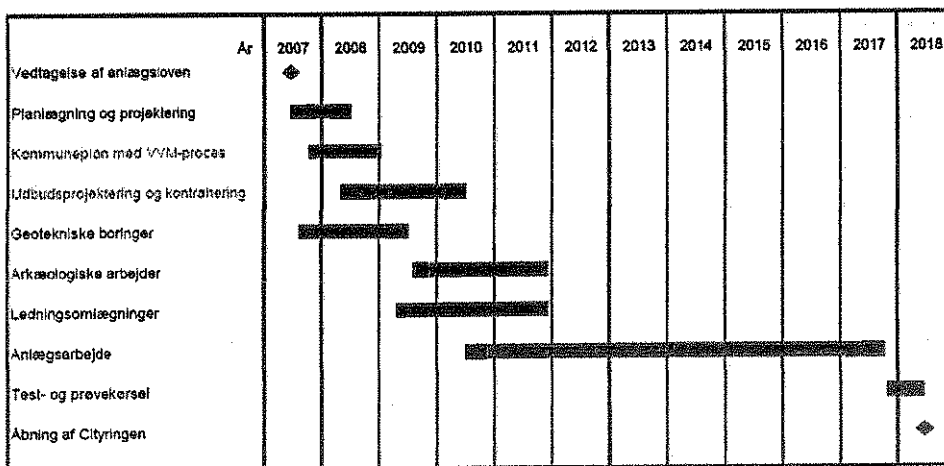
Note: S-kurven viser, hvordan projektets værdi udvikler sig over tid. Projektets værdi er defineret som det akkumulerede budget – dvs. de forventede omkostninger. Projektets værdi har således ingen sammenhæng med Cityringens markedsværdi. Aktuelt projektværdi viser, hvor meget de gennemførte aktiviteter er budgetteret til. Aktuelt forbrug viser, hvor mange penge der er forbrugt. Ligger det aktuelle forbrug højere end den aktuelle projektværdi, er der brugt flere penge på aktiviteterne, end der er budgetteret med. Ligger den aktuelle projektværdi lavere end den planlagte projektværdi, er projektet efter tidsplanen.

Tidsplan for Cityringen

Metroselskabet har oprettet og bemandede 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



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 pågår. Revideret tilbud blev afleveret 8. september 2010 for del 1 og 27. september for del 2.

Licitation på CW entrepriserne blev afholdt den 11. maj. Reviderede tilbud blev afleveret henholdsvis 2., 9. og 16. september 2010 fra de 3 tilbudsgivere. Først efter at alle tilbud var modtaget, blev de åbnet den 16. september 2010.

Forhandlingsmøder med de 3 tilbudsgivere er afholdt 11. til 13. oktober. Entreprenørerne har herefter 4 uger til at fremkomme med et nyt revideret tilbud.

Åbningstidspunktet for Cityringen er i Cityringsloven angivet til 11 år efter lovens vedtagelse, dvs. til 1. juni 2018. Udbudsmaterialets tidsplan fastholder denne termin; men terminen kan blive justeret i forbindelse med kontraktindgåelsen.

De store kontrakter med entreprenørerne for henholdsvis Bygge- og Anlægsarbejder og Transportsystementreprisen forventes tidligst indgået ultimo 2010, hvilket er nogle måneder senere end oprindeligt planlagt. Udsættelsen skyldes tidsfristforlængelser i forbindelse med aflevering af tilbud fra entreprenørerne

Inden igangsætning af entreprenørerne er og skal der udføres forberedende arbejder. De planlagte geotekniske undersøgelser er afsluttet i 2009. Arkæologiske undersøgelser og omlægning 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 efter 3. kvartal 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. Efter 3. kvartal af 2010 har der været investeringer på 31,2 mio.kr.

