



Bilag K35-02-03
Kvartalsmøde nr. 35
6. december 2019

Kvartalsrapport pr. 30. september 2019 Metroselskabet



Resultatopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

| Note | Regnskabstal 2018 | Regnskabstal 30.09.18 | Regnskabstal 30.09.19 | Ankerbudget 30.09.19 | Ankerbudget 2019 | Nyt estimat 2019 |
|------|--|--------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------|---------------------|
| | Indtægter | | | | | |
| 2 | 890.635 | 648.492 | 666.046 | 737.086 | 1.158.260 | 1.032.110 |
| 2 | 359.589 | 267.555 | 297.026 | 290.997 | 436.981 | 394.804 |
| | 207.380 | 151.932 | 160.624 | 166.875 | 222.500 | 222.500 |
| | 34.822 | 23.798 | 35.713 | 34.767 | 51.375 | 51.375 |
| | 1.492.426 | 1.091.778 | 1.159.409 | 1.229.724 | 1.869.116 | 1.700.789 |
| | Omkostninger | | | | | |
| 2 | -933.085 | -683.636 | -711.306 | -782.785 | -1.232.976 | -1.119.065 |
| | -233.932 | -171.052 | -184.140 | -186.681 | -248.977 | -248.977 |
| | -33.499 | -22.916 | -32.507 | -41.296 | -69.581 | -60.881 |
| | -1.200.517 | -877.604 | -927.953 | -1.010.761 | -1.551.534 | -1.428.924 |
| | Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA) | | | | | |
| | 291.910 | 214.173 | 231.456 | 218.963 | 317.582 | 271.865 |
| | -164.152 | -122.059 | -122.765 | -243.750 | -465.000 | -345.000 |
| | 379.816 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | -665 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 506.909 | 92.115 | 108.691 | -24.787 | -147.418 | -73.135 |
| | Resultat før finansielle poster (EBIT) | | | | | |
| 3 | -322.494 | -276.913 | -259.772 | -321.750 | -440.000 | -375.000 |
| | Resultat før markedsværdiregulering | | | | | |
| | 184.415 | -184.799 | -151.081 | -346.537 | -587.418 | -448.135 |
| | -142.681 | 74.293 | -3.619.843 | 0 | 0 | -3.619.843 |
| | 41.734 | -110.505 | -3.770.924 | -346.537 | -587.418 | -4.067.978 |

^{*)} Summen af værdi af eget arbejde, andre driftsindtægter, personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger udgør den relative andel af administrationsomkostninger for metro i drift jf. note 2 ekskl. øvrige indtægter relateret direkte til driften.



Balance

(alle tal i 1.000 kr.)

Aktiver

| Note | Regnskabstal 2018 | Regnskabstal 30.09.18 | Regnskabstal 30.09.19 | Ankerbudget 30.09.19 | Ankerbudget 2019 | Nyt estimat 2019 | |
|----------------------------------|--|--------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------|---------------------|-------------------|
| ANLÆGSAKTIVER | | | | | | | |
| Materielle anlægsaktiver | | | | | | | |
| 4 | Anlæg af metro | 16.683.263 | 15.665.550 | 19.614.278 | 19.126.379 | 6.940.858 | 7.586.493 |
| 5 | Metro i drift | 4.408.407 | 4.436.900 | 4.290.946 | 4.177.615 | 17.201.011 | 17.313.678 |
| | Bygninger | 51.711 | 53.592 | 46.067 | 46.111 | 44.236 | 44.211 |
| | Driftsmidler og inventar | 36 | 48 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Materielle anlægsaktiver i alt | 21.143.417 | 20.156.090 | 23.951.291 | 23.350.105 | 24.186.105 | 24.944.382 |
| Finansielle anlægsaktiver | | | | | | | |
| | Andre kapitalandele | 22.983 | 23.648 | 23.641 | 23.648 | 23.648 | 23.641 |
| | Tilgodehavender | 1.432.085 | 319.486 | 1.429.793 | 33.000 | 33.000 | 1.433.000 |
| 7 | Finansielle instrumenter, aktiver | 2.699.745 | 3.349.331 | 5.444.758 | 3.349.331 | 3.349.331 | 5.444.758 |
| | Finansielle anlægsaktiver i alt | 4.154.813 | 3.692.464 | 6.898.192 | 3.405.979 | 3.405.979 | 6.901.399 |
| | Anlægsaktiver i alt | 25.298.230 | 23.848.554 | 30.849.482 | 26.756.084 | 27.592.084 | 31.845.781 |
| OMSÆTNINGSAKTIVER | | | | | | | |
| | Ejendomme | 5.935 | 5.935 | 5.935 | 0 | 0 | 0 |
| | Byggeretter | 0 | 0 | 0 | 132.955 | 132.955 | 0 |
| | Tilgodehavender | 1.046.997 | 1.857.760 | 1.937.108 | 2.677.760 | 2.677.760 | 1.277.760 |
| | Tilgodehavende ejerindskud | 372.640 | 73.291 | 372.640 | 241.485 | 241.485 | 372.640 |
| | Periodeafgrænsningsposter | 8.645 | 38.517 | 54.400 | 0 | 0 | 0 |
| 6 | Værdipapirer | 3.647.933 | 3.193.190 | 7.527.610 | 3.193.190 | 3.193.190 | 7.527.610 |
| 6 | Likvide beholdninger | 0 | 81.541 | 387.902 | 466.176 | 189.296 | 501.141 |
| | Omsætningsaktiver i alt | 5.082.150 | 5.250.235 | 10.285.595 | 6.711.566 | 6.434.686 | 9.679.151 |
| | AKTIVER I ALT | 30.380.380 | 29.098.790 | 41.135.077 | 33.467.650 | 34.026.770 | 41.524.932 |

