



Bilag B124-07-05
Bestyrelsesmøde nr. 124
24. august 2018

Halvårsrapport for 1. halvår 2018 Metroselskabet I/S

Denne halvårsrapport omfatter:

Metroselskabet I/S
Metrovej 5
2300 København S
CVR-nummer 30823699
Tlf: +45 3311 1700



REGNSKABSRESUME

Regnskabsresultater pr. 30. juni 2018 (i parentes er angivet tal for samme periode 2017).

- Metroindtægter 604 mio. kr. (570 mio. kr.). Metroindtægterne omfatter metroens takstindtægter og metroens driftsindtægter.
- Metroomkostninger 454 mio. kr. (430 mio. kr.). Metroomkostninger omfatter metroens driftsomkostninger.
- Administrationsomkostninger 13 mio. kr. (12 mio. kr.)
- Resultat før ned- og afskrivninger 137 mio. kr. (129 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 23 % (23 %).
- Afskrivninger 81 mio. kr. (88 mio. kr.)
- Finansielle poster, udgift 173 mio. kr. (udgift 189 mio. kr.)
- Markedsværdiregulering, udgift 263 mio. kr. (indtægt 1.162 mio. kr.). Markedsværdireguleringen er en regnskabsmæssig regulering, uden likviditetsmæssig virkning.
- Årets resultat, underskud 380 mio. kr. (overskud 1.015 mio. kr.).

Pengestrømmen

- Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter har netto medført et fald i likviditeten på 2.271 mio. kr. Pengestrømme fra finansieringsaktivitet har netto medført en stigning i likviditeten på 1.864 mio. kr., hvorved likvide beholdninger i Metroselskabet I/S i perioden netto er faldet med 407 mio. kr.

Forventninger til 2018

- Forventningerne til årets resultat før ned- og afskrivninger udgør et overskud på 205 mio. kr.
- Forventningerne til årets resultat udgør et underskud på 668 mio. kr.



BERETNING

Udviklingen i første halvår 2018

Regnskabsresultater

Periodens resultat før ned- og afskrivninger udgør et overskud på 137 mio. kr., hvilket er 8 mio. kr. højere end samme periode sidste år. Stigningen skyldes primært udviklingen i metroens takstindtægter og driftsomkostninger, jf. nedenfor.

Takstindtægterne udgør 427 mio. kr. og er 16 mio. kr. højere end takstindtægterne for samme periode i 2017. Stigningen skyldes primært en stigning i antallet af passagerer på 2,9 %. Passagertallet for 1. halvår 2018 er på forventet niveau. Metroens driftsindtægter udgør 177 mio. kr. og er 17 mio. kr. højere end samme periode i 2017.

Metroens driftsomkostninger udgør 454 mio. kr. og er 24 mio. kr. højere end samme periode sidste år. Stigningen skyldes primært basisbetaling for driften, hvilket skal ses i sammenhæng med stigningen i takstindtægterne ovenfor.

Administrationsomkostningerne udgør 13 mio. kr. og er på niveau med samme periode sidste år.

Finansielle poster udgør en udgift på 173 mio. kr. og er 16 mio. kr. lavere end samme periode sidste år. Udviklingen i finansielle poster følger udviklingen i selskabets langfristede gæld.

Markedsværdireguleringen udgør en udgift på 263 mio. kr. I samme periode i 2017 udgjorde markedsværdireguleringen en indtægt på 1.162 mio. kr. Markedsværdireguleringen afhænger af renteutviklingen og er en regnskabsmæssig regulering, som ikke har nogen likviditetsmæssig virkning. Markedsværdireguleringen i 2018 skyldes falden rente i perioden.

Årets resultat før markedsværdireguleringer i første halvår 2018 udgør et underskud på 117 mio. kr. sammenlignet med et underskud før markedsværdireguleringer i samme periode sidste år på 148 mio. kr.

