

Kvartalsrapport og økonomiopfølgning pr. 31. marts 2010

Selskabets resultat før ned- og afskrivninger og finansielle poster for 1. kvartal 2010 udgør et overskud på 31 mio. kr. Dette er 23 mio. kr. højere end forventet og skyldes dels en forskydning i afregningen af omkostningerne dels et højere passagertal i 1. kvartal end forventet. For hele året 2010 forventes et overskud på 66 mio. kr. hvilket er 2 mio.kr., mindre end tidligere forventet. I 1. kvartal 2010 har der været et ekstraordinært højt passagertal som følge af vinterperioden. Dette har medført en ekstraordinær nettotindtægt på 7 mio.kr. Endvidere forventes flere udgifter til reservedele mv. på 9 mio.kr. i forbindelse med driften af Metroen jf. afsnit 2. Selskabets forventninger til overskudsgrad før afskrivninger er 9 % i 2010, mod budgetteret 10 %.

Selskabets samlede resultat efter finansielle poster for 1. kvartal 2010 udgør et underskud på 117 mio. kr. Underskuddet kan henføres dels til investeringen i Cityringen på 78 mio.kr., der nedskrives til anlæggets forventede genindvindingsværdi jf. afsnit vedr. anlæg af Cityringen, dels til selskabets afskrivninger på den ibrugtagne Metro på 47 mio.kr, og endelig til de finansielle poster på alt 23 mio. kr.

Resultatet for 1. kvartal 2010 på 117 mio.kr., er fragået selskabets egenkapital, der 31. marts 2010 udgør 9,3 mia.kr., hvilket er i overensstemmelse med forventningerne.

I 2010 foretages en regnskabsmæssig hensættelse på 6.842 mio.kr. 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 8.487 mio.kr. hvilket er 53 mio.kr., lavere end tidligere forventet. Dette skyldes, dels flere passagerindtægter og flere udgifter i forbindelse med driften af Metroen jf. tidligere, dels færre renteindtægter end tidligere forventet som følge af den faldende rente (12 mio.kr.) samt en markedsværdiregulering (udgift) på 39 mio. kr. i forbindelse med den indgåede renteswap jf. afsnit 4.

I tabel 1 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 1: Nøgletal – status på langtidsbudget.

År	Langtidsbudget Lov		Langtidsbudget Gældende		Langtidsbudget med årsregnskab 2009	
	Kassebeholdning	Passagertal	Kassebeholdning	Passagertal	Kassebeholdning	Passagertal
2010	3.446 *)	63	1.409	51	1.406	51

Note: Kassebeholdningen er selskabets nettolikvider.

*) I langtidsbudgettet var det forudsat at likviditetsbroen blev tilbagebetalt i 2010.

Med udgangspunkt i årets resultat er selskabets kassebeholdning jf. selskabets langtidsbudget stort set som forventet, hvilket betyder at selskabet fortsat forventes at være gældfrit i 2059.

I henhold til selskabets vedtægter skal bestyrelsen fremsende kvartalsrapporteringer til selskabets interessenter.

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.

Indstilling

Det indstilles, at kvartalsrapporten og økonomiopfølgningen pr. 31. marts 2010 godkendes og sendes til interessenter.

Økonomiopfølgning pr. 31. marts 2010 for Metroselskabet I / S

Overordnede bemærkninger

Nærværende økonomiopfølgning er baseret på Metroselskabets indtægter og omkostninger for første kvartal 2010. Af økonomiopfølgningen fremgår således både driftsresultat og forbrug på anlægsbudgettet pr. 31. marts 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 31.03.10	Vedtaget budget 31.03.10	Vedttaget budget 2010	Nyt esti- mat 2010	Afvigelse vedtaget budget
Metroindtægter	657	204	174	684	700	15
Metroomkostninger	-577	-170	-160	-600	-617	-17
Nettoadministrationsomkostninger	-13	-2	-6	-17	-17	0
Resultat før ned- og afskrivninger	66	31	8	68	66	-2
Ned- og afskrivninger	-596	-125	-148	-8.566	-8.566	0
Resultat før finansielle poster	-530	-94	-140	-8.499	-8.501	-2
Finansielle poster	113	-23	16	65	14	-51
Årets resultat	-417	-117	-124	-8.434	-8.487	-53
Egenkapitalens udvikling	9.413	9.297	9.301	991	927	-64
Personale (ultimo)	93	100	105	139	139	0

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

Selskabets resultat før ned- og afskrivninger og finansielle poster for 1. kvartal 2010 udgør et overskud på 31 mio. kr. Dette er 23 mio. kr. højere end forventet og skyldes dels en forskydning i afregningen af omkostningerne dels et højere passagertal i 1. kvartal end forventet. For hele året 2010 forventes et overskud på 66 mio. kr. hvilket er 2 mio.kr., mindre end tidligere forventet. I 1. kvartal 2010 har der været et ekstraordinært højt passagertal som følge af vinterperioden. Dette har medført en ekstraordinær nettotindtægt på 7 mio.kr. Endvidere forventes flere udgifter til reservedele mv. på 9 mio.kr. i forbindelse med driften af Metroen jf. afsnit 2. Selskabets forventninger til overskudsgrad før afskrivninger er 9% i 2010, mod budgetteret 10%.

