

Transportministeriet
København Kommune
Frederiksberg Kommune

Metroselskabet I/S
Metrovej 5
DK-2300 København S

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

Halvårsrapport 2011 og Økonomiopfølgning pr. 30. juni 2011

Med henblik på interessenternes godkendelse på kvartalsmødet den 30. september 2011 sendes hermed Metroselskabets halvårsrapport for 2011 og økonomiopfølgning pr. 30. juli 2011.

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 selskabets direktion's opfattelse ikke i forhold til målepunkterne noget, der giver anledning til særskilte aktioner. Økonomiopfølgningen er baseret på Metroselskabets indtægter og omkostninger for 1. halvår 2011.

For hele 2011 er det estimerede resultat før ned- og afskrivninger på 145 mio. kr., hvilket er en reduktion på 8 mio. kr. i forhold til budgettet. Dette skyldes primært, at omkostninger, der var indeholdt i budgettet for 2010, er blevet udskudt til 2011 jf. økonomiopfølgning for 1. kvartal 2011. Meromkostningen i 2011 modsvares således af en tilsvarende mindreomkostning i 2010, hvorfor selskabets samlede økonomi ikke påvirkes.

I 1. halvår 2011 er realiseret et passagertal på 27,2 mio. mod budgetteret 26,7 mio. Det estimerede passagertal for hele året er fastholdt på 53,5 mio. da det højere passagertal i 1. halvår forudsættes udlignet over året. Overskudsgraden (EBITDA) forventes efter 1. halvår at være 18%, hvilket svarer til forventningen i forbindelse med budgetlægningen.

Selskabets samlede resultat i 2011 forventes at udgøre et underskud på 8.974 mio. kr. Resultatet kan primært henføres til den regnskabsmæssige hensættelse på 9.293 mio. kr. i forbindelse med indgåelsen af kontrakterne for de store anlægsarbejder, samt den registrerede markedsværdiregulering (indtægt) på 424 mio. kr.

Resultatet for 2011 vil fragå selskabets egenkapital, der 31. december 2011 således forventes at udgøre 166 mio.kr. Selskabets soliditetsgrad forventes som følge af hensættelsen at blive reduceret til 2% ultimo året.

Den regnskabsmæssige hensættelse er ikke budgetteret i 2011, da kontrakterne vedrørende de store anlægsarbejder på Cityringen var forventet indgået ultimo 2010. Hensættelsen er beregnet som anlægsomkostningerne fratrukket den akkumulerede værdi af det forventede fremtidige driftsoverskud på Cityringen. Den regnskabsmæssige håndtering af hensættelsen foretages i dialog med selskabets revisorer og revisionskomiteen.

Hensættelsen, der er en konsekvens af, at selskabet får en "retlig eller faktisk forpligtelse" til at gennemføre det samlede anlæg af Cityringen, følger den planlagte finansiering af Cityringen og er alene udtryk for, at selskabet med kontraktindgåelsen forpligter sig til investeringen.

Med udgangspunkt i årets forventede resultat er selskabets kassebeholdning således stort set som forventet, hvorfor selskabet fortsat forventes at være gældfrit i 2011.

Med venlig hilsen



Henning Christophersen
Formand



Henrik Plougmann Olsen
Administrerende Direktør

Kvartalsrapport for 2. kvartal 2011
Metroselskabet I/S

Resultatopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

Note	Regnskabstal 2010	Regnskabstal 30.06.10	Regnskabstal 30.06.11	Ankerbudget 30.06.11	Ankerbudget 2011	Seneste estimat 2011
	Indtægter					
2	Metroens takstindtægter	589.095	293.585	317.644	310.343	601.085
2	Metroens driftsindtægter	189.972	90.975	127.186	118.394	221.108
	Værdi af eget arbejde ^{*)}	71.005	34.333	53.934	59.859	119.717
	Andre driftsindtægter ^{*)}	13.604	7.070	2.990	5.750	11.500
	Indtægter, i alt	863.675	425.963	501.754	494.346	953.410
	Omkostninger					
2	Metroens driftsomkostninger	-653.136	-320.761	-324.759	-334.954	-647.632
	Personaleomkostninger ^{*)}	-73.066	-34.138	-47.351	-58.822	-117.644
	Andre eksterne omkostninger ^{*)}	-26.811	-12.960	-11.976	-17.334	-34.668
	Omkostninger, i alt	-753.013	-367.859	-384.086	-411.110	-799.944
	Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)	110.661	58.104	117.668	83.236	153.466
	Ned - og afskrivninger	-786.971	-351.325	-9.387.975	-97.350	-194.700
	Resultat før finansielle poster (EBIT)	-676.310	-293.221	-9.270.307	-14.114	-9.342.730
5	Finansielle poster					
	Finansielle indtægter	97.915	50.568	33.188	29.250	58.500
	Finansielle omkostninger	-53.277	-23.551	-51.356	-57.000	-114.000
	Finansielle poster, i alt	44.637	27.016	-18.168	-27.750	-55.500
	Resultat før markedsværdiregulering	-631.672	-266.204	-9.288.475	-41.864	-9.398.230
	Markedsværdiregulering	357.695	-99.518	424.310	0	424.310
	Årets resultat	-273.977	-365.722	-8.864.165	-41.864	-8.973.920

^{*)} 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 2010	Regnskabstal 30.06.10	Regnskabstal 30.06.11	Ankerbudget 30.06.11	Ankerbudget ultimo 2011	Seneste estimat 2011	
ANLÆGSAKTIVER							
Materielle anlægsaktiver							
3	Anlæg af Metro	20.240	16.835	27.186	31.323	37.873	34.640
4	Metro i drift	5.023.499	5.107.674	4.955.127	4.967.365	4.914.615	4.923.699
	Igangværende bygninger	59.177	61.498	56.857	56.407	54.057	54.477
	Driftsmidler og inventar	86	101	923	829	829	1.000
	Materielle anlægsaktiver, i alt	5.103.002	5.186.107	5.040.093	5.055.924	5.007.374	5.013.816
Finansielle anlægsaktiver							
	Andre kapitalandele	17.318	17.318	28.313	17.318	17.318	28.313
	Tilgodehavender	1.007.826	1.001.378	959.012	1.028.000	1.008.000	1.002.000
7	Finansielle instrumenter, aktiver	303.647	0	0	0	0	0
	Finansielle anlægsaktiver, i alt	1.328.791	1.018.696	987.325	1.045.318	1.025.318	1.030.313
	Anlægsaktiver, i alt	6.431.792	6.204.803	6.027.418	6.101.242	6.032.692	6.044.129
OMSÆTNINGSAKTIVER							
	Ejendomme	9.935	8.415	10.965	9.935	9.935	10.965
	Tilgodehavender	1.625.255	1.593.327	1.674.059	1.610.000	1.610.000	1.610.000
6	Andre værdipapirer	325.227	501.227	0	0	0	0
6	Likvide beholdninger	1.050.042	1.038.410	47.220	1.414.872	243.886	880.466
	Omsætningsaktiver, i alt	3.010.459	3.141.380	1.732.245	3.034.807	1.863.822	2.501.431
	AKTIVER, I ALT	9.442.251	9.346.183	7.759.663	9.136.050	7.896.514	8.545.561

Balance

(alle tal i 1.000 kr.)