Årets resultat for første halvår 2018 udgør et underskud på 380 mio. kr. Resultatet for samme periode i 2017 udgjorde et overskud på 1.015 mio. kr. Resultatet er i forhold til samme periode i 2017 primært påvirket af den regnskabsmæssige regulering vedrørende markedsværdireguleringen af finansielle poster.



Hoved- og nøgletal

Alle tal i mio. kr.	30. juni 2018	30. juni 2017
Årets nettoomsætning	722	686
Resultat før af- og nedskrivninger	137	129
Af- og nedskrivninger	-81	-88
Resultat før finansielle poster	56	41
Finansielle poster	-173	-189
Resultat før markedsværdiregulering	-117	-148
Markedsværdiregulering	-263	1.162
Årets resultat	-380	-1.015
Årets investering i metro	2.380	1.393
Antal passagerer (mio.)	32,4	31,5

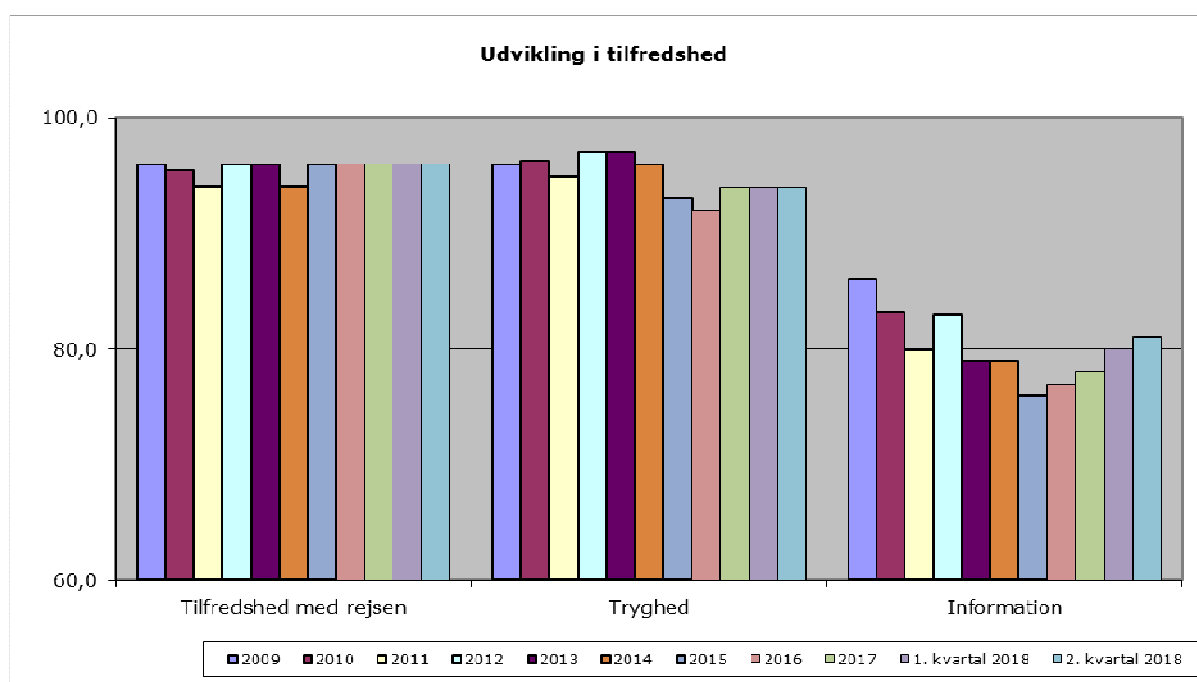
Alle tal i mio. kr.	30. juni 2018	31. december 2017
Balancesum	27.851	24.851
Langfristet gæld	25.235	22.078
Egenkapital	-1.429	-1.495
Korrigerede egenkapital	3.544	3.215
Soliditetsgrad	-5 %	-6 %
Korrigerede soliditetsgrad	13 %	13 %

Kunder

I første halvår af 2018 er der realiseret 32,4 mio. passagerer i forhold til 31,6 mio. passagerer i første halvår af 2017.