Selskabets samlede resultat efter finansielle poster for 1. kvartal 2010 udgør et underskud på 117 mio. kr. Underskuddet kan henføres dels til investeringen i Cityringen på 78 mio.kr., der nedskrives til anlæggets forventede genindvindingsværdi jf. afsnit vedr. anlæg af Cityringen, dels til selskabets afskrivninger på den ibrugtagne Metro på 47 mio.kr, og endelig til de finansielle poster på alt 23 mio. kr.

Resultatet for 1. kvartal 2010 på 117 mio.kr., er fragået selskabets egenkapital, der 31. marts 2010 udgør 9,3 mia.kr., hvilket er i overensstemmelse med forventningerne.

I 2010 foretages en regnskabsmæssig hensættelse på 6.842 mio.kr. 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 8.487 mio.kr. hvilket er 53 mio.kr., lavere end tidligere forventet. Dette skyldes, dels flere passagerindtægter og flere udgifter i forbindelse med driften af Metroen jf. tidligere, dels færre renteindtægter end tidligere forventet som følge af den faldende rente (12 mio.kr.) samt en markedsværdiregulering (udgift) på 39 mio. kr. i forbindelse med den indgåede renteswap 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	3.446 *)	63	1.409	51	1.406	51

Note: Kassebeholdningen er selskabets nettolikvider.

*) I langtidsbudgettet var det forudsat at likviditetsbroen blev tilbagebetalt i 2010.

Med udgangspunkt i årets resultat 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 31.03.2010	Vedttaget budget 31.03.10	Vedttaget budget 2010	Nyt estimat 2010	Afvigelse vedtaget budget
Metroens takstindtægter	522.019	154.096	141.933	548.602	556.984	8.382
Metroens driftsindtægter						
Udlejning af Metro	126.798	49.261	32.290	129.158	135.864	6.706
Øvrige indtægter	7.935	189	0	6.748	6.748	0
Metroens driftsindtægter, i alt	134.733	49.450	32.290	135.906	142.612	6.706
Indtægter, i alt	656.752	203.546	174.223	684.508	699.596	15.088
Metroens driftsomkostninger						
Betaling for drift	-522.019	-154.096	-141.933	-548.602	-556.984	-8.382
Kontraktstyring mv.	-25.555	-3.053	-8.060	-31.781	-32.581	-800
Øvrige omkostninger	-29.977	-12.866	-9.849	-19.785	-27.865	-8.080
Metroens driftsomkostninger, i alt	-577.551	-170.015	-159.842	-600.168	-617.430	-17.262
Administrationsomkostninger	-13.418	-2.207	-6.270	-16.598	-16.631	-33
Omkostninger, i alt	-590.969	-172.222	-166.112	-616.766	-634.061	-17.295
Resultat før ned- og afskrivninger	65.783	31.324	8.111	67.743	65.535	-2.207
Overskudsgrad før ned- og afskriv	10%	15%	5%	10%	9%	-

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

Resultat før ned- og afskrivninger for 1. kvartal 2010 viser et overskud på 31 mio.kr., hvilket er 23 mio. kr. højere end forventet. Dette skyldes dels en forskydning i afregning af omkostningerne dels flere indtægter 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 (154 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. kvartal 2010 er realiseret passagertal 13,5 mio. mod budgetteret 12,7 mio. Estimatet for takstindtægter er forhøjet med 8 mio. kr. Merindtægten skyldes et ekstraordinært højt passagertal i 1. kvartal som følge af vinterperioden.

Metroens driftsindtægter

Metroens driftsindtægter (49 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. Estimatet er ændret som følge af ændring i takstindtægterne.

Metroens driftsomkostninger

Metroens driftsomkostninger består dels af selskabets betaling for drift (154 mio.kr.), dels af omkostninger til kontraktstyring (3 mio.kr.), dels af øvrige omkostninger (13 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 er 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 slutforbrug for kontraktstyring mv. er 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 slutforbrug er 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 hærværk 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 2, svarer til summen af værdi af eget arbejde, andre driftsindtægter, personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger.

Udestående omkostninger i forbindelse med etablering af selskabets elektroniske dokumenthåndteringssystem på 175.000 kr. er i forbindelse med økonomiopfølgningen pr 31. december 2009

overført til 2010. Estimeret slutforbrug er forhøjet med 33.000 kr. svarende til den relative andel der kan henføres til Metro i Drift.

3 Ned- og Afskrivninger

	Regnskab 2009	Regnskab 31.03.10	Vedtaget budget 31.03.10	Vedttaget budget 2010	Nyt estimat 2010	Afvigelse vedtaget budget
Afskrivninger	-192	-47	-49	-195	-195	0
Nedskrivninger	-404	-78	-100	-8.371	-8.371	0
Ned- og afskrivninger i alt	-596	-125	-149	-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 (47 mio.kr.) dels investeringen i Cityringen der nedskrives (78 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 på 6.842 mio.kr. 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

	Regnskab 2009	Regnskab 31.03.10	Vedttaget budget 31.03.10	Vedttaget budget 2010	Nyt estimat 2010	Afvigelse vedtaget budget
Finansielle indtægter	160	26	23	90	78	-12
Finansielle omkostninger	-17	-10	-6	-25	-25	0
Markedsværdiregulering	-30	-39	0	0	-39	-39
Finansielle poster, i alt	113	-23	16	65	14	-51

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 er ændret som følge af udviklingen i indskudsrenten. Indskudsrenten er i estimatet ændret til 1,3% svarende til den nuværende 3 måneders ClBOR 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 arbejder p.t. på at opbygge en renteeksponering således at dele af de fremtidige renteomkostninger fastlåses. Denne renteeksponering er ikke indarbejdet i estimatet for 2010, men vil blive det i takt med at der indgås aftaler herom.