Tabel 14 – Restbudget etape 1-3

Restbudget	Forventet restbudget pr. 31.12.2009	Restbudget pr. 31.12.2009	Budgetforslag 2010	Regnskab 30.09.2010	Seneste estimat	Restbudget pr. 31.12.2010
Voldgiftsag (COMET)	9,4	6,6	5,0	17,8	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	3,5	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
Restbudget – Metro i Drift, i alt	61,1	94,6	27,5	29,5	55,2	64,5
Reinvesteringer	0,0	0,0	18,0	1,7	18,0	-
Total	61,1	94,6	45,5	31,2	73,2	64,5

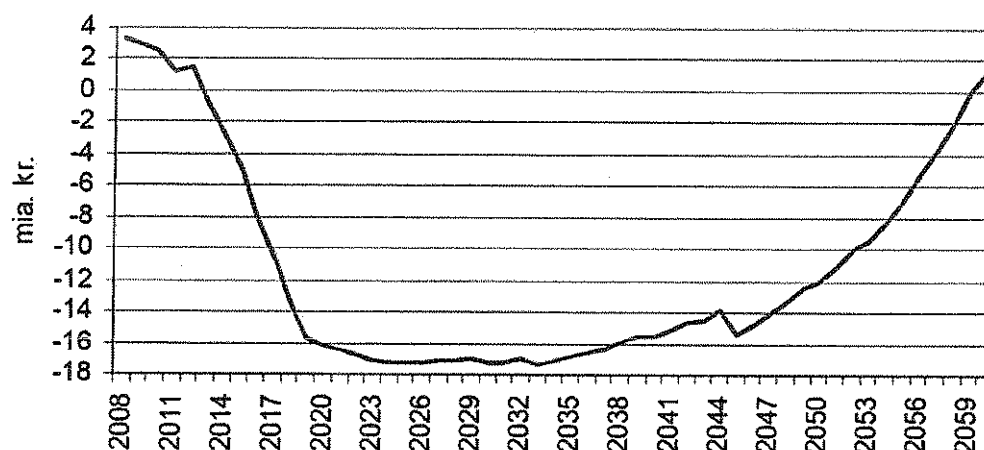
Det er besluttet af overdækningen af Greisbroen skal finansieres via anlægsreserven.

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 ¹⁾	3.288	40 ¹⁾
2008	2.856	51	2.971	46 ¹⁾	2.971	46 ¹⁾
2009	2.305	57	2.772	49	2.805	50 ¹⁾
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 nettoilkvider.

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 foretagne renteafdækning i 2010 ligeledes blive indarbejdet i langtidsbudgettet. Det kan ved et regneeksempel oply-

ses, at de gennemførte renteaftægning isoleret set kunne medføre en forkortelse af tilbagebetalingstiden med op til 13 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 reduktion i kassebeholdningen på ca. 17 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.

Metroselskabet

K8-02-03

Kvartalsmøde nr. 8

16. november 2010

Kvartalsrapport for 3. kvartal 2010 Metroselskabet I/S

Resultatopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

Note	Regnskabstal 2009	Regnskabstal 30.09.09	Regnskabstal 30.09.10	Ankerbudget 30.09.10	Ankerbudget 2010	Seneste estimat 2010	
Indtægter							
2	Metroens takstindtægter	522.019	387.433	427.289	417.445	548.602	559.557
2	Metroens driftsindtægter	134.733	95.211	128.911	100.575	135.906	142.722
	Værdi af eget arbejde ¹⁾	52.348	37.129	47.637	69.377	92.502	80.108
	Andre driftsindtægter ¹⁾	12.723	9.659	10.457	8.550	11.400	11.400
	Indtægter, i alt	721.823	529.432	614.293	595.947	788.410	793.788
Omkostninger							
2	Metroens driftsomkostninger	-577.551	-422.368	-462.551	-459.807	-600.168	-621.148
	Personaleomkostninger ¹⁾	-57.343	-41.121	-51.322	-65.753	-87.520	-76.170
	Andre eksterne omkostninger ¹⁾	-21.146	-13.753	-17.300	-25.542	-32.980	-34.067
	Omkostninger, i alt	-656.040	-477.242	-531.173	-551.102	-720.668	-731.385
	Resultat før ned- og afskrivninger	65.783	52.190	83.119	44.845	67.743	62.403
	Ned- og afskrivninger	-596.023	-381.772	-493.153	-745.245	-8.566.347	-8.566.347
	Resultat før finansielle poster	-530.240	-329.582	-410.034	-700.400	-8.498.604	-8.503.944
5	Finansielle poster						
	Finansielle indtægter	159.969	123.383	73.416	67.500	90.000	78.000
	Finansielle omkostninger	-16.975	-1.053	-36.459	-18.750	-25.000	-25.000
	Markedsværdiregulering	-29.626	2.028	-636.328	0	0	-636.328
	Finansielle poster, i alt	113.368	124.358	-599.371	48.750	65.000	-583.328
	Årets resultat	-416.872	-205.225	-1.009.405	-651.650	-8.433.604	-9.087.272

¹⁾ Summen af værdi af eget arbejde, andre driftsindtægter, personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger udgør den relative andel af administrationsomkostninger for Metro i Drift jf. note 2

Balance

(alle tal i 1.000 kr.)