Passiver

Note	Regnskabstal ultimo 2010	Regnskabstal 30.06.10	Regnskabstal 30.06.11	Ankerbudget 30.06.11	Ankerbudget ultimo 2011	Seneste estimat 2011	
KAPITALINDESTÅENDE							
	Primo	9.413.339	9.413.339	9.139.362	326.067	326.067	9.139.362
	Årets tilgang	-273.977	-365.722	-8.864.165	-41.864	-96.733	-8.973.920
	Kapitalindestående, i alt	9.139.362	9.047.617	275.197	284.203	229.334	165.442
Hensatte forpligtelser							
	Hensatte forpligtelser, i alt	0	0	7.257.372	4.760.911	2.776.245	4.908.334
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE							
7	Langfristede gældsforpligtelser, i alt	0	154.961	21.790	3.690.936	4.490.935	3.071.785
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE							
	Banklån	23.769	0	0	0	0	0
	Kreditorer	90.832	65.914	65.221	150.000	150.000	150.000
	Anden gæld	188.288	77.690	140.083	250.000	250.000	250.000
	Kortfristede gældsforpligtelser, i alt	302.889	143.604	205.304	400.000	400.000	400.000
	Gældsforpligtelser, i alt	302.889	298.565	227.094	4.090.936	4.890.935	3.471.785
	PASSIVER, I ALT	9.442.251	9.346.183	7.759.663	9.136.050	7.896.514	8.545.561
	Soliditetsgrad: (Kapitalindestående/Samlede aktiver)	97%	97%	4%	3%	3%	2%

Pengestrømsopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

	Regnskabstal ultimo 2010	Regnskabstal 30.06.10	Regnskabstal 30.06.11	Ankerbudget 30.06.11	Ankerbudget ultimo 2011	Seneste estimat 2011
Pengestrømme fra driftsaktivitet						
Metroens takstindtægter	589.095	293.585	317.644	310.343	601.085	601.085
Metroens driftsindtægter	189.972	90.975	127.186	118.394	221.108	212.108
Andre driftsindtægter	13.604	7.070	2.990	5.750	11.500	6.000
Metroomkostninger	-653.136	-320.761	-324.759	-334.954	-647.632	-647.625
Personaleomkostninger	-73.066	-34.138	-47.351	-58.822	-117.644	-107.644
Andre eksterne omkostninger	-26.811	-12.960	-11.976	-17.334	-34.668	-35.265
Pengestrømme fra driftsaktivitet, i alt	39.657	23.770	63.735	23.377	33.749	28.659
Pengestrømme fra investeringsaktivitet						
Investeringer i Metro	-570.610	-253.221	-2.013.891	-2.388.941	-4.362.549	-4.373.986
Investeringer i bygninger, driftsmidler og inventar	-61	-61	-896	0	0	-914
Investeringer i værdipapirer (ekskl. markedsværdiregulering)	825.000	650.000	325.000	325.000	325.000	325.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, i alt	254.329	396.718	-1.689.787	-2.063.941	-4.037.549	-4.049.900
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet						
Lånoptagelse, netto (ekskl. markedsværdiregulering)	0	0	750.000	2.000.000	2.800.000	3.800.000
Tilgodehavender	-19.275	19.101	-10.985	-52.383	-32.383	10.086
Kreditorer og anden gæld	80.644	-78.641	-97.585	100.000	100.000	97.111
Nettofinansieringsomkostninger (ekskl. markedsværdiregulering)	44.637	27.018	-18.168	-27.750	-55.500	-55.500
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet, i alt	106.006	-32.522	623.262	2.019.867	2.812.117	3.851.697
Ændringer i likvide midler	399.992	387.965	-1.002.791	-20.697	-1.191.682	-169.544
Likvider primo	650.835	650.835	1.050.042	1.435.568	1.435.568	1.050.042
Markedsværdiregulering, netto (likvider)	-786	-390	-31	0	0	-31
Likvider ultimo	1.050.042	1.038.410	47.220	1.414.872	243.886	880.466

Noter

(alle tal i 1.000 kr.)

Note 1 Segmentoplysninger

Driftsatte Metro

	Regnskabstal ultimo 2010	Regnskabstal 30.06.10	Regnskabstal 30.06.11	Ankerbudget 30.06.11	Ankerbudget ultimo 2011	Seneste estimat 2011
Indtægter	792.670	391.630	447.820	434.487	833.693	819.193
Omkostninger	-682.009	-333.527	-330.152	-351.251	-680.227	-674.223
Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)	110.661	58.103	117.668	83.236	153.466	144.970
Ned- og afskrivninger	-193.417	-94.326	-94.975	-97.350	-194.700	-194.700
Resultat før finansielle poster (EBIT)	-82.755	-36.222	22.693	-14.114	-41.234	-49.730
Anlægsaktiver						
Anlæg af Metro	20.240	16.835	27.186	31.323	37.873	34.640
Metro i Drift	5.023.499	5.107.674	4.955.127	4.967.365	4.914.615	4.923.699
Bygninger	59.177	61.498	56.857	56.407	54.057	54.477
Driftsmidler og inventar	86	101	196	77	77	248
Finansielle anlægsaktiver	1.328.790	1.018.696	987.325	1.045.318	1.025.318	1.030.313
Anlægsaktiver, i alt	6.431.792	6.204.803	6.026.692	6.100.490	6.031.940	6.043.377
Omsætningsaktiver						
Ejendomme	0	0	0	0	0	0
Tilgodehavender	1.597.443	1.571.370	1.639.243	1.610.000	1.610.000	1.610.000
Omsætningsaktiver, i alt	1.597.443	1.571.370	1.639.243	1.610.000	1.610.000	1.610.000
Gældsforpligtelser						
Kreditorer	0	7.272	0	80.000	80.000	80.000
Anden gæld	133.100	39.542	122.955	150.000	150.000	150.000
Gældsforpligtelser, i alt	133.099	46.814	122.955	230.000	230.000	230.000
Overskudsgrad:						
EBITDA (EBITDA/Indtægter)	14%	15%	26%	19%	18%	18%
EBIT (EBIT/Indtægter)	-10%	-9%	5%	-3%	-5%	-6%

Note 1 Segmentoplysninger, fortsat

Cityringen

	Regnskabstal ultimo 2010	Regnskabstal 30.06.10	Regnskabstal 30.06.11	Ankerbudget 30.06.11	Ankerbudget ultimo 2011	Seneste estimat 2011
Indtægter	71.005	34.333	53.934	59.859	119.717	116.310
Omkostninger	-71.005	-34.333	-53.934	-59.859	-119.717	-116.310
Resultat før ned- og afskrivninger	0	0	0	0	0	0
Ned- og afskrivninger	-593.554	-256.999	-9.293.000	0	0	-9.293.000
Resultat før finansielle poster	-593.554	-256.999	-9.293.000	0	0	-9.293.000
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	727	752	752	752
Finansielle anlægsaktiver	0	0	0	0	0	0
Anlægsaktiver, i alt	0	0	727	752	752	752
Omsætningsaktiver						
Ejendomme	9.935	8.415	10.965	9.935	9.935	10.965
Tilgodehavender	27.812	21.957	34.816	0	0	0
Omsætningsaktiver, i alt	37.747	30.373	45.781	9.935	9.935	10.965
Gældsforpligtelser						
Kreditorer	90.832	58.642	65.221	70.000	70.000	70.000
Anden gæld	55.188	38.148	17.128	100.000	100.000	100.000
Gældsforpligtelser, i alt	146.020	96.791	82.349	170.000	170.000	170.000