Det nye estimat for markedsværdireguleringen er estimeret ud fra den for 1. kvartal konstaterede regulering. Markedsværdireguleringen har ikke indflydelse på selskabets kassebeholdning, jf. afsnit 10. Markedsværdireguleringen for 1. kvartal 2010 relaterer sig til den indgåede renteswap.

5 Egenkapitalens udvikling

	Regnskab 2009	Regnskab 31.03.10	Vedttaget budget 31.03.10	Vedttaget budget 2010	Nyt estimat 2010	Afvigelse vedtaget budget
Egenkapitalens udvikling	9.413	9.297	9.301	991	927	-64

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.

6 Personale

	Regnskab 2009	Regnskab 31.03.10	Vedttaget budget 31.03.10	Vedttaget budget 2010	Nyt estimat 2010	Afvigelse vedtaget budget
Personale (ultimo)	93	100	105	139	139	0

Antallet af medarbejdere ultimo marts 2010 ligger lidt under det forventede. Etablering af udførelsesafdelingen samt styrkelse af orga-

nisationens 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 4 - Resultatmål

	Realiseret 2009	Mål 2010	Forventning 2010	Forventning 1. kv. 10	Realiseret 31.03.2010
Driftsstabilitet	98,6%	Min. 98%	Min. 98%	Min. 98%	98,1%
Passagertal	50 mio.	51 mio.	52 mio.	12,7 mio.	13,5 mio.
Kundetilfredshed:					
Tilfredshed med rejsen	96%	95%	95%	95%	97%
Tryghed på rejsen	96%	96%	96%	96%	97%
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.

Driftsstabilitet

Tabel 5 – 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				

Driftsstabiliteten i 1. kvartal 2010 var 98,1%, hvilket stort set svarer til den samlede forventede driftsstabilitet for 2010.

Passagertal

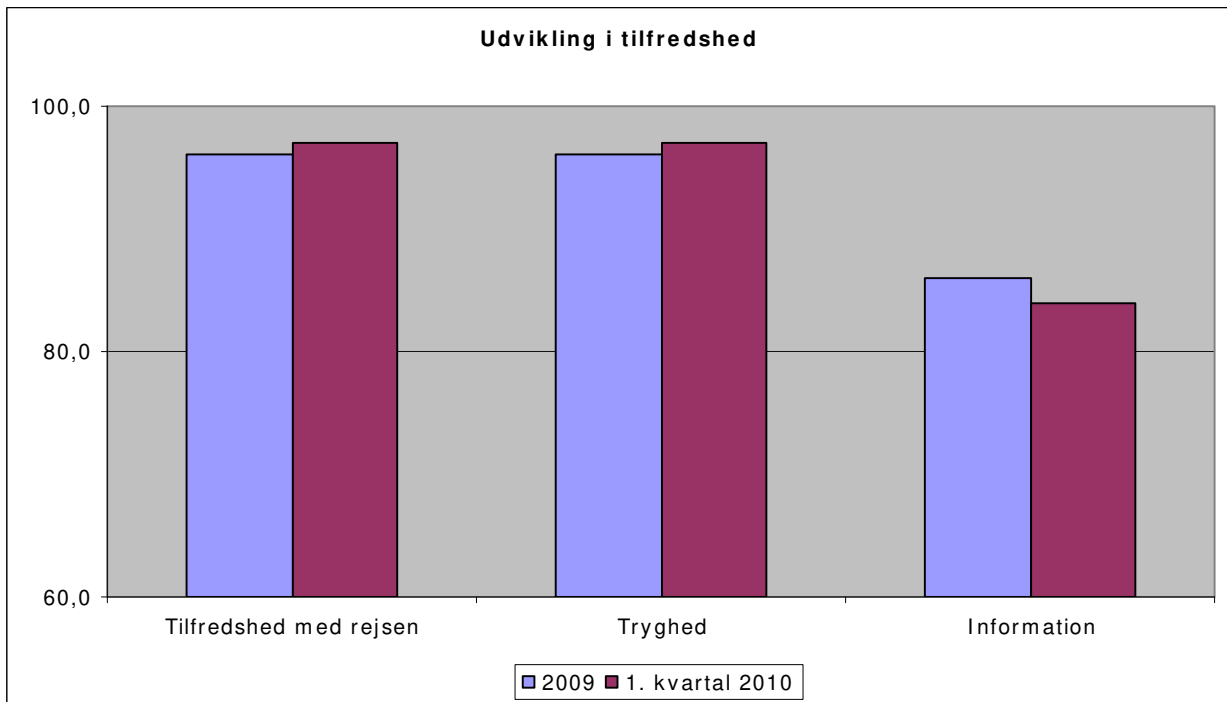
Tabel 6 – Realiserede passagertal

Årstal	Realiseret passagertal	Indeks
2004	34	100
2005	36	106
2006	36	108
2007	40	117
2008	47	138
2009	50	147
2010-1	14	-
Prognose 2010	52	153

Det realiserede passagertal for 1. kvartal 2010 er 13,5 mio. hvilket er 0,8 mio. højere end forventet for 1. kvartal 2010. Passagertallet for 1. kvartal 2010 giver ikke anledning til ændring i passagertallet for den resterende del af 2010. Men samlet set er forventningerne for 2010 ændret til 52 mio. som følge af det realiserede passagertal for 1. kvartal 2010.