Driftsstabiliteten har i første halvår af 2018 været på 99,1 % sammenlignet med 99,2 % i hele 2017. Driftsstabiliteten i myldretiden i første halvår af 2018 udgør 98,5 % sammenlignet med 98,5 % i hele 2017.

Hvert kvartal gennemføres en kundetilfredshedsundersøgelse for metroen. Som det fremgår af nedenstående tabel ligger målingerne generelt stabilt over årene med mindre udsving.





Investeringer i anlæg af metro

Det samlede anlægsbudget for Cityringen på 24,8 mia. kr. (2018-priser) er baseret på de indgåede store anlægskontrakter på transportsystemet og anlægsarbejdet vedrørende Cityringen. Det samlede anlægsbudget for Nordhavnsafgreningen på 3,2 mia. kr. (2018-priser) er baseret på de indgåede anlægskontrakter på transportsystemet og anlægsarbejdet vedrørende Nordhavn. Det samlede anlægsbudget for Sydhavn på 9,3 mia. kr. (2017-priser) er baseret på principaftale om Sydhavnsmetroen.

I 2018 har der været afholdt investeringer til Cityringen, Nordhavn og Sydhavn på 1.562 mio. kr., så den samlede investering pr. 30. juni 2018 er 25.880 mio. kr.

Investeringsbudget for Cityringen, Nordhavn og Sydhavn

Alle tal i mio. kr.	Investeringer første halvår 2018	Investeringer pr. 30. juni 2018	Samlet	Samlet
Cityringen	1.421	23.035	24.809	23.101 (2010-priser)
Nordhavn ¹	161	2.033	3.162	2.900 (2012-priser)
Sydhavn ¹	-20	812	9.274	8.627 (2014-priser)
I alt	1.562	25.880	37.245	-

1. inkl. korrektionstillæg

Metroselskabet hovedentreprenør på Cityringen har rejse en række claims på tilsammen ca. 5 mia. kr. Heraf vedrører ca. 3,3 mia. kr. claims, hvor der er et maksimum på 1,8 mia. kr. De resterende 1,7 mia. kr. omfatter claims, hvor der er et maksimum på 243 mio. kr. En række af de rejste claims er fremsendt til voldgiftsretten. De 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.

Forventninger til 2018

Årets resultat før ned- og afskrivninger for hele 2018 forventes at udgøre et overskud på 205 mio. kr.

Årets resultat for hele 2018 forventes at udgøre et underskud på 668 mio. kr.

Årets resultat for 2018 vil tilgå selskabets egenkapital der forventes at være negativ og udgøre -1.717 mio. kr. ultimo 2018, mens den korrigerede egenkapital uden markedsværdireguleringer forventes at være positiv og udgøre 3.256 mio. kr.

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

Selskabets nettogæld forventes at nå sit maksimum i 2025 på ca. 30 mia. kr. (løbende priser og inkl. renter). Gælden forventes at være tilbagebetalt i 2065.

De finansielle risici i Metroselskabet I/S er i hovedtræk uændret i forhold til redegørelsen i noten til årsrapporten for 2017, der omfatter finansiell risikostyring. Selskabets finansforvaltning varetages af Sund og Bælt Partner, der løbende foretager kontrol med, at selskabet overholder de godkendte finansielle rammer.



Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten for Metroselskabet I/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse D virksomheder (statslige aktieselskaber).

Der er ikke foretaget ændringer i anvendt regnskabspraksis i forhold til årsrapporten for 2017.



Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2018 for Metroselskabet I/S.

Halvårsrapporten, der hverken er revideret eller reviewet af selskabets revisorer, er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven (regnskabsklasse D) og interessentskabskontraktens bestemmelser om regnskabsaflæggelse. Det er vores opfattelse, at den valgte regnskabspraksis er hensigtsmæssig, og at halvårsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat samt pengestrømme. Samtidig er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

København den 31. august 2018

Direktion

Henrik Plougmann Olsen

Bestyrelse

Jørn Neergaard Larsen
(formand)

Jørgen Glenthøj
(næstformand)

Lars Weiss
(næstformand)

Birgitte Brinch Madsen

Harald Børsting

Fanny Broholm

Ali Hansen

Mimi Larsson

Peter Jensen



Resultatopgørelse for perioden 1. januar - 30. juni 2018

(alle tal i 1.000 kr.)