Balance

(alle tal i 1.000 kr.)

Passiver

| Note | Regnskabstal 2018 | Regnskabstal 30.09.18 | Regnskabstal 30.09.19 | Ankerbudget 30.09.19 | Ankerbudget 2019 | Nyt estimat 2019 | |
|---------------------------------------|--|--------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------|---------------------|-------------------|
| KAPITALINDESTÅENDE | | | | | | | |
| | Primo | -1.494.768 | -1.494.768 | -1.007.107 | -1.326.410 | -1.326.410 | -1.007.107 |
| | Kapitalinskud | 445.928 | 445.928 | 0 | 0 | 0 | 241.000 |
| | Årets resultat | 41.734 | -110.505 | -3.770.924 | -346.537 | -587.418 | -4.067.978 |
| | Kapitalindestående i alt | -1.007.107 | -1.159.346 | -4.778.031 | -1.672.947 | -1.913.828 | -4.834.085 |
| LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE | | | | | | | |
| 7, 8 | Langfristede gældsforpligtelser i alt | 27.696.249 | 26.661.211 | 40.937.571 | 30.803.918 | 31.603.918 | 41.387.571 |
| KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE | | | | | | | |
| | Kortfristet del af langfristet gæld | 2.651.405 | 2.647.706 | 3.855.946 | 3.200.000 | 3.200.000 | 3.855.946 |
| | Forudbetalt ejerindskud | 0 | 21.180 | 0 | 21.180 | 21.180 | 0 |
| | Banklån | 150.304 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Leverandørgæld | 485.105 | 261.986 | 398.454 | 420.500 | 420.500 | 420.500 |
| | Forudbetalt kunder | 49.589 | 44.596 | 52.258 | 45.000 | 45.000 | 45.000 |
| | Anden gæld | 354.834 | 621.457 | 668.880 | 650.000 | 650.000 | 650.000 |
| | Kortfristede gældsforpligtelser i alt | 3.691.238 | 3.596.925 | 4.975.537 | 4.336.679 | 4.336.680 | 4.971.445 |
| | Gældsforpligtelser i alt | 31.387.487 | 30.258.136 | 45.913.108 | 35.140.597 | 35.940.598 | 46.359.016 |
| | PASSIVER I ALT | 30.380.380 | 29.098.790 | 41.135.077 | 33.467.650 | 34.026.770 | 41.524.932 |

Soliditetsgrad:
(Kapitalindestående/Samlede aktiver)

| | | | | | | |
|--|-----|-----|------|-----|-----|------|
| | -3% | -4% | -12% | -5% | -6% | -12% |
|--|-----|-----|------|-----|-----|------|

Segmentoplysninger 1
Eventualforpligtelser 9

Egenkapitalopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

| | <i>Indskud eksisterende Metro</i> | <i>Ejerindskud</i> | <i>Overført resultat inden MVR</i> | <i>Kapitalindestående ekskl. MVR</i> | <i>Markedsværdi-regulering (MVR)</i> | I alt |
|--------------------------------------|-----------------------------------|--------------------|------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|-------------------|
| Primo 2018 | 660.857 | 15.543.580 | -12.989.053 | 3.215.384 | -4.710.150 | -1.494.768 |
| Kapitalindskud | 0 | 445.928 | 0 | 445.928 | 0 | 445.928 |
| Overført fra årets resultat | 0 | 0 | 184.415 | 184.415 | -142.681 | 41.734 |
| Primo 2019 | 660.857 | 15.989.508 | -12.804.638 | 3.845.726 | -4.852.831 | -1.007.107 |
| Kapitalindskud | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Overført fra årets resultat | 0 | 0 | -151.081 | -151.081 | -3.619.843 | -3.770.924 |
| Ultimo pr. 30. september 2019 | 660.857 | 15.989.508 | -12.955.719 | 3.694.645 | -8.472.673 | -4.778.031 |