Kundetilfredshed

Tabel 7 – 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. kvartal 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. 31. marts 2010 er det samlede registrerede forbrug på 938,4 mio. kr. Heraf er 78,2 mio. kr. registreret forbrug i 1. kvartal 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. kvartals registrerede forbrug på 78,2 mio.kr., indgår derfor i posten ned- og afskrivninger.

Tabel 8 – Prognose for Cityringens samlede udgifter (mio.kr.)

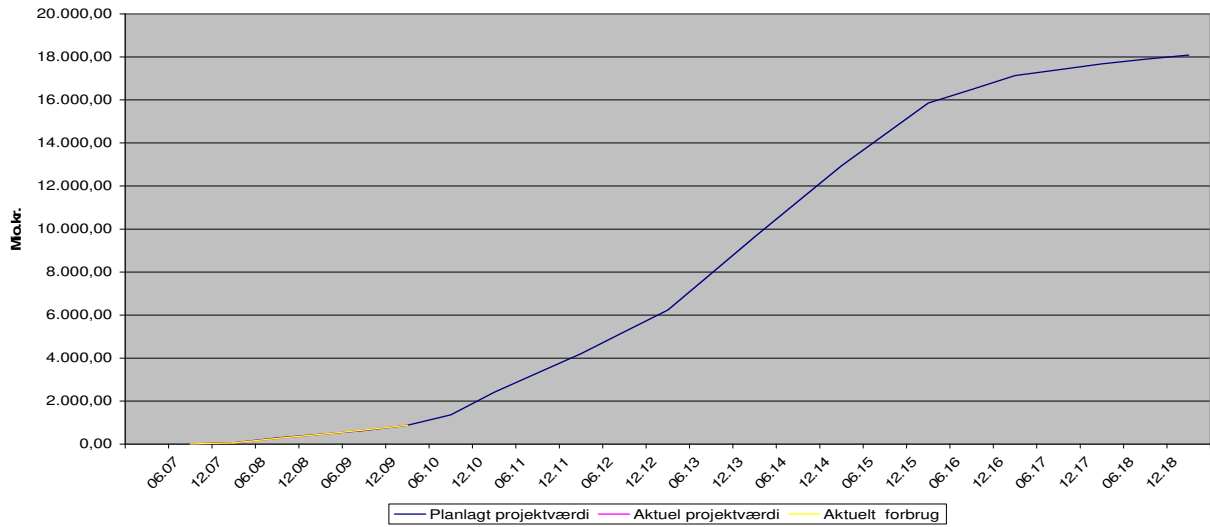
	Ankerbudget (2005-priser)	Seneste opdaterede budget (2005-priser)	Seneste opdaterede budget (årets priser) ¹	Seneste opdaterede budget (årets priser) ²	Tidl. estimeret slutforbrug (årets priser) ²	Aktuel ændring til estimeret slutforbrug	Estimeret slutforbrug pr. 311210 (årets priser)	Heraf forbrugt pr. 310310 (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	236,0
Rådgivere	939	939	1.089,0	1.089,0	1.089,0	0	1.089,0	612,7
Byggeledelse og tilsyn	667	667	782,9	782,9	782,9	0	782,9	4,6
Bygherreorganisation	523	523	610,9	610,9	610,9	0	610,9	131,5
Cityring, i alt	15.000	15.487	18.157,1	18.157,1	18.157,1	0	18.157,1	984,8
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	938,4

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

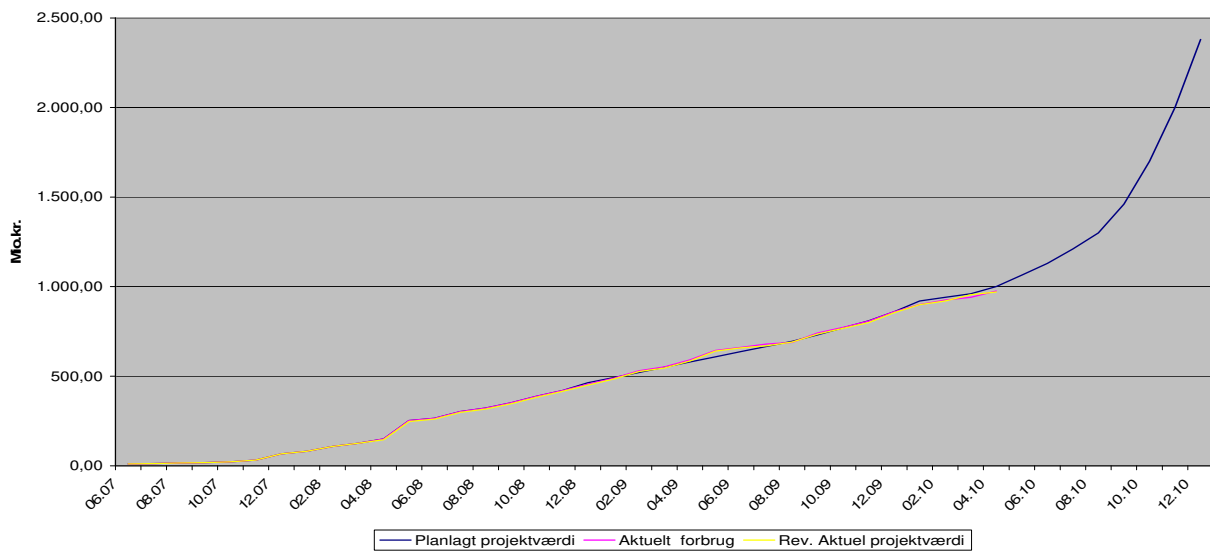
2) Kontraktindeks. Når selskabet indgår entreprisekontrakterne på Bygge- og anlæg og transportsystemet vil de aftalte indeks indarbejdes i anlægsbudgettet.