Note		Regnskabstal 30.06.18	Regnskabstal 30.06.17
	Indtægter		
2	Metroens takstindtægter	427.300	410.701
2	Metroens driftsindtægter	177.085	159.743
	Værdi af eget arbejde	102.510	99.249
	Andre driftsindtægter	15.108	16.052
	Indtægter i alt	722.004	685.745
	Omkostninger		
2	Metroens driftsomkostninger	-454.346	-429.876
	Personaleomkostninger	-114.550	-110.510
	Andre eksterne omkostninger	-15.864	-16.404
	Omkostninger i alt	-584.760	-556.790
	Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)	137.245	128.955
	Afskrivninger	-81.379	-87.629
	Nedskrivninger	0	0
	Opskrivninger	0	0
	Resultat før finansielle poster (EBIT)	55.865	41.326
3	Finansielle poster		
	Finansielle indtægter	12.492	2.114
	Finansielle omkostninger	-185.771	-191.394
	Finansielle poster i alt	-173.278	-189.280
	Resultat før markedsværdiregulering	-117.413	-147.954
	Markedsværdiregulering	-263.058	1.162.471
	Årets resultat	-380.471	1.014.517



Balance pr. 30. juni 2018

(alle tal i 1.000 kr.)

Aktiver

Note

	Regnskabstal 30.06.18	Regnskabstal ultimo 2017	
ANLÆGSAKTIVER			
Materielle anlægsaktiver			
4	Anlæg af metro	15.303.552	12.923.329
5	Metro i drift	4.475.680	4.553.241
	Bygninger	55.473	59.236
	Driftsmidler og inventar	66	122
	Materielle anlægsaktiver i alt	19.834.772	17.535.928
Finansielle anlægsaktiver			
	Andre kapitalandele	23.648	23.648
	Tilgodehavender	319.404	32.939
7	Finansielle instrumenter, aktiver	2.386.511	2.154.609
	Finansielle anlægsaktiver i alt	2.729.564	2.211.196
	Anlægsaktiver i alt	22.564.335	19.747.124
OMSÆTNINGSAKTIVER			
	Ejendomme	5.935	5.935
	Tilgodehavender (inkl. likviditetsbro)	1.645.395	1.314.728
	Tilgodehavende ejerindskud	73.291	361.318
	Periodeafgrænsningsposter	1.773	45.910
6	Værdipapirer	3.560.242	3.376.367
6	Likvide beholdninger	0	0
	Omsætningsaktiver i alt	5.286.636	5.104.258
	AKTIVER I ALT	27.850.973	24.851.382



Balance pr. 30. juni 2018

(alle tal i 1.000 kr.)

Passiver

Note

	KAPITALINDESTÅENDE
	Primo
	Kapitalinskud
	Årets resultat
	Kapitalindestående i alt
	LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE
7, 8	Langfristede gældsforpligtelser i alt
	KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE
	Kortfristet del af langfristet gæld
	Banklån
	Leverandørgæld
	Forudbetalt ejerinskud
	Forudbetalt kunder
	Anden gæld
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt
	Gældsforpligtelser i alt
	PASSIVER I ALT

Regnskabstal 30.06.18	Regnskabstal ultimo 2017
-1.494.768	-1.579.335
445.928	0
-380.471	84.567
-1.429.311	-1.494.768
25.235.441	22.078.105
2.647.706	3.264.975
434.733	27.623
408.505	165.068
21.180	445.927
44.202	41.033
488.517	323.420
4.044.843	4.268.045
29.280.284	26.346.150
27.850.973	24.851.382