De seneste 5 års kapitalindskud kan specificeres således:

| | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Primo | 15.989.508 | 15.543.580 | 15.543.580 | 15.543.580 | 12.027.580 | 9.890.000 |
| Kapitalforhøjelse | 0 | 445.928 | 0 | 0 | 3.516.000 | 2.137.580 |
| Ultimo pr. 30. september 2019 | 15.989.508 | 15.989.508 | 15.543.580 | 15.543.580 | 15.543.580 | 12.027.580 |

Der er i 2014 foretaget kapitalindskud på i alt 2.138 mio. kr. i selskabet. Kapitalindskuddet omfatter dels 800 mio. kr. indskudt af staten v/transport- og boligministeren, Københavns Kommune og Frederiksberg Kommune i henhold til aktstykke 8 af 8. oktober 2014 vedrørende den reviderede tidsplan for Cityringen, dels 404 mio. kr. indskudt af staten v/transport- og boligministeren og Københavns Kommune vedrørende afgreningskammer til Sydhavn i henhold til principaftale om metro til Ny Ellebjerg via Sydhavnen samt udbygning af Nordhavnen og dels 934 mio. kr. indskudt af staten v/transport- og boligministeren og Københavns Kommune i henhold til lov om ændring af lov om en Cityring og lov om Metroselskabet I/S og udviklingselskabet By & Havn I/S af 21. maj 2013 vedrørende anlæg af metro til Nordhavn.

Staten v/transport- og boligministeren og Københavns Kommune har i 2015 indskudt 3.516 mio. kr. i kapitalindskud i selskabet. Indskuddet er foretaget i forbindelse med indgåelse af aftale om anlæg af en afregning fra Cityringen til Ny Ellebjerg via Sydhavnen.

Staten v/ transport- og boligministeren, Københavns Kommune og Frederiksberg Kommune har i 2016 indgået aftale om finansiering af en underjordisk metrostation ved Ny Ellebjerg. Ejerindskuddet på 446 mio. kr. er i 2018 overført til kapitalindskud i forbindelse med indgåelse af de store anlægskontrakter på Sydhavnsmetroen i marts 2018.

Ejernes samlede kapitalindskud udgør 16,0 mia. kr. Den samlede anlægssum for Cityring, Nordhavn og Sydhavn udgør i alt 38,5 mia. kr.

Metroselskabet er et interessentskab, hvor ejerne hæfter 100 pct. for selskabet. En negativ egenkapital i selskabet medfører ikke behov for yderligere indskud fra ejerne, da Metroselskabet fortsat kan servicere sin gæld som planlagt.



Pengestrømsopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

| | Regnskabstal 2018 | Regnskabstal 30.09.18 | Regnskabstal 30.09.19 | Ankerbudget 30.09.19 | Ankerbudget 2019 | Nyt estimat 2019 |
|--|----------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------|---------------------|
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | | | | | | |
| Metroens takstindtægter | 890.635 | 648.492 | 666.046 | 737.086 | 1.158.260 | 1.032.110 |
| Metroens driftsindtægter | 359.589 | 267.555 | 297.026 | 290.997 | 436.981 | 394.804 |
| Andre driftsindtægter | 34.822 | 23.798 | 35.713 | 34.767 | 51.375 | 51.375 |
| Metroomkostninger | -933.085 | -683.636 | -711.306 | -782.785 | -1.232.976 | -1.119.065 |
| Personaleomkostninger | -233.932 | -171.052 | -184.140 | -186.681 | -248.977 | -248.977 |
| Andre eksterne omkostninger | -33.499 | -22.916 | -32.507 | -41.296 | -69.581 | -60.881 |
| Ændring i tilgodehavender | -106.036 | 68.268 | -24.852 | 0 | 0 | -24.852 |
| Ændring i leverandørgæld | 328.594 | 100.481 | -83.983 | 0 | 0 | -69.195 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt | 307.088 | 230.990 | -38.002 | 52.087 | 95.082 | -44.680 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet | | | | | | |
| Investeringer i metro | -3.184.445 | -2.590.290 | -2.770.015 | -2.854.875 | -3.856.500 | -3.923.464 |
| Investeringer i bygninger, driftsmidler og inventar | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5.935 |
| Investeringer i værdipapirer (ekskl. markedsværdiregulering) | -271.436 | 181.235 | -3.844.559 | 0 | 0 | -3.844.559 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt | -3.455.881 | -2.409.055 | -6.614.575 | -2.854.875 | -3.856.500 | -7.762.089 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | | | | | | |
| Lånoptagelse, netto (ekskl. markedsværdiregulering) | 4.414.960 | 2.905.000 | 8.150.000 | 3.200.000 | 4.000.000 | 8.600.000 |
| Indskud fra ejerne | 445.927 | 21.181 | 0 | 0 | 0 | 241.000 |
| Ændring i tilgodehavender fra finansieringsaktiviteter | -1.445.364 | -602.428 | -909.380 | 102.674 | 102.674 | -198.840 |
| Anden gæld | 31.414 | 298.037 | 314.045 | 0 | 0 | 295.166 |
| Nettofinansieringsomkostninger (ekskl. markedsværdiregulering) | -420.824 | -334.561 | -363.882 | -321.750 | -440.000 | -479.110 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt | 3.026.113 | 2.287.228 | 7.190.784 | 2.980.924 | 3.662.674 | 8.458.216 |
| Ændringer i likvide midler | -122.680 | 109.164 | 538.207 | 178.136 | -98.744 | 651.447 |
| Likvider primo | -27.623 | -27.623 | -150.304 | 288.040 | 288.040 | -150.304 |
| Likvider ultimo | -150.304 | 81.541 | 387.903 | 466.176 | 189.296 | 501.141 |



Noter

(alle tal i 1.000 kr.)

Note 1 Segmentoplysninger

Idriftsatte metro

| | Regnskabstal 2018 | Regnskabstal 30.09.18 | Regnskabstal 30.09.19 | Ankerbudget 30.09.19 | Ankerbudget 2019 | Nyt estimat 2019 |
|--|----------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------|---------------------|
| Indtægter | 1.254.937 | 919.520 | 965.034 | 1.027.225 | 1.599.116 | 1.430.789 |
| Omkostninger | -963.034 | -705.347 | -733.578 | -808.261 | -1.281.534 | -1.158.924 |
| Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA) | 291.903 | 214.173 | 231.456 | 218.963 | 317.582 | 271.865 |
| Ned- og afskrivninger | -164.817 | -122.059 | -122.765 | -243.750 | -465.000 | -345.000 |
| Resultat før finansielle poster (EBIT) | 127.086 | 92.115 | 108.691 | -24.787 | -147.418 | -73.135 |
| Anlægsaktiver | | | | | | |
| Anlæg af metro | 249.944 | 205.232 | 357.702 | 659.528 | 764.528 | 439.944 |
| Metro i drift | 4.408.407 | 4.436.900 | 4.290.946 | 4.177.615 | 17.201.011 | 17.313.678 |

Anlæg af metro

| | Regnskabstal 2018 | Regnskabstal 30.09.18 | Regnskabstal 30.09.19 | Ankerbudget 30.09.19 | Ankerbudget 2019 | Nyt estimat 2019 |
|---|----------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------|---------------------|
| Indtægter | 207.380 | 151.932 | 160.624 | 166.875 | 222.500 | 222.500 |
| Omkostninger | -207.380 | -151.932 | -160.624 | -166.875 | -222.500 | -222.500 |
| Resultat før ned- og afskrivninger | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ned- og afskrivninger | -7.612 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Opskrivninger | -665 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Resultat før finansielle poster | -8.277 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Anlægsaktiver | | | | | | |
| Anlæg af metro | 16.433.320 | 15.460.318 | 19.256.575 | 18.466.851 | 6.176.330 | 7.146.549 |
| Metro i drift | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

Rådgivning

| | Regnskabstal 2018 | Regnskabstal 30.09.18 | Regnskabstal 30.09.19 | Ankerbudget 30.09.19 | Ankerbudget 2019 | Nyt estimat 2019 |
|---|----------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------|---------------------|
| Indtægter | 68 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Omkostninger | -62 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Resultat før ned- og afskrivninger | 6 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ned- og afskrivninger | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Resultat før finansielle poster | 6 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Anlægsaktiver | | | | | | |
| Anlæg af metro | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Metro i drift | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

Metroselskabets ejere har i 2011 udarbejdet og godkendt et regnskabsreglement for konkurrenceudsatte aktiviteter i Metroselskabet. Rådgivning omfatter indtægter og omkostninger i forbindelse hermed.