Aktuelt forbrug svarer stort set til aktuel projektværdi og den planlagte projektværdi.

Cityringen S-kurve 2007-2018



Cityringen S-kurve for 2007-2010



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. 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 – 9 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.

Afleveringsfrist for tilbud på TS entreprisen er yderligere udskudt fra 7. april til 21. april 2010. Udskydelsen sker som følge af anmodning fra én af de prækvalificerede entreprenører. Bombardier har meddelt at de ikke afgiver tilbud på TS entreprisen, der er således 2 bydende konsortier tilbage.

Afleveringsfrist for tilbud på CW entrepriserne er udskudt fra 6. april 2010 til 4. maj 2010. Der påregnes ikke at blive modtaget ønske om yderligere udsættelse fra de bydende.

Udsættelse af udbudsdatoerne er ikke usædvanligt, og det forventes ikke at få indflydelse på den overordnede tidsplan.

Kontrakterne med hovedentreprenørerne for henholdsvis CW og TS entreprisen er planlagt indgået efteråret 2010 efter interessenternes godkendelse af bestyrelsens indstilling herom.

Inden igangsætning af hovedentreprenørerne 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 området omkring Kgs. Nytorv, Gammel Strand, Marmorkirken og Nørrebros Runddel (Assistens Kirkegård).

Arbejdet på Rådhuspladsen med bl.a. nedrivning af HT-Terminalen pågår og nedrivningen af terminalen er afsluttet. I samme kontrakt indgår rydning af Bazargrunden ved Nørrebro Station. Arbejdet hermed er igangsat.

Samlet set overholdes tidsplanen.

9 Metro i Drift – Etape 1-3

Restinvesteringer vedrørende Metro i Drift fremgår ikke af resultatopgørelsen. Investeringerne i 1. kvartal 2010 indgår i selskabets balance under posten Metro i drift, der i alt udgør 5,2 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. I 1. kvartal 2010 har der været investeringer på 7,4 mio.kr.

Tabel 10 – Restbudget etape 1-3

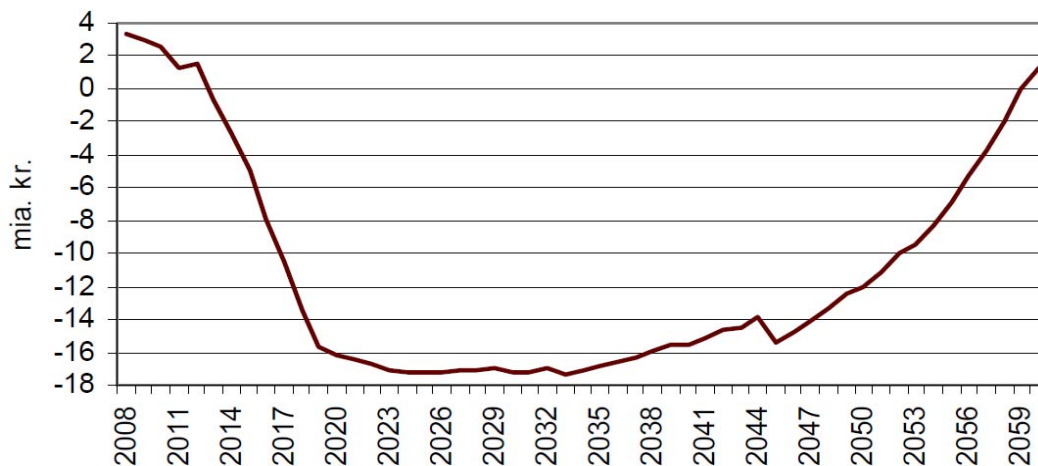
Restbudget	Forventet restbudget pr. 31.12.2009	Restbudget pr. 31.12.2009	Budgetforslag 2010	Regnskab 31.03.2010	Seneste estimat	Restbudget pr. 31.12.2010
Voldgiftsag (COMET)	9,4	6,6	5,0	5,5	6,4	0,2
Rejsekort	15,6	14,6	10,0	0,9	10,0	4,6
Overdækning Frederiksberg St.	0,0	2,2	0,0	0,0	2,2	0,0
Slutregning 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	0,5	0,0
Byggeledelse og tilsyn m.m.	0,0	6,8	0,0	0,9	6,8	0,0
Slutregning Transportsystem (Ansaldo)	0,0	3,2	0,0	0,0	3,2	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	7,4	41,6	53,1
Reinvesteringer	0,0	0,0	18,0	0,0	18,0	-
Total	61,1	94,6	45,5	7,4	59,6	53,1

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 11 – Udvikling i gæld

Udvikling i gæld



Tabel 12 – 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 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. Langtidsbudgettet vil blive opdateret ultimo 2010.

Det kan oplyses, at selskabet kan klare kortsigtede udsving i kassebeholdning på ca. 40 mio.kr., uden at forlænge tilbagebeta-

lingstiden. 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 2011.