Segmentoplysninger	1
Begivenheder efter skæringsdagen	9
Eventualforpligtelser	10

Egenkapitaloppgørelse

(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
Egenkapital pr. 1. januar 2017	660.857	15.543.580	-12.379.053	3.825.384	-5.404.718	-1.579.335
Kapitalindskud	0	0	0	0	0	0
Overført fra årets resultat	0	0	-610.002	-610.002	694.567	84.567
Egenkapital pr. 31. december 2017	660.857	15.543.580	-12.989.054	3.215.383	-4.710.151	-1.494.768
Kapitalindskud	0	0	445.928	445.928	0	445.928
Overført fra årets resultat	0	0	-117.413	-117.413	-263.058	-380.471
Egenkapital pr. 30. juni 2018	660.857	15.543.580	-12.660.540	3.543.897	-4.973.209	-1.429.311



Pengestrømsopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

	Regnskabstal 30.06.18	Regnskabstal ultimo 2017
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Metroens takstindtægter	427.300	902.994
Metroens driftsindtægter	177.085	381.903
Andre driftsindtægter	15.108	30.804
Metroomkostninger	-454.346	-943.421
Personaleomkostninger	-114.550	-224.565
Andre eksterne omkostninger	-15.864	-31.399
Tilgodehavender	-83.708	280.160
Leverandørgæld	246.606	-92.906
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	197.632	303.569
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Investeringer i metro	-2.277.713	-2.648.581
Investeringer i bygninger, driftsmidler og inventar	0	0
Investeringer i værdipapirer (ekskl. markedsværdiregulering)	-191.632	478.511
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-2.469.345	-2.170.070
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Lånoptagelse, netto (ekskl. markedsværdiregulering)	2.105.000	2.550.000
Indskud fra ejerne	21.181	0
Tilgodehavender	-201.262	148.245
Anden gæld	165.097	47.727
Nettofinansieringsomkostninger (ekskl. markedsværdiregulering)	-225.412	-464.596
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	1.864.603	2.281.376
Ændringer i likvide midler	-407.110	414.876
Likvider primo	-27.623	-442.499
Markedsværdiregulering, netto (likvider)	0	0
Likvider ultimo	-434.733	-27.623



Noter

(alle tal i 1.000 kr.)

Note 1 Segmentoplysninger

Idriftsatte metro

Indtægter	
Omkostninger	
Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)	
Ned- og afskrivninger	
Resultat før finansielle poster (EBIT)	

Regnskabstal 30.06.18	Regnskabstal 30.06.17
619.494	586.496
-482.249	-457.541
137.245	128.955
-81.379	-87.629
55.865	41.326

Anlægsaktiver

Anlæg af metro	
Metro i drift	

Regnskabstal 30.06.18	Regnskabstal ultimo 2017
192.070	125.328
4.475.680	4.553.241

Anlæg af metro

Indtægter	
Omkostninger	
Resultat før ned- og afskrivninger	
Ned- og afskrivninger	
Resultat før finansielle poster	

Regnskabstal 30.06.18	Regnskabstal 30.06.17
102.510	99.249
-102.510	-99.249
0	0
0	0
0	0

Anlægsaktiver

Anlæg af metro	
Metro i drift	

Regnskabstal 30.06.18	Regnskabstal ultimo 2017
15.111.482	12.798.000
0	0

Rådgivning

Indtægter	
Omkostninger	
Resultat før ned- og afskrivninger	
Ned- og afskrivninger	
Resultat før finansielle poster	

Regnskabstal 30.06.18	Regnskabstal 30.06.17
0	0
0	0
0	0
0	0
0	0

Administrationsopgaver

Indtægter	
Omkostninger	
Resultat før ned- og afskrivninger	
Ned- og afskrivninger	
Resultat før finansielle poster	

Regnskabstal 30.06.18	Regnskabstal 30.06.17
12.589	11.922
-12.589	-11.922
0	0
0	0
0	0