Administrationsopgaver

| | Regnskabstal 2018 | Regnskabstal 30.09.18 | Regnskabstal 30.09.19 | Ankerbudget 30.09.19 | Ankerbudget 2019 | Nyt estimat 2019 |
|---|----------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------|---------------------|
| Indtægter | 30.040 | 20.326 | 33.751 | 35.625 | 47.500 | 47.500 |
| Omkostninger | -30.040 | -20.326 | -33.751 | -35.625 | -47.500 | -47.500 |
| Resultat før ned- og afskrivninger | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ned- og afskrivninger | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Resultat før finansielle poster | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Anlægsaktiver | | | | | | |
| Anlæg af metro | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Metro i Drift | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

Metroselskabet skal varetage administrations-, projekterings-, udbuds- og kontraktopgaver vedrørende Letbanen, samt varetage selskabets gælds- og formueforvaltning. Metroselskabet modtager afregning for varetagelsen af opgaven i henhold til afregningsbekendtgørelse. Afregningen er kostprisbaseret.



Note 2 Driftsresultat

| | Regnskabstal 2018 | Regnskabstal 30.09.18 | Regnskabstal 30.09.19 | Ankerbudget 30.09.19 | Ankerbudget 2019 | Nyt estimat 2019 |
|--|----------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------|---------------------|
| Driftsresultat metro | | | | | | |
| Metroens takstindtægter | 890.635 | 648.492 | 666.046 | 737.086 | 1.158.260 | 1.032.110 |
| Metroens driftsindtægter | | | | | | |
| Udlejning af metro | 358.968 | 267.468 | 296.690 | 290.997 | 436.981 | 394.804 |
| Øvrige indtægter | 621 | 88 | 336 | 0 | 0 | 0 |
| Metroens driftsindtægter i alt | 359.589 | 267.555 | 297.026 | 290.997 | 436.981 | 394.804 |
| Indtægter i alt | 1.250.224 | 916.048 | 963.072 | 1.028.083 | 1.595.241 | 1.426.914 |
| Metroens driftsomkostninger | | | | | | |
| Betaling for drift | -890.635 | -648.492 | -666.046 | -737.086 | -1.158.260 | -1.032.110 |
| Kontraktstyring mv. | -37.527 | -30.221 | -38.800 | -44.837 | -64.566 | -76.805 |
| Øvrige omkostninger | -4.923 | -4.923 | -6.459 | -863 | -10.150 | -10.150 |
| Metroens driftsomkostninger i alt | -933.085 | -683.636 | -711.306 | -782.785 | -1.232.976 | -1.119.065 |
| Administrationsomkostninger | -25.235 | -18.238 | -20.310 | -26.335 | -44.683 | -35.983 |
| Omkostninger i alt | -958.321 | -701.874 | -731.616 | -809.120 | -1.277.659 | -1.155.048 |
| Resultat før afskrivninger | 291.903 | 214.173 | 231.456 | 218.963 | 317.582 | 271.865 |
| Afskrivninger | -164.817 | -122.059 | -122.765 | -243.750 | -465.000 | -345.000 |
| Resultat før finansielle poster | 127.086 | 92.115 | 108.691 | -24.787 | -147.418 | -73.135 |
| Overskudsgrad (EBITDA) | 23% | 23% | 24% | 21% | 20% | 19% |
| Overskudsgrad (EBIT) | 10% | 10% | 11% | -2% | -9% | -5% |

| | Regnskabstal 2018 | Regnskabstal 30.09.18 | Regnskabstal 30.09.19 | Ankerbudget 30.09.19 | Ankerbudget 2019 | Nyt estimat 2019 |
|--|----------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------|---------------------|
| Driftsresultat Rådgivning | | | | | | |
| Andre driftsindtægter | | | | | | |
| Rådgivning | 68 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Andre driftsindtægter i alt | 68 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Driftsomkostninger | | | | | | |
| Personaleomkostninger | -38 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Andre eksterne omkostninger | -24 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Driftsomkostninger i alt | -62 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Resultat før finansielle poster | 6 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