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 over for 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 1. kvartal 2010
Metroselskabet I/ S

Resultatopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

Note	Regnskabstal 2009	Regnskabstal 31.03.09	Regnskabstal 31.03.10	Ankerbudget 31.03.10	Ankerbudget 2010	Seneste estimat 2010	
Indtægter							
2	Metroens takstindtægter	522.019	135.141	154.096	141.933	548.602	556.984
2	Metroens driftsindtægter	134.733	31.801	49.450	32.290	135.906	142.612
	Værdi af eget arbejde ^{*)}	52.348	11.979	16.756	23.126	92.502	92.644
	Andre driftsindtægter ^{*)}	12.723	3.040	3.180	2.850	11.400	11.400
	Indtægter, i alt	721.823	181.961	223.483	200.198	788.410	803.640
Omkostninger							
2	Metroens driftsomkostninger	-577.551	-145.968	-170.015	-159.842	-600.168	-617.430
	Personaleomkostninger ^{*)}	-57.343	-12.735	-16.022	-21.768	-87.520	-87.520
	Andre eksterne omkostninger ^{*)}	-21.146	-4.860	-6.122	-10.477	-32.980	-33.155
	Omkostninger, i alt	-656.040	-163.564	-192.159	-192.088	-720.668	-738.105
	Resultat før ned- og afskrivninger	65.783	18.397	31.324	8.111	67.743	65.535
	Ned - og afskrivninger	-596.023	-86.047	-125.337	-148.415	-8.566.347	-8.566.347
	Resultat før finansielle poster	-530.240	-67.650	-94.013	-140.304	-8.498.604	-8.500.812
5	Finansielle poster						
	Finansielle indtægter	159.969	51.028	26.273	22.500	90.000	78.000
	Finansielle omkostninger	-16.975	-199	-10.051	-6.250	-25.000	-25.000
	Markedsværdiregulering	-29.626	-1.808	-38.875	0	0	-38.875
	Finansielle poster, i alt	113.368	49.022	-22.654	16.250	65.000	14.125
	Årets resultat	-416.872	-18.628	-116.667	-124.054	-8.433.604	-8.486.687

^{*)} 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 31.03.09	Regnskabstal 31.03.10	Ankerbudget 31.03.10	Ankerbudget ultimo 2010	Seneste estimat 2010	
ANLÆGSAKTIVER							
Materielle anlægsaktiver							
3	Anlæg af Metro	7.373	3.462	8.333	11.328	28.203	24.772
4	Metro i drift	5.182.014	5.289.380	5.142.418	5.173.141	5.047.892	5.020.115
	Igangværende bygninger	63.757	55.747	62.609	63.591	59.691	58.657
	Driftsmidler og inventar	129	182	111	100	1.000	929
	Meterielle anlægsaktiver, i alt	5.253.273	5.348.771	5.213.472	5.248.160	5.136.786	5.104.473
Finansielle anlægsaktiver							
	Andre kapitalandele	17.318	16.990	17.318	17.318	17.318	17.318
	Tilgodehavender	1.047.617	1.075.241	1.051.397	1.044.952	1.027.556	1.015.617
	Finansielle anlægsaktiver, i alt	1.064.935	1.092.231	1.068.714	1.062.270	1.044.874	1.032.935
	Anlægsaktiver, i alt	6.318.207	6.441.002	6.282.187	6.310.430	6.181.660	6.137.408
OMSÆTNINGSAKTIVER							
	Ejendomme	4.960	0	6.650	0	0	6.650
	Tilgodehavender	1.566.188	1.463.422	1.501.097	1.570.000	1.570.000	1.570.000
6	Andre værdipapirer	1.151.177	1.149.862	500.837	500.000	325.000	325.000
6	Likvide beholdninger	650.835	815.930	1.196.468	1.220.535	556.866	529.649
	Omsætningsaktiver, i alt	3.373.160	3.429.215	3.205.053	3.290.535	2.451.866	2.424.649
	AKTIVER, I ALT	9.691.367	9.870.216	9.487.239	9.600.965	8.633.526	8.562.057

Balance

(alle tal i 1.000 kr.)

Passiver

Note	Regnskabstal ultimo 2009	Regnskabstal 31.03.09	Regnskabstal 31.03.10	Ankerbudget 31.03.10	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	-18.628	-116.667	-124.054	-8.433.604	-8.486.687
Kapitalindestående, i alt	9.413.339	9.811.583	9.296.672	9.300.965	991.415	926.652
Hensatte forpligtelser						
Hensatte forpligtelser, i alt	0	0	0	0	6.842.111	6.842.111
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE						
Langfristede gældsforpligtelser, i alt	55.783	0	94.477	0	500.000	500.000
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE						
Banklån	24.884	0	0	0	0	0
Kreditorer	101.473	26.019	35.361	100.000	100.000	100.000
Anden gæld	95.888	32.614	60.728	200.000	200.000	200.000
Kortfristede gældsforpligtelser, i alt	222.245	58.633	96.089	300.000	300.000	300.000
Gældsforpligtelser, i alt	278.028	58.633	190.566	300.000	800.000	800.000
PASSIVER, I ALT	9.691.367	9.870.216	9.487.239	9.600.965	8.633.526	8.568.763

Pengestrømsopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

	Regnskabstal ultimo 2009	Regnskabstal 31.03.09	Regnskabstal 31.03.10	Ankerbudget 31.03.10	Ankerbudget ultimo 2010	Seneste estimat 2010
Pengestrømme fra driftsaktivitet						
Metroens takstindtægter	522.019	135.141	154.096	141.933	548.602	556.984
Metroens driftsindtægter	134.733	31.801	49.450	32.290	135.906	142.612
Andre driftsindtægter	12.723	3.040	3.180	2.850	11.400	11.400
Metroomkostninger	-577.551	-145.968	-170.015	-159.842	-600.168	-617.430
Personaleomkostninger	-57.343	-12.735	-16.022	-21.768	-87.520	-87.520
Andre eksterne omkostninger	-21.146	-4.860	-6.122	-10.477	-32.980	-33.155
Pengestrømme fra driftsaktivitet, i alt	13.435	6.419	14.567	-15.015	-24.760	-27.109
Pengestrømme fra investeringsaktivitet						
Investeringer i Metro	-400.996	-32.915	-70.460	-87.865	-1.482.034	-1.476.932
Investeringer i bygninger, driftsmidler og inventar	-10.987	0	-11	0	-900	-900
Investeringer i værdipapirer (ekskl. markedsværdiregulering)	0	0	650.000	650.000	825.000	825.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, i alt	-411.982	-32.915	579.529	562.136	-657.934	-652.832
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet						
Lånoptagelse, netto (ekskl. markedsværdiregulering)	0	0	0	0	500.000	500.000
Tilgodehavender	-35.586	39.883	61.311	-54.251	-36.854	28.187
Kreditorer og anden gæld	102.468	-61.143	-126.156	130.000	130.000	77.755
Nettofinansieringsomkostninger (ekskl. markedsværdiregulering)	142.994	50.830	16.221	16.250	65.000	53.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet, i alt	209.876	29.570	-48.623	91.999	658.146	658.942
Ændringer i likvide midler	-188.672	3.074	545.473	639.120	-24.548	-20.999
Likvider primo	813.697	813.697	650.835	581.415	581.415	650.835
Markedsværdiregulering, netto (likvider)	25.809	-841	159	0	0	-93.481
Likvider ultimo	650.835	815.930	1.196.468	1.220.535	556.866	536.355

Noter

(alle tal i 1.000 kr.)

Note 1 Segmentoplysninger

Etape 1 - 3

	Regnskabstal ultimo 2009	Regnskabstal 31.03.09	Regnskabstal 31.03.10	Ankerbudget 31.03.10	Ankerbudget ultimo 2010	Seneste estimat 2010
Indtægter	669.475	169.982	206.727	177.073	695.908	710.996
Omkostninger	-603.692	-151.585	-175.403	-168.962	-628.166	-645.461
Resultat før ned- og afskrivninger	65.783	18.397	31.324	8.111	67.743	65.535
Ned- og afskrivninger	-191.732	-46.478	-47.165	-48.800	-195.200	-195.200
Resultat før finansielle poster	-125.949	-28.081	-15.841	-40.689	-127.457	-129.665
Anlægsaktiver						
Anlæg af Metro	7.373	3.462	8.333	11.328	28.203	24.772
Metro i Drift	5.182.014	5.289.380	5.142.418	5.173.141	5.047.892	5.020.115
Bygninger	63.757	55.747	62.609	63.591	59.691	58.657
Driftsmidler og inventar	129	182	111	100	1.000	929
Finansielle anlægsaktiver	1.064.935	1.092.231	1.068.714	1.062.270	1.044.874	1.032.935
Anlægsaktiver, i alt	6.318.207	6.441.002	6.282.187	6.310.430	6.181.660	6.137.408
Omsætningsaktiver						
Ejendomme	0	0	0	0	0	0
Tilgodehavender	1.547.637	1.463.422	1.487.798	1.570.000	1.570.000	1.570.000
Omsætningsaktiver, i alt	1.547.637	1.463.422	1.487.798	1.570.000	1.570.000	1.570.000
Gældsforpligtelser						
Kreditorer	27.828	0	5.566	30.000	30.000	30.000
Anden gæld	67.094	32.617	53.645	100.000	100.000	100.000
Gældsforpligtelser, i alt	94.921	32.617	59.211	130.000	130.000	130.000

Note 1 Segmentoplysninger, fortsat

Cityringen

	Regnskabstal ultimo 2009	Regnskabstal 31.03.09	Regnskabstal 31.03.10	Ankerbudget 31.03.10	Ankerbudget ultimo 2010	Seneste estimat 2010
Indtægter	52.348	11.979	16.756	23.126	92.502	92.644
Omkostninger	-52.348	-11.979	-16.756	-23.126	-92.502	-92.644
Resultat før ned- og afskrivninger	0	0	0	0	0	0
Ned- og afskrivninger	-404.290	-39.569	-78.172	-99.615	-8.371.147	-8.371.147
Resultat før finansielle poster	-404.290	-39.569	-78.172	-99.615	-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	6.650	0	0	6.650
Tilgodehavender	0	0	13.299	0	0	0
Omsætningsaktiver, i alt	4.960	0	19.949	0	0	6.650
Gældsforpligtelser						
Kreditorer	73.645	26.019	29.788	70.000	70.000	70.000
Anden gæld	28.794	0	7.083	100.000	100.000	100.000
Gældsforpligtelser, i alt	102.439	26.019	36.871	170.000	170.000	170.000