Note 2 Driftsresultat Metro

	Regnskabstal 2010	Regnskabstal 30.06.10	Regnskabstal 30.06.11	Ankerbudget 30.06.11	Ankerbudget 2011	Seneste estimat 2011
Metroens takstindtægter	589.095	293.585	317.644	310.343	601.085	601.085
Metroens driftsindtægter						
Udlejning af Metro	184.542	89.188	127.186	118.394	221.108	212.108
Øvrige indtægter	5.430	1.787	0	0	0	0
Metroens driftsindtægter, i alt	189.972	90.975	127.186	118.394	221.108	212.108
Indtægter, i alt	779.067	384.560	444.830	428.737	822.193	813.193
Metroens driftsomkostninger						
Betaling for drift	-589.095	-293.585	-317.644	-310.343	-601.085	-601.085
Kontraktstyring mv.	-29.645	-8.913	-3.089	-19.041	-40.867	-42.416
Øvrige omkostninger	-34.396	-18.263	-4.026	-5.570	-5.680	-4.124
Metroens driftsomkostninger, i alt	-653.136	-320.761	-324.759	-334.954	-647.632	-647.625
Administrationsomkostninger	-15.269	-5.695	-2.403	-10.547	-21.095	-20.599
Omkostninger, i alt	-668.405	-326.456	-327.162	-345.501	-668.727	-668.224
Resultat før afskrivninger	110.661	58.104	117.668	83.236	153.466	144.970
Afskrivninger	-193.417	-94.326	-94.975	-97.350	-194.700	0
Resultat før finansielle poster	-82.755	-36.222	22.693	-14.114	-41.234	144.970

Note 3 Anlæg af Metro
Idriftsatte Metro

	Regnskabstal ultimo 2010	Regnskabstal 30.06.10	Regnskabstal 30.06.11	Ankerbudget 30.06.11	Ankerbudget ultimo 2011	Seneste estimat 2011
ANSKAFELSESSUM						
Primo	7.373	7.373	20.240	24.773	24.773	20.240
Årets netto tilgang	13.609	9.462	6.946	8.550	17.100	18.400
Overført til Metro i drift	-742	0	0	-2.000	-4.000	-4.000
Ultimo	20.240	16.835	27.186	31.323	37.873	34.640
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	7.373	7.373	20.240	24.773	24.773	20.240
Bogført ultimo	20.240	16.835	27.186	31.323	37.873	34.640

Note 3 Anlæg af Metro fortsat

Cityringen

	Regnskabstal ultimo 2010	Regnskabstal 30.06.10	Regnskabstal 30.06.11	Ankerbudget 30.06.11	Ankerbudget ultimo 2011	Seneste estimat 2011
ANSKAFELSESSUM						
Primo	860.184	860.184	1.453.739	2.070.420	2.070.420	1.453.739
Årets netto tilgang	593.554	256.999	2.035.628	2.400.000	4.384.666	4.384.666
Ultimo	1.453.739	1.117.183	3.489.367	4.470.420	6.455.086	5.838.405
NED- OG OPSKRIVNINGER						
Primo	-860.184	-860.184	-1.453.739	-2.070.420	-2.070.420	-1.453.739
Årets opskrivninger	0	0	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	-593.554	-256.999	-2.035.628	-2.400.000	-4.384.666	-4.384.666
Ultimo	-1.453.739	-1.117.183	-3.489.367	-4.470.420	-6.455.086	-5.838.405
Bogført primo	0	0	0	0	0	0
Bogført ultimo	0	0	0	0	0	0

Note 4 Metro i drift

	Regnskabstal ultimo 2010	Regnskabstal 30.06.10	Regnskabstal 30.06.11	Ankerbudget 30.06.11	Ankerbudget ultimo 2011	Seneste estimat 2011
ANSKAFELSESSUM						
Primo	5.716.510	5.716.510	5.746.727	5.744.611	5.744.611	5.746.727
Årets netto tilgang	29.475	17.637	24.219	40.250	80.500	86.200
Overført fra Anlæg af Metro	742	0	0	2.000	4.000	4.000
Ultimo	5.746.727	5.734.147	5.770.947	5.786.861	5.829.111	5.836.928
NED- OG OPSKRIVNINGER						
Primo	-534.496	-534.496	-723.229	-724.496	-724.496	-723.229
Årets afskrivninger	-188.733	-91.978	-92.591	-95.000	-190.000	-190.000
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	0
Ultimo	-723.229	-626.473	-815.820	-819.496	-914.496	-913.229
Bogført primo	5.182.014	5.182.014	5.023.499	5.020.115	5.020.115	5.023.498
Bogført ultimo	5.023.499	5.107.674	4.955.127	4.967.365	4.914.615	4.923.699

Note 5 Finansielle poster

	Regnskabstal 2010	Regnskabstal 30.06.10	Regnskabstal 30.06.11	Ankerbudget 30.06.11	Ankerbudget 2011	Seneste estimat 2011
Finansielle indtægter						
Renteindtægter fra finansielle anlægsaktiver	12.408	6.977	5.999	5.000	10.000	10.000
Renteindtægter fra tilgodehavender	49.377	24.039	24.402	24.100	48.200	48.200
Renteindtægter fra beholdning og værdipapirer	32.990	17.949	333	150	300	300
Valutakursregulering	3.139	1.603	2.454	0	0	0
Finansielle indtægter, i alt	97.915	50.568	33.189	29.250	58.500	58.500
Finansielle omkostninger						
Renteudgifter	-50.119	-21.822	-49.269	-57.000	-114.000	-114.000
Valutakursregulering	-3.158	-1.729	-2.087	0	0	0
Finansielle omkostninger, i alt	-53.277	-23.551	-51.356	-57.000	-114.000	-114.000
Finansielle poster, i alt	44.637	27.016	-18.168	-27.750	-55.500	-55.500

Note 6 Værdipapirer og likvide beholdninger

	Regnskabstal ultimo 2010	Regnskabstal 30.06.10	Regnskabstal 30.06.11	Ankerbudget 30.06.11	Ankerbudget ultimo 2011	Seneste estimat 2011
Andre værdipapirer						
Værdipapirer over 3 måneder	325.227	501.227	0	0	0	0
Andre værdipapirer, i alt	325.227	501.227	0	0	0	0
Likvide beholdninger						
Likvide midler	11	9	47.220	1.414.872	243.886	880.466
Aftaleindskud	1.050.031	1.038.401	0	0	0	0
Værdipapirer under 3 måneder	0	0	0	0	0	0
Likvide beholdninger, i alt	1.050.042	1.038.410	47.220	1.414.872	243.886	880.466

Note 7 Finansielle instrumenter/Langfristede gældsforpligtelser

	Regnskabstal ultimo 2010	Regnskabstal 30.06.10	Regnskabstal 30.06.11	Ankerbudget 30.06.11	Ankerbudget ultimo 2011	Seneste estimat 2011
Lån	0	0	750.000	3.000.000	3.800.000	3.800.000
Renteswap	303.145	154.961	-728.210	690.936	690.935	-728.215
Valutaterminer	502	0	0	0	0	0
Finansielle instrumenter/Langfristede gældsforpligtelser, i alt	303.647	154.961	21.790	3.690.936	4.490.935	3.071.785

Note 8 Valuta-, rente- og kreditrisiko

Finansielle nettoaktiver:

(alle tal i 1.000 kr.)	Nominal værdi 2011	Markedsværdi 2011	Markedsværdi 2010
Værdipapirer og aftaleindskud	0	0	1.375.285
Lån	-750.000	-741.158	0
Finansielle Instrumenter	0	719.368	303.647
Periodiserede renter, lån, værdipapirer og aftaleindskud	0	-11.712	1.880
Periodiserede renter, finansielle instrumenter	0	-59.741	-39.664
Nettoaktiver, i alt	-750.000	-93.243	1.641.148

Valutakursrisiko

Valutafordeling nettoaktiver (mio.kr.), markedsværdi

	Lån, værdipapirer og aftaleindskud	Finansielle instrumenter	Nettoposition
DKK < 1 år	0	0	0
DKK > 1 år	-741	741	0
EUR < 1 år	0	0	0
EUR > 1 år	0	-93	-93
I alt	-741	648	-93