Note 3 Finansielle poster

| | Regnskabstal 2018 | Regnskabstal 30.09.18 | Regnskabstal 30.09.19 | Ankerbudget 30.09.19 | Ankerbudget 2019 | Nyt estimat 2019 |
|---|----------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------|---------------------|
| Finansielle poster | | | | | | |
| Renteindtægter fra finansielle anlægsaktiver | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Renteindtægter fra tilgodehavender | 29.646 | 12.209 | 997 | 11.250 | 15.000 | 5.000 |
| Renteindtægter fra beholdning og værdipapirer | 6.379 | 0 | 512 | 0 | 0 | 0 |
| Valutakursregulering | 9.986 | 4.953 | 1.050 | 0 | 0 | 0 |
| Finansielle indtægter i alt | 46.011 | 17.162 | 2.558 | 11.250 | 15.000 | 5.000 |
| Finansielle omkostninger | | | | | | |
| Renteudgifter* | -368.504 | -294.076 | -262.330 | -333.000 | -455.000 | -380.000 |
| Valutakursregulering | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Finansielle omkostninger i alt | -368.504 | -294.076 | -262.330 | -333.000 | -455.000 | -380.000 |
| Finansielle poster i alt | -322.494 | -276.913 | -259.772 | -321.750 | -440.000 | -375.000 |

* Renteudgifter fra finansielle instrumenter mv. er nettoficeret i kvartalsrapporten.



Note 4 Anlæg af metro

Idriftsatte metro

| | Regnskabstal 2018 | Regnskabstal 30.09.18 | Regnskabstal 30.09.19 | Ankerbudget 30.09.19 | Ankerbudget 2019 | Nyt estimat 2019 |
|------------------------------|----------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------|---------------------|
| ANSKAFELSESSUM | | | | | | |
| Primo | 125.328 | 125.328 | 249.944 | 344.528 | 344.528 | 249.944 |
| Årets netto tilgang | 124.615 | 79.903 | 107.758 | 315.000 | 420.000 | 190.000 |
| Ultimo | 249.944 | 205.232 | 357.702 | 659.528 | 764.528 | 439.944 |
| 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 | 125.328 | 125.328 | 249.944 | 344.528 | 344.528 | 249.944 |
| Bogført ultimo | 249.944 | 205.232 | 357.702 | 659.528 | 764.528 | 439.944 |

Igangværende anlæg

| | Regnskabstal 2018 | Regnskabstal 30.09.18 | Regnskabstal 30.09.19 | Ankerbudget 30.09.19 | Ankerbudget 2019 | Nyt estimat 2019 |
|--|----------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------|---------------------|
| ANSKAFELSESSUM | | | | | | |
| Primo | 24.473.230 | 24.473.230 | 27.728.733 | 27.435.330 | 27.435.330 | 27.728.733 |
| Årets netto tilgang | 3.255.504 | 2.662.318 | 2.823.256 | 2.706.750 | 3.609.000 | 3.906.000 |
| Årets afgang (Cityring i drift) | 0 | 0 | 0 | 0 | -13.192.771 | -13.192.771 |
| Ultimo | 27.728.733 | 27.135.548 | 30.551.990 | 30.142.080 | 17.851.559 | 18.441.962 |
| NED- OG OPSKRIVNINGER | | | | | | |
| Primo | -11.675.229 | -11.675.229 | -11.295.413 | -11.675.229 | -11.675.229 | -11.295.413 |
| Årets opskrivninger | 379.816 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Årets nedskrivning (forbrug af hensættelse) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Årets nedskrivning (regulering af hensættelse) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Årets nedskrivninger | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ultimo | -11.295.413 | -11.675.229 | -11.295.413 | -11.675.229 | -11.675.229 | -11.295.413 |
| Bogført primo | 12.798.000 | 12.798.000 | 16.433.320 | 15.760.101 | 15.760.101 | 16.433.320 |
| Bogført ultimo | 16.433.320 | 15.460.318 | 19.256.575 | 18.466.851 | 6.176.330 | 7.146.549 |

Beregningen af genindvindingsværdien måles samlet for den idriftsatte metro og Cityringen, Nordhavn og Sydhavn, da de vil udgøre en samlet pengestrømsfrembringende enhed, når Cityringen, Nordhavn og Sydhavn går i drift.

Den idriftsatte metro måles jf. regnskabpraksis til kostpris med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger og er ikke tidligere nedskrevet i Metroselskabets regnskab. Den overskydende genindvindingsværdi af den idriftsatte metro opskrives derfor ikke i dette aktiv, men modregnes i opgørelsen af værdien af Cityringen, Nordhavn og Sydhavn. Genindvindingsværdien af Cityringen, Nordhavn og Sydhavn er lavere end den bogførte værdi, hvorfor der foretages nedskrivninger til den lavere genindvindingsværdi. Årets nedskrivning vil blive indregnet i resultatopgørelsen i forbindelse med regnskabsafslæggelsen.