Note 2 Driftsresultat Metro

	Regnskabstal 2009	Regnskabstal 31.03.09	Regnskabstal 31.03.10	Ankerbudget 31.03.10	Ankerbudget 2010	Seneste estimat 2010
Metroens takstindtægter	522.019	135.141	154.096	141.933	548.602	556.984
Metroens driftsindtægter						
Udlejning af Metro	126.798	31.801	49.261	32.290	129.158	135.864
Øvrige indtægter	7.935	0	189	0	6.748	6.748
Metroens driftsindtægter, i alt	134.733	31.801	49.450	32.290	135.906	142.612
Indtægter, i alt	656.752	166.942	203.546	174.223	684.508	699.596
Metroens driftsomkostninger						
Betaling for drift	-522.019	-135.141	-154.096	-141.933	-548.602	-556.984
Kontraktstyring mv.	-25.555	-3.538	-3.053	-8.060	-31.781	-32.581
Øvrige omkostninger	-29.977	-7.289	-12.866	-9.849	-19.785	-27.865
Metroens driftsomkostninger, i alt	-577.551	-145.968	-170.015	-159.842	-600.168	-617.430
Administrationsomkostninger	-13.418	-2.576	-2.207	-6.270	-16.598	-16.631
Omkostninger, i alt	-590.969	-148.544	-172.222	-166.112	-616.766	-634.061
Resultat før afskrivninger	65.783	18.397	31.324	8.111	67.743	65.535
Afskrivninger	-191.732	-46.478	-47.165	-48.800	-195.200	-195.200
Resultat før finansielle poster	-125.949	-28.081	-15.841	-40.689	-127.457	-129.665

Note 3 Anlæg af Metro

Etape 1 - 3

	Regnskabstal ultimo 2009	Regnskabstal 31.03.09	Regnskabstal 31.03.10	Ankerbudget 31.03.10	Ankerbudget ultimo 2010	Seneste estimat 2010
ANSKAFELSESSUM						
Primo	3.103	3.103	7.373	10.803	10.803	7.372
Årets netto tilgang	8.798	359	961	5.625	22.500	22.500
Overført til Metro i drift	-4.529	0	0	-5.100	-5.100	-5.100
Ultimo	7.372	3.462	8.333	11.328	28.203	24.772
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	7.372
Bogført ultimo	7.372	3.462	8.333	11.328	28.203	24.772

Note 3 Anlæg af Metro fortsat

Cityringen

	Regnskabstal ultimo 2009	Regnskabstal 31.03.09	Regnskabstal 31.03.10	Ankerbudget 31.03.10	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	39.569	78.172	99.615	1.529.036	1.529.036
Ultimo	860.184	495.463	938.356	988.309	2.417.730	2.389.220
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	-39.569	-78.172	-99.615	-1.529.036	-1.529.036
Ultimo	-860.184	-495.463	-938.356	-988.309	-2.417.730	-2.389.220
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 31.03.09	Regnskabstal 31.03.10	Ankerbudget 31.03.10	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	4.966	6.393	5.750	23.000	23.000
Overført fra Anlæg af Metro	4.529	0	0	5.100	5.100	5.100
Ultimo	5.716.510	5.681.652	5.722.903	5.757.435	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	-45.477	-45.989	-47.500	-190.000	-190.000
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	0
Ultimo	-534.496	-392.271	-580.484	-584.294	-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	5.289.380	5.142.418	5.173.141	5.047.892	5.020.115

Note 5 Finansielle poster

	Regnskabstal 2009	Regnskabstal 31.03.09	Regnskabstal 31.03.10	Ankerbudget 31.03.10	Ankerbudget 2010	Seneste estimat 2010
Finansielle indtægter						
Renteindtægter fra finansielle anlægsaktiver	29.621	12.540	3.780	4.250	17.000	13.000
Renteindtægter fra tilgodehavender	57.495	14.758	11.982	12.500	50.000	48.000
Renteindtægter fra beholdning og værdipapirer	72.846	23.731	10.014	5.750	23.000	17.000
Valutakursregulering	6	0	497	0	0	0
Finansielle indtægter, i alt	159.969	51.028	26.273	22.500	90.000	78.000
Finansielle omkostninger						
Renteudgifter	-16.975	-199	-9.520	-6.250	-25.000	-25.000
Valutakursregulering	0	0	-528	0	0	0
Finansielle omkostninger, i alt	-16.975	-199	-10.048	-6.250	-25.000	-25.000
Markedsværdiregulering	-29.626	-1.808	-38.875	0	0	-38.875
Finansielle poster, i alt	113.368	49.022	-22.650	16.250	65.000	14.125

Note 6 Værdipapirer og likvide beholdninger

	Regnskabstal ultimo 2009	Regnskabstal 31.03.09	Regnskabstal 31.03.10	Ankerbudget 31.03.10	Ankerbudget ultimo 2010	Seneste estimat 2010
Andre værdipapirer						
Værdipapirer over 3 måneder	1.151.177	1.149.862	500.837	500.000	325.000	325.000
Andre værdipapirer, i alt	1.151.177	1.149.862	500.837	500.000	325.000	325.000
Likvide beholdninger						
Likvide midler	19	64.757	7	0	556.866	529.649
Aftaleindsud	650.816	751.173	1.196.461	1.220.535	0	0
Værdipapirer under 3 måneder	0	0	0	0	0	0
Likvide beholdninger, i alt	650.835	815.930	1.196.468	1.220.535	556.866	529.649

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. 31. marts 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	1,39%	502	1.155	1.650	1.657
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. 31. marts 2010.

Total modpartseksponering (dagsværdi, mio.kr.)	Placeringer/ Obligationer
AAA	0
AA	803
A	854
Total	1.657