Aktiver

Note	Regnskabstal ultimo 2009	Regnskabstal 30.09.09	Regnskabstal 30.09.10	Ankerbudget 30.09.10	Ankerbudget ultimo 2010	Seneste estimat 2010	
ANLÆGSAKTIVER							
Materielle anlægsaktiver							
3	Anlæg af Metro	7.373	7.504	17.112	22.576	28.203	24.773
4	Metro i drift	5.182.014	5.221.269	5.065.511	5.089.641	5.047.892	5.020.115
	Igangværende bygninger	63.757	54.820	60.268	61.041	59.691	58.657
	Driftsmidler og inventar	129	147	93	50	1.000	929
	Materielle anlægsaktiver, i alt	5.253.273	5.283.741	5.142.985	5.173.310	5.136.786	5.104.474
Finansielle anlægsaktiver							
	Andre kapitalandele	17.318	23.705	17.318	17.318	17.318	17.318
	Tilgodehavender	1.047.617	1.035.449	1.004.037	999.452	1.027.556	1.015.617
	Finansielle anlægsaktiver, i alt	1.064.935	1.059.154	1.021.355	1.016.770	1.044.874	1.032.935
	Anlægsaktiver, i alt	6.318.207	6.342.895	6.164.340	6.190.080	6.181.660	6.137.409
OMSÆTNINGSAKTIVER							
	Ejendomme	4.960	0	9.935	0	0	9.935
	Tilgodehavender	1.566.188	1.571.542	1.575.591	1.570.000	1.570.000	1.570.000
6	Andre værdipapirer	1.151.177	1.154.519	325.830	325.000	325.000	325.000
6	Likvide beholdninger	650.835	650.430	1.167.869	988.289	556.866	744.633
	Omsætningsaktiver, i alt	3.373.160	3.376.491	3.079.215	2.883.289	2.451.866	2.649.568
	AKTIVER, I ALT	9.691.367	9.719.386	9.243.555	9.073.369	8.633.526	8.786.977

Balance

(alle tal i 1.000 kr.)

Passiver

Note	Regnskabstal ultimo 2009	Regnskabstal 30.09.09	Regnskabstal 30.09.10	Ankerbudget 30.09.10	Ankerbudget ultimo 2010	Seneste estimat 2010	
KAPITALINDESTÅENDE							
	Primo	9.830.211	9.830.211	9.413.339	9.425.019	9.425.019	9.413.339
	Årets tilgang	-416.872	-205.224	-1.009.405	-651.650	-8.433.604	-9.087.272
	Kapitalindestående, i alt	9.413.339	9.624.987	8.403.934	8.773.369	991.415	326.067
Hensatte forpligtelser							
	Hensatte forpligtelser, i alt	0	0	0	0	6.842.111	7.160.911
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE							
	Langfristede gældsforpligtelser, i alt	55.783	0	690.935	0	500.000	1.000.000
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE							
	Banklån	24.884	1.677	0	0	0	0
	Kreditorer	101.473	43.209	37.944	100.000	100.000	100.000
	Anden gæld	95.888	49.512	110.747	200.000	200.000	200.000
	Kortfristede gældsforpligtelser, i alt	222.245	94.399	148.685	300.000	300.000	300.000
	Gældsforpligtelser, i alt	278.028	94.399	839.621	300.000	800.000	1.300.000
	PASSIVER, I ALT	9.691.367	9.719.386	9.243.555	9.073.369	8.633.526	8.786.977

Pengestrømsopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

	Regnskabsår ultimo 2009	Regnskabsår 30.09.09	Regnskabsår 30.09.10	Ankerbudget 30.09.10	Ankerbudget ultima 2010	Seneste estimat 2010
Pengestrømme fra driftsaktivitet						
Metroens takstindtægter	522.019	387.433	427.289	417.445	548.602	559.557
Metroens driftsindtægter	134.733	95.211	128.911	100.575	135.906	142.722
Andre driftsindtægter	12.723	9.659	10.452	8.550	11.400	11.400
Metroomkostninger	-577.551	-422.368	-462.551	-459.807	-600.168	-621.148
Personaleomkostninger	-57.343	-41.121	-51.322	-65.753	-87.520	-76.170
Andre eksterne omkostninger	-21.146	-13.753	-17.300	-25.542	-32.980	-34.069
Pengestrømme fra driftsaktivitet, i alt	13.435	19.061	35.482	-24.532	-24.760	-17.706
Pengestrømme fra investeringsaktivitet						
Investeringer i Metro	-400.996	-237.416	-340.219	-563.594	-1.482.034	-1.180.603
Investeringer i bygninger, driftsmidler og inventar	-10.987	-1.041	15	0	-900	-900
Investeringer i værdipapirer (ekskl. markedsværdiregulering)	0	0	825.000	825.000	825.000	825.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, i alt	-411.982	-238.457	484.796	261.407	-657.934	-356.503
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet						
Lånoptagelse, netto (ekskl. markedsværdiregulering)	0	0	0	0	500.000	1.000.000
Tilgodehavender	-35.586	-35.161	34.187	-8.751	-36.854	28.187
Kreditorer og anden gæld	102.468	-25.378	-73.560	130.000	130.000	77.755
Nettofinansieringsomkostninger (ekskl. markedsværdiregulering)	142.994	122.331	36.957	48.750	65.000	53.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet, i alt	209.876	61.792	-2.416	169.999	658.146	1.158.942
Ændringer i likvide midler	-188.672	-161.605	517.862	406.874	-24.548	784.733
Likvider primo	813.697	813.697	650.835	581.415	581.415	650.835
Markedsværdiregulering, netto (likvider)	25.809	-1.662	-828	0	0	-690.935
Likvider ultimo	650.835	650.430	1.167.869	988.289	556.866	744.633

Noter

(alle tal i 1.000 kr.)

Note 1 Segmentoplysninger

Etape 1 - 3

	Regnskabstal ultimo 2009	Regnskabstal 30.09.09	Regnskabstal 30.09.10	Ankerbudget 30.09.10	Ankerbudget ultimo 2010	Seneste estimat 2010
Indtægter	669.475	492.302	566.656	526.570	695.908	713.679
Omkostninger	-603.692	-440.113	-483.537	-481.726	-628.166	-651.276
Resultat før ned- og afskrivninger	65.783	52.189	83.119	44.845	67.743	62.403
Ned- og afskrivninger	-191.732	-139.435	-141.476	-146.400	-195.200	-195.200
Resultat før finansielle poster	-125.949	-87.246	-58.357	-101.555	-127.457	-132.797
Anlægsaktiver						
Anlæg af Metro	7.373	7.504	17.112	22.578	28.203	24.773
Metro i Drift	5.182.014	5.221.269	5.065.511	5.089.641	5.047.892	5.020.115
Bygninger	63.757	54.820	60.268	61.041	59.691	58.657
Driftsmidler og inventar	129	147	93	50	1.000	929
Finansielle anlægsaktiver	1.064.935	1.059.154	1.021.355	1.016.770	1.044.874	1.032.935
Anlægsaktiver, i alt	6.318.207	6.342.895	6.164.340	6.190.080	6.181.660	6.137.409
Omsætningsaktiver						
Ejendomme	0	0	0	0	0	0
Tilgodehavender	1.547.637	1.560.841	1.565.883	1.570.000	1.570.000	1.570.000
Omsætningsaktiver, i alt	1.547.637	1.560.841	1.565.883	1.570.000	1.570.000	1.570.000
Gældsforpligtelser						
Kreditorer	27.828	22.868	4.042	30.000	30.000	30.000
Anden gæld	67.094	49.512	100.724	100.000	100.000	100.000
Gældsforpligtelser, i alt	94.921	72.380	104.766	130.000	130.000	130.000