Note 2 Driftsresultat

Driftsresultat metro

	Regnskabstal 30.06.18	Regnskabstal 30.06.17
Metroens takstindtægter	427.300	410.701
Metroens driftsindtægter		
Udlejning af metro	176.998	159.310
Øvrige indtægter	88	433
Metroens driftsindtægter i alt	177.085	159.743
Indtægter i alt	604.386	570.444
Metroens driftsomkostninger		
Betaling for drift	-427.300	-410.701
Kontraktstyring mv.	-22.123	-13.951
Øvrige omkostninger	-4.923	-5.224
Metroen driftsomkostninger i alt	-454.346	-429.876
Administrationsomkostninger	-12.795	-11.613
Omkostninger i alt	-467.141	-441.489
Resultat før afskrivninger	137.245	128.955
Afskrivninger	-81.379	-87.629
Resultat før finansielle poster	55.865	41.326

Driftsresultat Rådgivning

	Regnskabstal 30.06.18	Regnskabstal 30.06.17
Andre driftsindtægter		
Rådgivning	0	0
Andre driftsindtægter i alt	0	0
Driftsomkostninger		
Personaleomkostninger	0	0
Andre eksterne omkostninger	0	0
Driftsomkostninger i alt	0	0
Resultat før finansielle poster	0	0

Note 3 Finansielle poster

	Regnskabstal 30.06.18	Regnskabstal 30.06.17
Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra finansielle anlægsaktiver	0	-930
Renteindtægter fra tilgodehavender	12.492	3.044
Renteindtægter fra beholdning og værdipapirer	0	0
Valutakursregulering	0	0
Finansielle indtægter i alt	12.492	2.114
Finansielle omkostninger		
Renteudgifter	-189.066	-192.537
Valutakursregulering	3.295	1.143
Finansielle omkostninger i alt	-185.771	-191.394
Finansielle poster i alt	-173.278	-189.280



Note 4 Anlæg af metro

Idriftsatte metro

ANSKAFFELSESSUM

Primo
Årets netto tilgang

Ultimo

NED- OG OPSKRIVNINGER

Primo
Årets opskrivninger
Årets nedskrivninger

Ultimo

Bogført primo

Bogført ultimo

Regnskabstal 30.06.18	Regnskabstal ultimo 2017
125.328	212.911
66.741	-87.582
192.070	125.328
0	0
0	0
0	0
0	0
125.328	212.911
192.070	125.328

Igangværende anlæg

ANSKAFFELSESSUM

Primo
Årets netto tilgang

Ultimo

NED- OG OPSKRIVNINGER

Primo
Årets opskrivninger
Årets nedskrivning (forbrug af hensættelse)
Årets nedskrivning (regulering af hensættelse)
Årets nedskrivninger

Ultimo

Bogført primo

Bogført ultimo

Regnskabstal 30.06.18	Regnskabstal ultimo 2017
24.473.230	21.654.264
2.313.482	2.818.965
26.786.712	24.473.230
-11.675.229	-11.284.949
0	0
0	0
0	0
0	-390.280
-11.675.229	-11.675.229
12.798.000	10.369.315
15.111.482	12.798.000

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 4,4 mia. kr. højere. Omvendt ville anvendelsen af en 1 pct. højere rente i denne periode have medført et 3,6 mia. kr. lavere resultat.



Note 5 Metro i drift

	Regnskabstal 30.06.18	Regnskabstal ultimo 2017
ANSKAFFELSESSUM		
Primo	6.409.950	6.286.780
Årets tilgang	0	143.805
Årets afgang	0	-20.635
Ultimo	6.409.950	6.409.950
NED- OG AFSKRIVNINGER		
Primo	-1.856.710	-1.706.795
Årets afskrivninger	-77.561	-170.549
Årets nedskrivninger	0	20.635
Ultimo	-1.934.270	-1.856.710
Bogført primo	4.553.241	4.579.985
Bogført ultimo	4.475.680	4.553.241