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

Renterisiko

Rentebinding, pr. 30. juni 2011 (mio.kr.), markedsværdi

Periode	Effektiv rente	DDK	EUR	Total
0 - 1 år	-	0	0	0
1 - 5 år	-	0	0	0
5 - 10 år	-	-741	0	-741
10 - 20 år	-	0	135	135
> 20 år	-	0	513	513
Total	-	-741	648	-93

Kreditrisiko

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

Kreditrisiko fordelt på rating kategori, pr. 30. juni 2011

Total modpartseksposering (markedsværdi, mio.kr.)	Lån, værdipapirer og aftaleindskud	Finansielle instrumenter	Total
AAA	-741	0	-741
AA	0	224	224
A	0	424	424
Total	-741	648	-93

Økonomiopfølgning pr. 30. juni 2011 for Metroselskabet I/S

Overordnede bemærkninger

Nærværende økonomiopfølgning er baseret på Metroselskabets indtægter og omkostninger for 1. halvår 2011. Af økonomiopfølgningen fremgår således både driftsresultat og forbrug på anlægsbudgettet pr. 30. juni 2011.

Opfølgningen er inddelt i følgende afsnit:

- 1 Hovedtal
- 2 Driftsresultat Metro (EBITDA)
- 3 Ned- og afskrivninger
- 4 Finansielle poster
- 5 Egenkapitalens udvikling
- 6 Personale
- 7 Resultatmål
- 8 Anlæg af Cityringen
- 9 Metro i Drift
- 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 2010	Vedtaget budget 2011	Nyt estimat 2011	Afvigelse til vedta- get bud- get
Metroindtægter	779	822	813	-9
Metroomkostninger	-653	-648	-648	0
Nettoadministrationsomkostninger	-15	-21	-20	1
Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)¹	111	153	145	-8
Ned- og afskrivninger *)	-787	-195	-9.488	-9.293
Resultat før finansielle poster (EBIT)²	-676	-41	-9.343	-9.301
Finansielle poster	45	-56	-56	0
Markedsværdiregulering	357	0	424	424
Årets resultat	-274	-97	-8.974	-8.877
Egenkapitalens udvikling *)	9.139	229	165	-64
Overskudsgrad Metro i Drift:³				
• EBITDA	14%	18%	18%	-
• EBIT	-10%	-5%	-6%	-
Soliditetsgrad⁴	97%	3%	2%	
Personale (ultimo)	123	181	168	-

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

1: Resultat før renter, skat, ned- og afskrivninger

2: Resultat før renter og skat.

3: Jf. kvartalsrapporten note 2

4: Jf. balancen i kvartalsrapporten

*: Den regnskabsmæssige hensættelse er ikke budgetteret i 2011, da kontrakterne vedrørende de store anlægsarbejder på Cityringen var forventet indgået ultimo 2010, men først faldt endeligt på plads i 2011.

For hele 2011 er det estimerede resultat før ned- og afskrivninger på 145 mio. kr., hvilket er en reduktion på 8 mio. kr. i forhold til budgettet. Dette skyldes primært, at omkostninger, der var indeholdt i budgettet for 2010, er blevet udskudt til 2011 jf. økonomiopfølgning for 1. kvartal 2011. Meromkostningen i 2011 modsvarer således af en tilsvarende mindreomkostning i 2010, hvorfor selskabets samlede økonomi ikke påvirkes.

I 1. halvår 2011 er realiseret et passagertal på 27,2 mio. mod budgettet 26,7 mio. Det estimerede passagertal for hele året er fastholdt på 53,5 mio. da det højere passagertal i 1. halvår forudsættes udlignet over året. Overskudsgraden (EBITDA) forventes efter 1. halvår at være 18%, hvilket svarer til forventningen i forbindelse med budgetlægningen.

Selskabets samlede resultat i 2011 forventes at udgøre et underskud på 8.974 mio. kr. Resultatet kan primært henføres til den regnskabsmæssige hensættelse på 9.293 mio. kr. i forbindelse med indgåelsen af kontrakterne for de store anlægsarbejder, samt den registrerede markedsværdiregulering (indtægt) på 424 mio. kr.

Resultatet for 2011 vil fragå selskabets egenkapital, der 31. december 2011 således forventes at udgøre 166 mio.kr. Selskabets soliditetsgrad forventes som følge af hensættelsen at blive reduceret til 2% ultimo året.

Den regnskabsmæssige hensættelse er ikke budgetteret i 2011, da kontrakterne vedrørende de store anlægsarbejder på Cityringen var forventet indgået ultimo 2010. Hensættelsen er beregnet som anlægsomkostningerne fratrukket den akkumulerede værdi af det forventede fremtidige driftsoverskud på Cityringen. Den regnskabsmæssige håndtering af hensættelsen foretages i dialog med selskabets revisorer og revisionskomiteen.

Hensættelsen, der er en konsekvens af, at selskabet får en "retlig eller faktisk forpligtelse" til at gennemføre det samlede anlæg af Cityringen, følger den planlagte finansiering af Cityringen og er alene udtryk for, at selskabet med kontraktindgåelsen forpligter sig til investeringen.

Markedsværdireguleringen for 2011 relaterer sig til selskabets indgåede finansielle aftaler. Reguleringen skyldes renteutviklingen og er alene en regnskabsmæssig registrering, som ikke har nogen likviditetsmæssig virkning. Da markedsværdireguleringen indgår som en del af årets resultat påvirker den også størrelsen af selskabets egenkapital.

Den regnskabsmæssige følsomhed vedrørende markedsværdireguleringen kan udtrykkes ved basis point value (BPV). Med selskabets nuværende finansielle portefølje (swap) udgør BPV 18,0 mio.kr., hvilket betyder at et fald i renteniveauet på 0,01% vil medføre en stigning i markedsværdireguleringen og dermed en belastning af resultatet på 18 mio.kr. Tilsvarende vil en stigning i renteniveauet på 0,01% medføre en forbedring af resultatet med 18 mio. kr.

Som en del af den budgetmæssige resultatdisponering blev der ved økonomiopfølgningen for 4. kvartal 2010 reserveret 35 mio. kr. til fremtidige driftsoptimeringer. Bestyrelsen vil få forelagt forslag til anvendelse af de afsatte midler til godkendelse. Der er i 1. halvår 2011 ikke disponeret midler fra denne reserve.

I budgettet for 2011 er der afsat 9 mio. kr. med henblik på at kunne foretage passagerfremmende tiltag. Der er i alt disponeret 2,6 mio.kr. heraf, til intensivering af partnersamarbejde og Park & Ride jf. bestyrelsens beslutning på bestyrelsesmødet 31. marts 2011 samt til pendlercykelsystem jf. bestyrelsens beslutning på bestyrelsesmødet den 26. maj 2011.

I tabel 2 kan ses, hvordan selskabets aktuelle økonomiske situation ser ud, sammenlignet med det oprindelige langtidsbudget fra stiftelsen af selskabet og det gældende langtidsbudget.

Tabel 2: Nøgletal – status på langtidsbudget.

År	Langtidsbudget Lov		Langtidsbudget Gældende		Langtidsbudget med årsregnskab 2010	
	Kassebeholdning	Passagertal	Kassebeholdning	Passagertal	Kassebeholdning	Passagertal
2011	356 *)	70	-2.091	54	-2.063	54

Note: Kassebeholdningen er selskabets nettolikvider.