Note 1 Segmentoplysninger, fortsat

Cityringen

	Regnskabstal ultimo 2009	Regnskabstal 30.09.09	Regnskabstal 30.09.10	Ankerbudget 30.09.10	Ankerbudget ultimo 2010	Seneste estimat 2010
Indtægter	52.348	37.129	47.637	69.377	92.502	80.108
Omkostninger	-52.348	-37.129	-47.637	-69.377	-92.502	-80.108
Resultat før ned- og afskrivninger	0	0	0	0	0	0
Ned- og afskrivninger	-404.290	-242.336	-351.677	-598.845	-8.371.147	-8.371.147
Resultat før finansielle poster	-404.290	-242.336	-351.677	-598.845	-8.371.147	-8.371.147
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	4.960	0	9.935	0	0	9.935
Tilgodehavender	18.551	10.701	9.698	0	0	0
Omsætningsaktiver, i alt	23.511	10.701	19.634	0	0	9.935
Gældsforpligtelser						
Kreditorer	73.645	20.341	33.902	70.000	70.000	70.000
Anden gæld	28.794	0	10.017	100.000	100.000	100.000
Gældsforpligtelser, i alt	102.439	20.341	43.919	170.000	170.000	170.000

Note 2 Driftsresultat Metro

	Regnskabstal 2009	Regnskabstal 30.09.09	Regnskabstal 30.09.10	Ankerbudget 30.09.10	Ankerbudget 2010	Seneste estimat 2010
Metroens takstindtægter	522.019	387.433	427.289	417.445	548.602	559.557
Metroens driftsindtægter						
Udlejning af Metro	126.798	92.170	125.240	96.869	129.158	137.922
Øvrige indtægter	7.935	3.041	3.670	3.706	6.746	4.800
Metroens driftsindtægter, i alt	134.733	95.211	128.911	100.575	135.906	142.722
Indtægter, i alt	656.752	482.644	556.199	518.020	684.508	702.279
Metroens driftsomkostninger						
Betaling for drift	-522.019	-387.433	-427.289	-417.445	-548.602	-559.557
Kontraktstyring mv.	-25.555	-16.878	-13.607	-24.555	-31.781	-33.726
Øvrige omkostninger	-29.977	-18.057	-21.466	-17.807	-19.785	-27.865
Metroens driftsomkostninger, i alt	-577.551	-422.368	-462.362	-459.807	-600.168	-621.148
Administrationsomkostninger	-13.418	-8.086	-10.718	-16.218	-16.598	-18.728
Omkostninger, i alt	-590.969	-430.454	-473.080	-476.026	-616.766	-639.876
Resultat før afskrivninger	65.783	52.190	83.119	41.995	67.743	62.403
Afskrivninger	-191.732	-136.431	-141.476	-146.400	-195.200	-195.200
Resultat før finansielle poster	-125.949	-84.241	-58.357	-104.405	-127.457	-132.797

Note 3 Anlæg af Metro

Etape 1 - 3

	Regnskabstal ultimo 2009	Regnskabstal 30.09.09	Regnskabstal 30.09.10	Ankerbudget 30.09.10	Ankerbudget ultimo 2010	Seneste estimat 2010
ANSKAFELSESSUM						
Primo	3.103	3.103	7.373	10.803	10.803	7.373
Årets netto tilgang	8.798	4.401	9.740	16.875	22.500	22.500
Overført til Metro i drift	-4.529	0	0	-5.100	-5.100	-5.100
Ultimo	7.373	7.504	17.112	22.578	28.203	24.773
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	3.103	3.103	7.373	10.803	10.803	7.373
Bogført ultimo	7.373	7.504	17.112	22.578	28.203	24.773

Note 3 Anlæg af Metro fortsat

Cityringen

	Regnskabstal ultimo 2009	Regnskabstal 30.09.09	Regnskabstal 30.09.10	Ankerbudget 30.09.10	Ankerbudget ultimo 2010	Seneste estimat 2010
ANSKAFELSESSUM						
Primo	455.894	455.894	860.184	888.694	888.694	860.184
Årets netto tilgang	404.290	242.336	351.677	598.845	1.529.036	1.210.236
Ultimo	860.184	698.230	1.211.862	1.487.539	2.417.730	2.070.420
NED- OG OPSKRIVNINGER						
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	-242.336	-351.677	-598.845	-1.529.036	-1.210.236
Ultimo	-860.184	-698.230	-1.211.862	-1.487.539	-2.417.730	-2.070.420
Bogført primo	0	0	0	0	0	0
Bogført ultimo	0	0	0	0	0	0