Note 6 Værdipapirer og likvide beholdninger

	Regnskabstal 30.06.18	Regnskabstal ultimo 2017
Andre værdipapirer		
Værdipapirer over 3 måneder	3.560.242	3.376.367
Andre værdipapirer, i alt	3.560.242	3.376.367
Likvide beholdninger		
Likvide midler	0	0
Aftaleindskud	0	0
Værdipapirer under 3 måneder	0	0
Likvide beholdninger i alt	0	0

Note 7 Langfristede gældsforpligtelser/Finansielle instrumenter

	Regnskabstal 30.06.18	Regnskabstal ultimo 2017
Lån	-22.016.736	-19.187.146
Finansielle instrumenter (negativ værdi)	-5.866.411	-6.155.934
Finansielle instrumenter (positiv værdi)	2.386.511	2.154.609
Valutaterminer	0	0
Finansielle instrumenter/Langfristede gældsforpligtelser i alt	-25.496.636	-23.188.471

I 2018 har selskabet optaget lån for nominelt 2.105 mio. kr. Værdien af selskabets finansielle instrumenter er indregnet i den samlede værdi af gældsforpligtelsen pr. 30. juni 2018. Markedsværdien af finansielle instrumenter er indregnet i resultatopgørelsen.



Note 8 Valuta-, rente- og kreditrisiko

Finansielle nettopassiver pr. 30. juni 2018

(alle tal i 1.000 kr.)	Nominal værdi 2018	Markedsværdi 2018	Markedsværdi 2017
Værdipapirer og aftaleindskud	3.541.837	3.560.242	3.376.367
Periodiserede renter, lån, værdipapirer og aftaleindskud	-45	-45	-4
Værdipapirer og aftaleindskud i alt	3.541.792	3.560.197	3.376.363
Lån	-19.690.000	-22.016.736	-19.187.146
Periodiserede renter, lån	-235.137	-235.137	-42.063
Lån i alt	-19.925.137	-22.251.872	-19.229.209
Finansielle instrumenter	0	-3.479.900	-4.001.325
Periodiserede renter, finansielle instrumenter	0	536.438	318.120
Finansielle instrumenter i alt	0	-2.943.461	-3.683.205
Låneoptagelse netto	-16.383.345	-21.635.136	-19.536.051

Valutakursrisiko

Valutafordeling pr. 30. juni 2018 (mio. kr.), markedsværdi

	Værdipapirer og aftaleindskud	Lån	Finansielle instrumenter	Nettoposition
DKK < 1 år	300	-1.156	2	-854
DKK > 1 år	0	-21.096	-2.617	-23.713
EUR < 1 år	1.531	0	0	1.531
EUR > 1 år	1.729	0	-328	1.401
I alt	3.560	-22.252	-2.943	-21.635

Renterisiko

Rentebinding pr. 30. juni 2018 (mio. kr.), markedsværdi

Periode	DKK	EUR	Total
0 - 1 år	-855	1.533	678
1 - 5 år	-8.431	1.729	-6.702
5 - 10 år	-8.413	0	-8.413
10 - 20 år	-1.327	-329	-1.656
> 20 år	-5.543	0	-5.543
Total	-24.569	2.934	-21.635

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. juni 2018

Total modpartseksposering (markedsværdi, mio. kr.)	Værdipapirer og aftaleindskud	Lån	Finansielle instrumenter	Nettoposition
AAA	3.560	-22.252	0	-18.692
AA	0	0	188	188
A	0	0	-1.591	-1.591
BBB	0	0	-1.540	-1.540
Total	3.560	-22.252	-2.943	-21.635

Note 9 Begivenheder efter skæringsdagen

Der er ikke efter 30. juni 2018 indtruffet hændelser af betydning for halvårsrapporten for 2018.

Note 10 Eventualforpligtelser

Metroselskabets hovedentreprenør på Cityringen har rejst en række claims på tilsammen ca. 5 mia. kr. Heraf vedrører ca. 3,3 mia. kr. claims, hvor der er et maksimum på 1,8 mia. kr. De resterende 1,7 mia. kr. omfatter claims, hvor der er et maksimum på 243 mio. kr. En række af de rejste claims er fremsendt til voldgiftsretten. De 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.