*) For at gøre tallene sammenlignelige er tallet korrigeret i forhold til langtidsbudgettet hvor kassebeholdningen er 1.953 mio.kr. da det på stiftelsestidspunktet var forudsat at likviditetsbroen (jf. voldgiften mod Comet) blev tilbagebetalt i 2010.

Det fremgår af tabellen, at selskabets aktuelle økonomi lever op til forudsætningerne i det gældende langtidsbudget.

Med udgangspunkt i årets forventede resultat er selskabets kassebeholdning således stort set som forventet, hvorfor selskabet fortsat forventes at være gældfrit i 2059.

2 Driftsresultat Metro

Tabel 3 – Driftsresultat (1.000 kr.)

	Regnskab 2010	Vedtaget budget 2011	Nyt esti- mat 2011	Afvigelse vedtaget budget
Metroens takstindtægter	589.095	601.085	601.085	0
Metroens driftsindtægter				
Udlejning af Metro	184.542	221.108	212.108	-9.000
Øvrige indtægter	5.430	0	0	0
Metroens driftsindtægter, i alt	189.972	221.108	212.108	-9.000
Indtægter, i alt	779.066	822.193	813.193	-9.000
Metroens driftsomkostninger				
Betaling for drift	-589.095	-601.085	-601.085	0
Kontraktstyring mv.	-29.645	-40.867	-42.416	-1.549
Øvrige omkostninger	-34.396	-5.680	-4.124	1.556
Metroens driftsomkostninger, i alt	-653.136	-647.632	-647.625	7
Administrationsomkostninger	-15.269	-21.095	-20.599	496
Omkostninger, i alt	-668.405	-668.727	-668.224	503
Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)	110.661	153.466	144.969	-8.497
Overskudsgrad: EBITDA	14%	18%	18%	-

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

For hele 2011 er det estimerede resultat før ned- og afskrivninger på 145 mio. kr., hvilket er en reduktion på 8 mio. kr. i forhold til budgettet. Dette skyldes primært, at omkostninger, der var budgetteret i 2010, er blevet udskudt til 2011.

Metroens takstindtægter

Metroens takstindtægter er afhængige af passagerantallet, den gennemsnitlige afregning pr. passager samt selskabets nettobetaling af provision til Movia og DSB for billet salg. I 2011 er budgetteret med 53,5 mio. passagerer (52,4 mio. i 2010) samt en gennemsnitlig takstindtægt pr. passager på 11,42 kr. (11,22 kr. i 2010).

I 1. halvår 2011 er realiseret et passagertal på 27,2 mio. mod budgetteret 26,7 mio. Det estimerede passagertal for hele året er fastholdt på 53,5 mio. da det højere passagertal i 1. halvår forudsættes udlignet over året.

Metroens driftsindtægter

Metroens driftsindtægter består af selskabets indtægt for udlejning af Metroen. Udviklingen i udlejning af Metro, skal ses i sammenhæng med udviklingen i takstindtægterne og betaling for drift. Estimatet er ændret som følge af ændring i estimat for betaling for drift jf. omtalen af Metroens driftsomkostninger nedenfor.

Metroens driftsomkostninger

Metroens driftsomkostninger består dels af selskabets betaling for drift, dels af omkostninger til kontraktstyring, dels af øvrige omkostninger.

Betalingen for drift omfatter kontraktmæssig betaling for drift samt en beregnet basisbetaling, der svarer til selskabets indtægt for udlejning af Metroen. De estimerede omkostninger for disse tre budgetposter er samlet forhøjet med 9 mio. kr. til i alt 389 mio. kr., som følge af, at omkostninger til mobilisering i forlængelse af den nye kontrakt om driften af Metroen er blevet udskudt fra 2010. Der udestår endelig opgørelse over omkostningerne. I 2010 udgjorde den tilsvarende nettoomkostning 405 mio. kr.

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

Estimeret slutforbrug for kontraktstyring mv. er forhøjet med ca. 1,5 mio.kr. Dette skyldes overførsler fra 2010 (tidsmæssige forskydninger), jf. økonomiopfølgning for 1. kvartal 2011.

Øvrige omkostninger består af omkostninger til skadesforsikring. Estimeret slutforbrug er reduceret med ca. 1,5 mio. kr. som følge af en lavere betaling til skadesforsikringen end forventet.

I budgettet for 2011 er der afsat 9 mio. kr. med henblik på at kunne foretage passagerfremmende tiltag. Der er i alt disponeret 2,6 mio.kr. heraf, til intensivering af partnersamarbejde og Park & Ride jf. bestyrelsens beslutning på bestyrelsesmødet 31. marts 2011 samt til pendlercykelsystem jf. bestyrelsens beslutning på bestyrelsesmødet den 26. maj 2011.

Administrationsomkostninger

Størstedelen (ca. 80%) af selskabets personaleomkostninger, andre driftsindtægter og andre eksterne omkostninger relaterer sig til Cityringen, mens resten (ca. 20%) henføres til Metro i Drift. Den relative andel for det enkelte område udgøres, dels af en direkte andel af lønomkostningerne, dels en relativ andel af selskabets generelle administrationsomkostninger.

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

Som følge af en forskydning i ansættelser til Cityringen er personaleomkostningerne reduceret med 10 mio.kr., hvilket på nuværende tidspunkt er et foreløbigt skøn. Selskabet er i gang med at gennemgå forventningerne til ansættelser og ressourcepersoner i projektets anlægsperiode. Estimatet for administrationsomkostningerne er reduceret med 0,5 mio.kr. da reduktionen vedrører Cityringen og derfor kun har indirekte indflydelse på Metro i Drift.

I budget 2011 er afsat en driftsreserve på 2,5 mio.kr. og en udviklingspulje på 2 mio.kr. I 1. halvår 2011 er der disponeret 200.000 kr. af driftsreserven til et indkøbssystem i forbindelse med selskabets nye e-faktureringsystem. Af udviklingspuljen er der disponeret 1,25 mio.kr., til aktiviteter, der er knyttet til forberedelse af undersøgelsen af en eventuel afgrening til Nordhavn,

3 Ned- og Afskrivninger

Tabel 4 – Ned- og afskrivninger

	Regnskab 2010	Vedtaget budget 2011	Nyt esti- mat 2011	Afvigelse vedtaget budget
Afskrivninger	-193	-195	-195	0
Nedskrivninger (inkl. hensættelse *)	-594	0	-9.293	-9.293
Ned- og afskrivninger i alt	-787	-195	-9.488	-9.293

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

*: Den regnskabsmæssige hensættelse er ikke budgetteret i 2011, da kontrakterne vedrørende de store anlægsarbejder på Cityringen var forventet indgået ultimo 2010, men først faldt endeligt på plads i 2011.

Afskrivninger omfatter selskabets løbende afskrivninger på anlægget af den ibrugtagne metro og afskrivning på selskabets driftsmidler. Afskrivninger foretages med udgangspunkt i en lineær afskrivningsmetode fordelt over aktivernes forventede brugstid. Resultatet af årets afskrivninger svarer til det forventede.

Årets nedskrivninger bliver væsentligt større end budgetteret. Dette skyldes, at den regnskabsmæssige hensættelse ikke er budgetteret i 2011, da kontrakterne vedrørende de store anlægsarbejder på Cityringen var forventet indgået ultimo 2010, men først faldt endeligt på plads primo 2011.

Hensættelsen er beregnet som anlægsomkostningerne fratrukket den akkumulerede værdi af det forventede fremtidige driftsoverskud på Cityringen. Den regnskabsmæssige håndtering af hensættelsen foretages i dialog med selskabets revisorer. Hensættelsen er større end tidligere forventet, hvilket skyldes udvidelsen af anlægsbudgettet som blev godkendt af ejerne ultimo 2010.