Værdien af anlæg af metro er baseret på en opgjort genindvindingsværdi for den samlede metro. Genindvindingsværdien er beregnet på basis af indarbejdede forventninger til fremtiden i selskabets langtidsbudget. Herunder er anvendt en gennemsnitlig realrente på 2,4 pct. i de første 20 år stigende til 4 pct. på længere sigt.

Den i beregningen anvendte rente er højere end det aktuelle renteniveau i markedet, da der er indregnet et risikotillæg. Anvendelsen af en lavere aktuel markedsrente ville øge den opgjorte genindvindingsværdi og dermed forbedre årets resultat. Til illustration ville anvendelse af en 1 pct. lavere rente i de første 20 år medføre, at genindvindingsværdien og dermed årets resultat ville have været 4,6 mia. kr. højere. Omvendt ville anvendelsen af en 1 pct. højere rente i denne periode have medført et 4,0 mia. kr. lavere resultat.

**Note 5 Metro i drift**

| | Regnskabstal 2018 | Regnskabstal 30.09.18 | Regnskabstal 30.09.19 | Ankerbudget 30.09.19 | Ankerbudget 2019 | Nyt estimat 2019 |
|------------------------------|----------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------|---------------------|
| ANSKAFELSESSUM | | | | | | |
| Primo | 6.409.950 | 6.409.950 | 6.412.183 | 6.439.950 | 6.439.950 | 6.412.183 |
| Årets tilgang (M1+M2) | 11.707 | 0 | -375 | 0 | 50.000 | 50.000 |
| Årets tilgang (Cityring) | 0 | 0 | 0 | 0 | 13.192.771 | 13.192.771 |
| Årets afgang | -9.475 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ultimo | 6.412.183 | 6.409.950 | 6.411.808 | 6.439.950 | 19.682.721 | 19.654.954 |
| NED- OG AFSKRIVNINGER | | | | | | |
| Primo | -1.856.710 | -1.856.710 | -2.003.776 | -2.024.210 | -2.024.210 | -2.003.776 |
| Årets afskrivninger | -156.540 | -116.341 | -117.086 | -238.125 | -457.500 | -337.500 |
| Årets afgang afskrivninger | 9.475 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ultimo | -2.003.776 | -1.973.051 | -2.120.861 | -2.262.335 | -2.481.710 | -2.341.276 |
| Bogført primo | 4.553.241 | 4.553.241 | 4.408.407 | 4.415.740 | 4.415.740 | 4.408.407 |
| Bogført ultimo | 4.408.407 | 4.436.900 | 4.290.946 | 4.177.615 | 17.201.011 | 17.313.678 |

Note 6 Værdipapirer og likvide beholdninger

| | Regnskabstal 2018 | Regnskabstal 30.09.18 | Regnskabstal 30.09.19 | Ankerbudget 30.09.19 | Ankerbudget 2019 | Nyt estimat 2019 |
|-----------------------------------|----------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------|---------------------|
| Andre værdipapirer | | | | | | |
| Værdipapirer over 3 måneder | 3.647.933 | 3.193.190 | 7.527.610 | 3.193.190 | 3.193.190 | 7.527.610 |
| Andre værdipapirer, i alt | 3.647.933 | 3.193.190 | 7.527.610 | 3.193.190 | 3.193.190 | 7.527.610 |
| Likvide beholdninger | | | | | | |
| Likvide midler | 0 | 81.541 | 387.902 | 466.176 | 189.296 | 501.141 |
| Aftaleinds kud | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Værdipapirer under 3 måneder | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Likvide beholdninger i alt | 0 | 81.541 | 387.902 | 466.176 | 189.296 | 501.141 |

Note 7 Langfristede gældsforpligtelser/Finansielle instrumenter

| | Regnskabstal 2018 | Regnskabstal 30.09.18 | Regnskabstal 30.09.19 | Ankerbudget 30.09.19 | Ankerbudget 2019 | Nyt estimat 2019 |
|---|----------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------|---------------------|
| Lån | -24.471.566 | -22.728.516 | -33.883.202 | -27.423.516 | -28.223.516 | -34.333.202 |
| Finansielle instrumenter (negativ værdi) | -5.876.087 | -6.580.401 | -10.910.314 | -6.580.401 | -6.580.401 | -10.910.314 |
| Finansielle instrumenter (positiv værdi) | 2.699.745 | 3.349.331 | 5.444.758 | 3.349.331 | 3.349.331 | 5.444.758 |
| Valutateterminer | -1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Finansielle instrumenter/Langfristede gældsforpligtelser i alt | -27.647.909 | -25.959.587 | -39.348.759 | -30.654.587 | -31.454.587 | -39.798.759 |

Selskabet har i 3. kvartal 2019 optaget lån for 8,2 mia. kr. Værdien af selskabets finansielle instrumenter er indregnet i den samlede værdi af gældsforpligtelsen pr. 30. september 2019. Markedsværdien af finansielle instrumenter er indregnet i resultatopgørelsen.