Note 4 Metro i drift

	Regnskabstal ultimo 2009	Regnskabstal 30.09.09	Regnskabstal 30.09.10	Ankerbudget 30.09.10	Ankerbudget ultimo 2010	Seneste estimat 2010
ANSKAFELSESSUM						
Primo	5.676.685	5.676.685	5.716.510	5.746.585	5.746.585	5.716.510
Årets netto tilgang	35.296	27.810	21.463	17.250	23.000	23.000
Overført fra Anlæg af Metro	4.529	0	0	5.100	5.100	5.100
Ultimo	5.716.510	5.704.496	5.737.973	5.768.935	5.774.686	5.744.611
NED- OG OPSKRIVNINGER						
Primo	-346.794	-346.794	-534.496	-536.794	-536.794	-534.496
Årets afskrivninger	-187.701	-136.431	-137.966	-142.500	-190.000	-190.000
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	0
Ultimo	-534.496	-483.225	-672.462	-679.294	-726.794	-724.496
Bogført primo	5.329.891	5.329.891	5.182.014	5.209.791	5.209.791	5.182.014
Bogført ultimo	5.182.014	5.221.269	5.065.511	5.089.641	5.047.892	5.020.115

Note 5 Finansielle poster

	Regnskabstal 2009	Regnskabstal 30.09.09	Regnskabstal 30.09.10	Ankerbudget 30.09.10	Ankerbudget 2010	Seneste estimat 2010
Finansielle indtægter						
Renteindtægter fra finansielle anlægsaktiver	29.621	25.608	9.636	12.750	17.000	13.000
Renteindtægter fra tilgodehavender	57.495	40.733	36.200	37.500	50.000	48.000
Renteindtægter fra beholdning og værdipapirer	72.846	57.042	25.117	17.250	23.000	17.000
Valutakursregulering	6	0	2.463	0	0	0
Finansielle indtægter, i alt	159.969	123.383	73.416	67.500	90.000	78.000
Finansielle omkostninger						
Renteudgifter	-16.975	-1.053	-33.854	-18.750	-25.000	-25.000
Valutakursregulering	0	0	-2.605	0	0	0
Finansielle omkostninger, i alt	-16.975	-1.053	-36.459	-18.750	-25.000	-25.000
Markedsværdiregulering	-29.626	2.028	-636.328	0	0	-636.328
Finansielle poster, i alt	113.368	124.358	-599.371	48.750	65.000	-583.328

Note 6 Værdipapirer og likvide beholdninger

	Regnskabstal ultimo 2009	Regnskabstal 30.09.09	Regnskabstal 30.09.10	Ankerbudget 30.09.10	Ankerbudget ultimo 2010	Seneste estimat 2010
Andre værdipapirer						
Værdipapirer over 3 måneder	1.151.177	1.154.519	325.830	325.000	325.000	325.000
Andre værdipapirer, i alt	1.151.177	1.154.519	325.830	325.000	325.000	325.000
Likvide beholdninger						
Likvide midler	19	79	28.008	0	556.866	744.633
Afsættelseskud	650.816	650.352	1.139.861	988.289	0	0
Værdipapirer under 3 måneder	0	0	0	0	0	0
Likvide beholdninger, i alt	650.835	650.432	1.167.869	988.289	556.866	744.633

Noto 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. september 2010 (mio.kr.)

	Effektiv rente	Obligationer	Likvide beholdninger	Beløb til nominal værdi	Beløb til dagsværdi
Fast rente					
0 - 1 år	-	-	-	-	-
1 - 2 år	-	-	-	-	-
2 - 3 år	-	-	-	-	-
Variabel rente					
0 - 1 år	1,00%	326	1.143	1.465	1.469
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. september 2010.

Total modpartseksponering (dagsværdi, mio.kr.)	Placeringer/ Obligationer
AAA	0
AA	792
A	677
Totalt	1.469