Hensættelsen, der er en konsekvens af, at selskabet får en "retlig eller faktisk forpligtelse" til at gennemføre det samlede anlæg af Cityringen, følger den planlagte finansiering af Cityringen og er alene udtryk for, at selskabet med kontraktindgåelsen forpligter sig til investeringen.

4 Finansielle poster

Tabel 5 – Finansielle poster

	Regnskab 2010	Vedttaget budget 2011	Nyt esti- mat 2011	Afvigelse vedtaget budget
Finansielle indtægter	98	59	59	0
Finansielle omkostninger	-53	-114	-114	0
Finansielle poster, i alt	45	-56	-56	0
Markedsværdiregulering	358	0	424	424

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

Selskabets finansielle indtægter omfatter renteindtægter vedrørende selskabets tilgodehavender herunder likviditetsbroen som selskabet etablerede under anlægget af metroens første etaper med henblik på at sikre anlægsentreprenøren en rimelig likviditet i anlægsperioden.

Selskabets finansielle omkostninger er budgetteret med udgangspunkt i, at der forudsættes optaget lån på 3,8 mia.kr. i 2011 til en gennemsnitlig variabel rente på 3% (nominel).

Det nye estimat for markedsværdireguleringen er estimeret ud fra den for 1. halvår konstaterede regulering.

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

Tabel 5 – Aftaler i 2010 vedr. renteafdækning

Start	Udløb	Rente	Beløb (EUR)
2010	2050	3,5%	400 mio.
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, sammen med den i 2009 overtagne indeksswap på EUR 135 mio., foretaget renteafdækning for næsten 2/3 af den forventede maksimale gæld til en fast rente.

Markedsværdireguleringen for 2011 relaterer sig til disse aftaler om renteafdækning.

Den regnskabsmæssige følsomhed vedrørende markedsværdireguleringen kan udtrykkes ved basis point value (BPV). Med selskabets nuværende finansielle portefølje (swap) udgør BPV 18,0 mio.kr., hvilket betyder at et fald i renteniveauet på 0,01% vil medføre en stigning i markedsværdireguleringen og dermed en belastning af resultatet på 18 mio.kr. Tilsvarende vil en stigning i renteniveauet på 0,01% medføre en forbedring af resultatet med 18 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 og omvendt.

5 Egenkapitalens udvikling

Tabel 6 – Egenkapitalens udvikling

	Regnskab 2010	Vedttaget budget 2011	Nyt esti- mat 2011	Afvigelse vedtaget budget
Egenkapitalens udvikling	9.139	229	166	-63

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

Udviklingen i egenkapitalen afspejler det forventede samlede årsresultat. I 1. halvår er egenkapitalen herigennem blevet påvirket af to væsentlige forhold i form af dels en regnskabsmæssig hensættelse som følge af indgåelsen af de store anlægskontrakter, dels markedsværdireguleringer på selskabets finansielle instrumenter.

Hensættelsen skyldes, at selskabet med indgåelsen af kontrakterne vedrørende de store anlægsarbejder på Cityringen har fået en "retlig eller faktisk forpligtelse" til at gennemføre det samlede anlæg af Cityringen. Den regnskabsmæssige hensættelse har isoleret set medført en reduktion af egenkapitalen med 9,3 mia. kr. Hensættelsen er større end oprindeligt forventet, hvilket skyldes udvidelsen af anlægsbudgettet ultimo 2010.

Markedsværdireguleringen er en konsekvens af markedsmæssige udsving i renten. Selskabet har i 1. halvår registreret en markedsværdiregulering (indtægt) på 424 mio. kr., hvilket har medført en positiv påvirkning af egenkapitalen med samme beløb.

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 2010	Vedtaget budget 2011	Nyt esti- mat 2011	Afvigelse vedtaget budget
Personale (ultimo)	123	181	168	-13

Etablering af udførelsesafdelingen fortsætter i 2011. Estimeret slutforbrug er reduceret med 13 personer, dette skyldes en forskydning i ansættelser til Cityringen. Selskabet er på nuværende tidspunkt i gang med at gennemgå forventningerne til ansættelser og ressourcpersoner i projektets anlægsperiode.

7 Resultatmål

I budgettet for 2011 er opstillet resultatmål i forbindelse med Driften af Metroen. Resultatmålene for 2011 blev defineret således:

Tabel 8 - Resultatmål

	Realiseret 2010	Mål 2011	Forventning 2011	Forventning 2. kv. 11	Realiseret 2. kv. 11
Driftsstabilitet	98,2%	Min. 98%	Min. 98%	Min. 98%	98,7%
Passagertal	52,4 mio.	54 mio.	54 mio.	26,7 mio.	27,2 mio.
Kundetilfredshed:					
Tilfredshed med rejsen	95%	95%	95%	95%	96%
Tryghed på rejsen	96%	96%	96%	96%	93%
Information under rejsen	84%	90%	90%	90%	82%

De realiserede resultatmål efter 2. kvartal 2011 svarer stort set til det forventede, dog ligger "Information under rejsen" lidt under forventningen. 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 - 2011

Årstal	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	I alt
2007	98,4	98,5	98,5	98,3	98,4
2008	98,9	98,5	97,9	98,9	98,6
2009	98,4	98,8	98,6	98,5	98,6
2010	98,1	98,3	98,6	97,6	98,2
2011	98,8	98,7			

Driftsstabiliteten for 2. kvartal 2011 var 98,7%, hvilket er en forbedring i forhold til målet for året.

Passagertal

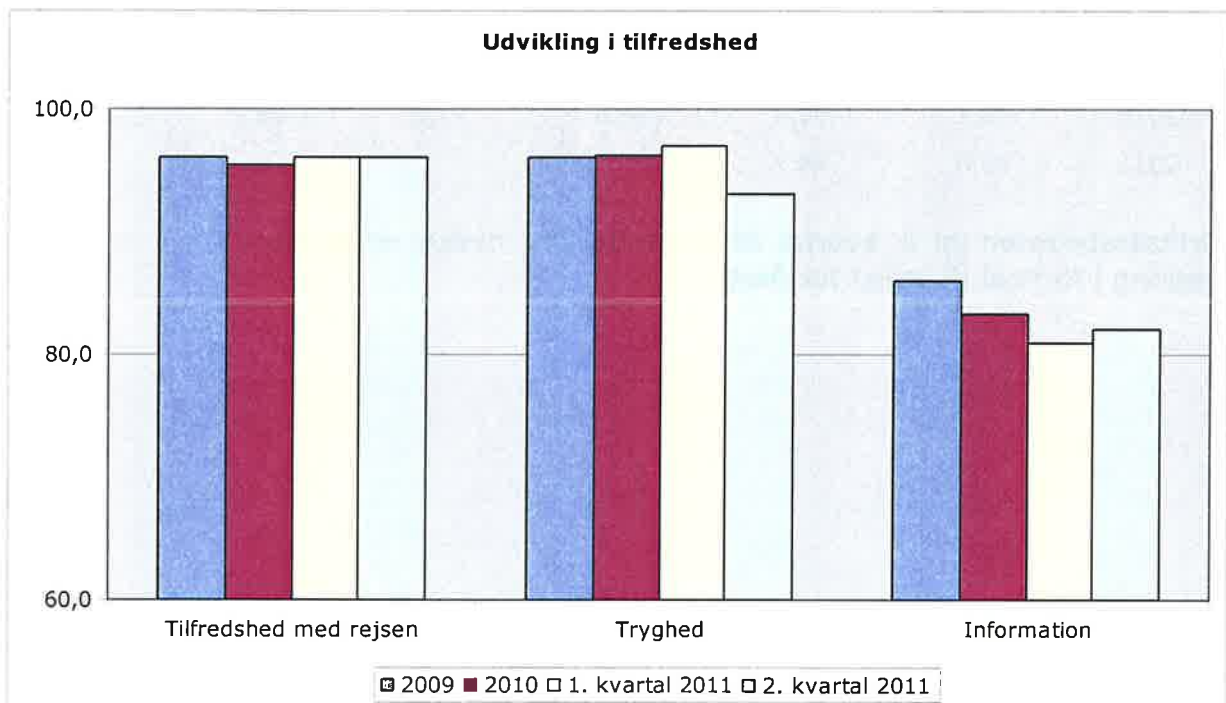
Tabel 10 – Realiserede passagertal

Årstal	Realiseret passagertal	Indeks
2004	34	100
2005	36	106
2006	36	108
2007	40	117
2008	47	138
2009	50	147
2010	52	153
2011-2	27	-
Prognose 2011	54	159