Note 8 Valuta-, rente- og kreditrisiko

Finansielle nettopassiver pr. 30. september 2019

| (alle tal i 1.000 kr.) | Nominel værdi 2019 | Regnskabs- mæssig værdi 2019 | Regnskabs- mæssig værdi 2018 |
|--|-----------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Værdipapirer og aftaleindskud | 5.597.700 | 7.527.610 | 3.647.929 |
| Periodiserede renter, lån, værdipapirer og aftaleindskud | 0 | 0 | 0 |
| Værdipapirer og aftaleindskud i alt | 5.597.700 | 7.527.610 | 3.647.929 |
| Lån | -30.140.000 | -33.883.202 | -24.471.563 |
| Periodiserede renter, lån | 0 | -334.619 | -53.075 |
| Lån i alt | -30.140.000 | -34.217.821 | -24.524.638 |
| Finansielle instrumenter, aktiver | - | 5.444.758 | 2.699.745 |
| Finansielle instrumenter, passiver | - | -10.910.314 | -5.876.088 |
| Periodiserede renter, finansielle instrumenter | - | 762.895 | 412.266 |
| Finansielle instrumenter i alt | - | -4.702.661 | -2.764.076 |
| Låneoptagelse netto | -24.542.300 | -31.392.872 | -23.640.783 |

Valutakursrisiko

Valutafordeling pr. 30. september 2019 (mio. kr.), markedsværdi

| | Værdipapirer og aftaleindskud | Lån | Finansielle instrumenter | Nettoposition |
|--------------|----------------------------------|----------------|-----------------------------|----------------|
| DKK < 1 år | 0 | -2.331 | 52 | -2.279 |
| DKK > 1 år | 0 | -31.887 | -4.372 | -36.259 |
| EUR < 1 år | 224 | 0 | 0 | 224 |
| EUR > 1 år | 7.304 | 0 | -384 | 6.920 |
| I alt | 7.528 | -34.218 | -4.703 | -31.393 |

Renterisiko

Rentebinding pr. 30. september 2019 (mio. kr.), markedsværdi

| Periode | DKK | EUR | Total |
|--------------|----------------|--------------|----------------|
| 0 - 1 år | -2.278 | 224 | -2.054 |
| 1 - 5 år | -14.153 | 7.304 | -6.849 |
| 5 - 10 år | -12.057 | 0 | -12.057 |
| 10 - 20 år | -7.919 | -384 | -8.302 |
| > 20 år | -2.130 | 0 | -2.130 |
| Total | -38.537 | 7.144 | -31.393 |

Kreditrisiko

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

Kreditrisiko fordelt på rating kategori pr. 30. september 2019

| Total modpartseksposering (markedsværdi, mio. kr.) | Værdipapirer og aftaleindskud | Lån | Finansielle instrumenter | Nettoposition |
|--|----------------------------------|----------------|-----------------------------|----------------|
| AAA | 7.528 | -34.218 | 0 | -26.690 |
| AA | 0 | 0 | 996 | 996 |
| A | 0 | 0 | -3.068 | -3.068 |
| BBB | 0 | 0 | -2.630 | -2.630 |
| Total | 7.528 | -34.218 | -4.703 | -31.393 |

Note 9 Eventualforpligtelser

Metroselskabet anlægsentreprenør på Cityringen har rejst en række claims på tilsammen ca. 5,4 mia. kr. Heraf vedrører ca. 3,1 mia. kr. claims, hvor der er et betalingsmaksimum på 1,8 mia. kr. Claims er fremsendt til voldgiftsretten. De resterende 2,3 mia. kr. omfatter claims, hvor der er et betalingsmaksimum på 55,9 mio. kr. De resterende rejste claims er i juridisk forstand varslet på et meget lidt begrundet og udokumenteret grundlag. Det er derfor Metroselskabets umiddelbare vurdering, at kravene kan afvises på det foreliggende grundlag.