Det realiserede passagertal for 1. halvår 2011 er 27,2 mio. hvilket er 0,5 mio. højere end forventet for 1. halvår 2011. Passagertallet giver ikke anledning til ændring af årets samlede forventede passagertal, da det højere passagertal i 1. halvår forudsættes udlignet i løbet af året.

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 er og forventes igangsat i løbet af 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 i 1. halvår 2011 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. Opfølgning på investeringerne foretages desuden – af hensyn til gennemsigtheden i projektet - i et separat anlægsbudget.

Det samlede anlægsbudget for Cityringen på 21,3 mia. kr. i 2010-priser er godkendt ved aktstykke 51 af 16. december 2010. Anlægsbudgettet er opregnet til 21,5 mia.kr. i 2011-priser (opregnet med Statens indeks).

Pr. 30. juni 2011 er det samlede registrerede forbrug på 3.489,3 mio. kr. Heraf er 2.036,5 mio. kr. registreret forbrug i 1. halvår 2011. De i kontrakterne for Civil Work og Transportsystemet aftalte forudbetalinger er udbetalt i 1. kvartal 2011.

Den regnskabsmæssige værdi af Cityringen er i balancen opgjort til 0 kr. jf. ovenstående. Dette er en følge af, at værdien løbende nedskrives til anlæggets forventede genindvindingsværdi under hensyntagen til de planlagte anlægsinvesteringer. Genindvindingsværdien svarer til kapitalværdien. Ved opgørelse af kapitalværdien tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi. Primo 2011 er der foretaget en regnskabsmæssig hensættelse på 9.293,0 mio.kr., svarende til den beregnede kapitalværdi (negativ) pr. 1. januar 2011. Det registrerede forbrug i 1. halvår 2011 på 2.035,6 mio.kr., er fragået i hensættelsen, der således pr. 30. juni 2011 udgør 7.257,4 mio.kr

Tabel 12 –Prognose for Cityringens samlede udgifter pr. 30. juni 2011

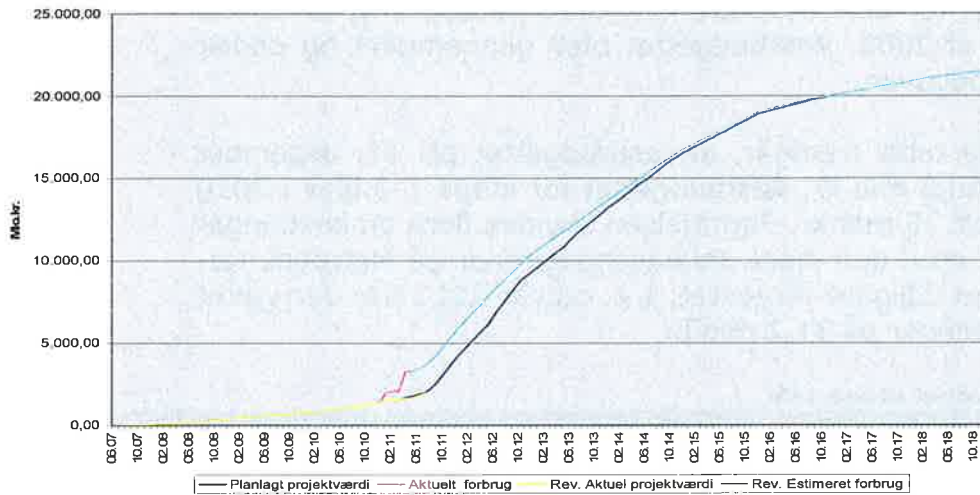
(mio.kr.)	Ankerbudget (2010-priser)	Seneste opdaterede budget (2010-priser)	Seneste opdaterede budget (årets priser) ¹	Seneste opdaterede budget (årets priser) ²	Tidl. estimeret slutforbrug (årets priser) ²	Aktuel ændring til estimeret slutforbrug	Estimeret slutforbrug pr. 31.12.11 (årets priser)	Heraf forbrugt pr. 30.06.11 (løbende priser)
Bygge- og anlægsarbejder	12.274	12.274	12.409	12.409	12.409	0	12.409	1.116,3
Transportsystem, Anlæg	3.000	3.000	3.033	3.033	3.033	0	3.033	526,6
Andre arbejder	2.052	2.052	2.069	2.069	2.069	0	2.069	687,9
Rådgivere	1.159	1.159	1.161	1.161	1.161	0	1.161	925,6
Byggeledelse og tilsyn	720	720	728	728	728	0	728	56,4
Byggherreorganisation	569	569	574	574	574	0	574	222,9
Ufordelt budget	1.619	1.619	1.637	1.637	1.637	0	1.637	0
Cityring, i alt	21.393	21.393	21.611	21.611	21.611	0	21.611	3.535,7
Tilkøbsrefusioner	-70	-70	-70	-70	-70	0	-70	-46,4
Cityring, totalt	21.323	21.323	21.541	21.541	21.541	0	21.541	3.489,3

1) Statens indeks. På nuværende tidspunkt er det samlede anlægsbudget 21,5 mia.kr. i 2011-priser, opregnet efter Statens indeks.

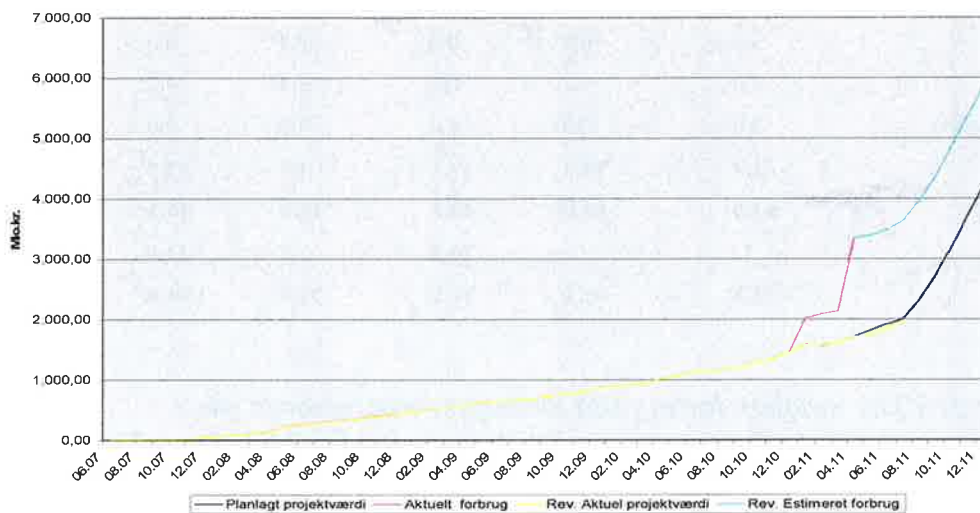
2) Kontraktindeks. Udviklingen i de aftalte indeks vil løbende blive indarbejdet i anlægsbudgettet. Indtil videre svarer anlægsbudgettet til Statens indeks.

Aktuelt forbrug svarer stort set til aktuel projektværdi.

Cityringen S-curves 2007-2018 Status 31. juli 2011



Cityringen S-kurver 2007-2011 Status 31. juli 2011



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

9 Metro i Drift – Etape 1-3

Restinvesteringer vedrørende Metro i Drift fremgår ikke af resultatopgørelsen. Investeringerne i 1. halvår 2011 indgår i selskabets balance under posten Metro i drift, der i alt udgør 5,0 mia.kr.

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 2010 udgjorde 80,8 mio.kr. Restbudgettet for etape 1-3 blev i 2010 forhøjet med i alt 25 mio.kr. Forhøjelsen skyldes flere omkostninger til voldgiftssagen mod den store anlægsentreprenør på Metroens første to etaper end tidligere forventet. I 1. halvår 2011 har der været samlede investeringer på 31,2 mio.kr.

Tabel 14 – Restbudget etape 1-3

Restbudget	Forventet restbudget pr. 31.12.2010	Restbudget pr. 31.12.2010	Budgetforslag 2011	Regnskab 30.06.11	Seneste estimat	Restbudget pr. 31.12.2011
Voldgiftssag (COMET)	11,6	8,0	9,1	9,7	8,0	0,0
Rejsekort	4,6	5,9	4,6	1,3	5,9	0,0
Overdækning Frederiksberg St.	0,0	2,2	0,0	0,0	2,2	0,0
Slutregning Bygge og Anlæg (HAN)	16,9	16,8	16,9	13,1	16,8	0,0
Ledningsomlægning	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Byggeledelse og tilsyn m.m.	0,0	4,7	0,0	1,4	4,7	0,0
Slutregning Transportsystem (Ansaldo)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Anlægsreserve	31,4	43,2	12,5	4,5	12,5	30,7
Restbudget – Metro i Drift, i alt	64,5	80,8	43,1	30,0	50,1	30,7
Reinvesteringer	-	-	54,5	1,2	54,5	-
Total	64,5	80,8	97,6	31,2	104,6	30,7

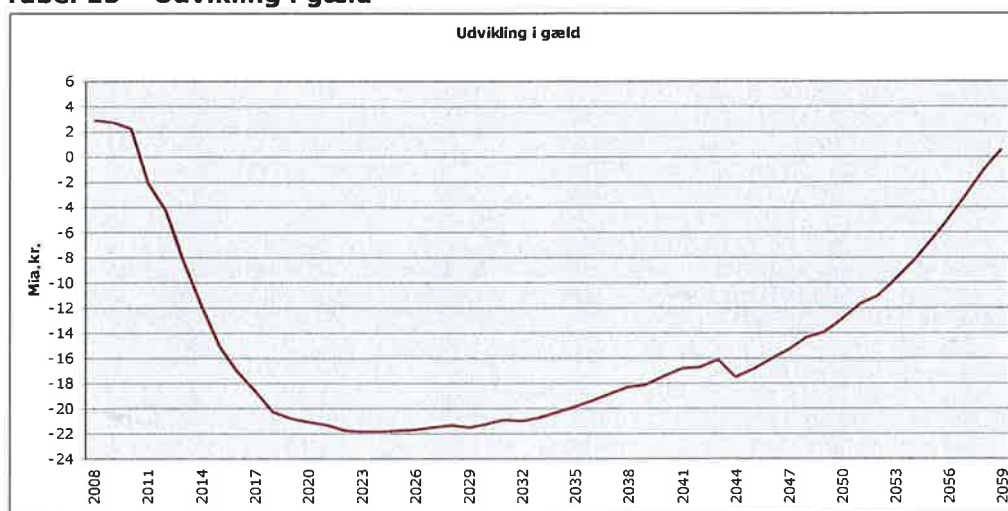
Selskabet har i juli 2011 indgået forlig med anlægsentreprenøren på Metroens etape 3. Som følge af dette vil restbudgettet for Etape 1-3 blive afsluttet ved 3. kvartals opfølgning og den budgetmæssige håndtering af de udestående opgaver vil blive indarbejdet.

Afslutningen af Comets voldgiftssag mod Metroselskabet blev i foråret 2010 udskudt efter krav fra Comet. Comet krævede, og fik Voldgiftsrettens accept af, et års udskydelse med henblik på at muliggøre supplerende skriftveksling mellem parterne. Udskydelsen samt den ekstra skriftveksling medfører øgede omkostninger for Metroselskabet til advokatbistand og bistand fra øvrige rådgivere, bl.a. revisorer. Selskabets advokat skønner, at den samlede ekstra omkostning til advokatbistand m.v. for afslutning af Comets voldgiftssag vil være på ca. 20 mio. kr., hvoraf 11,2 mio. kr. vil skulle anvendes i indeværende år. Budgettet for Cometsagen foreslås derfor forhøjet med 20 mio. kr. i budgetopfølgningen for 3. kvartal 2011.

10 Langtidsbudget

Selskabets langtidsbudget, der er opdateret i december 2010, viser, at selskabet forventes at være gældfrit i 2059, hvilket svarer til det senest gældende langtidsbudget 2010. Den maksimale gæld nås i 2023, hvor den er på ca. 21,9 mia. kr. i løbende priser.

Tabel 15 - Udvikling i gæld



Tabel 16 - Nøgletal

År	Langtidsbudget Lov		Langtidsbudget Gældende		Langtidsbudget med årsregnskab 2010	
	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	2.805	50 ¹⁾	2.805	50 ¹⁾
2010	3.446	63	2.288	52	2.315	52 ¹⁾
2011	1.953	70	-2.091	54	-2.063	54
2012	-30	78	-4.155	55	-4.126	55
2013	-1.868	78	-8.188	57	-8.160	57
2014	-3.207	79	-11.925	58	-11.890	58
2023	-14.939	80	-21.853	130	-21.788	130
2033	-14.598	83	-20.655	130	-20.533	130
2043	-11.161	83	-16.082	130	-15.857	130
2053	-5.238	83	-9.706	130	-9.296	130
2057	959	83	-3.026	130	-2.506	130
2059	4.129	83	578	130	1.163	130

Note: Langtidsbudget i løbende priser. Kassebeholdningen er selskabets nettoilkvider.
1) Realiseret passagertal.

Kassebeholdningen ultimo 2011 på 2.063 mio.kr., svarer stort set til det forventede, ligesom passagertallet ligger på niveau med det gældende langtidsbudget Selskabet forventes fortsat at være gældfrit i 2059.

Selskabet har i december 2010 opdateret langtidsbudgettet. I den forbindelse har selskabet bl.a. indarbejdet konsekvenserne af de store anlægskontrakter, resultatet af de opdaterede passagerprognoser samt selskabets indgåede swap til rentefafdækning.

Metroselskabet

Det kan oplyses, at selskabet kan klare kortsigtede udsving i kassebeholdning på ca. 35 mio.kr., uden at forlænge 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 gældende tidsplan, fastlagt af Voldgiften, forventes afgørelse i sagen i 2012.

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. Sagen er afgjort i juli 2011.

I forbindelse med udlicitering af Cityringen er processen indbragt for klagenævnet for udbud. Selskabet har ikke foretaget hensættelse, idet sagen ikke ventes at påføre væsentlige omkostninger. Klagenævnets afgørelse forventes medio 2012.

