



Bilag K33-02-03  
Kvartalsmøde nr. 33  
17. juni 2019

## **Kvartalsrapport pr. 31. marts 2019 Metroselskabet**



## Resultatopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

Note	Regnskabstal 2018	Regnskabstal 31.03.18	Regnskabstal 31.03.19	Ankerbudget 31.03.19	Ankerbudget 2019	Nyt estimat 2019
	<b>Indtægter</b>					
2	890.635	219.127	234.165	231.238	1.158.260	1.158.260
2	359.589	99.695	106.900	102.868	436.981	436.981
	207.380	50.323	46.603	48.950	222.500	222.500
	34.822	6.473	11.327	9.123	51.375	51.375
	<b>1.492.426</b>	<b>375.618</b>	<b>398.996</b>	<b>392.179</b>	<b>1.869.116</b>	<b>1.869.116</b>
	<b>Omkostninger</b>					
2	-933.085	-239.230	-253.247	-245.082	-1.232.976	-1.247.817
	-233.932	-55.458	-58.713	-61.719	-248.977	-248.977
	-33.499	-8.153	-9.998	-10.857	-69.581	-70.681
	<b>-1.200.517</b>	<b>-302.842</b>	<b>-321.958</b>	<b>-317.657</b>	<b>-1.551.534</b>	<b>-1.567.476</b>
	<b>Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)</b>					
	<b>291.910</b>	<b>72.777</b>	<b>77.037</b>	<b>74.522</b>	<b>317.582</b>	<b>301.641</b>
	-164.152	-40.690	-40.923	-41.000	-465.000	-465.000
	379.816	0	0	0	0	0
	-665	0	0	0	0	0
	<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>					
	<b>506.909</b>	<b>32.088</b>	<b>36.115</b>	<b>33.522</b>	<b>-147.418</b>	<b>-163.359</b>
3	<b>-322.494</b>	<b>-58.578</b>	<b>-75.208</b>	<b>-107.250</b>	<b>-440.000</b>	<b>-440.000</b>
	<b>Resultat før markedsværdiregulering</b>					
	<b>184.415</b>	<b>-26.490</b>	<b>-39.093</b>	<b>-73.728</b>	<b>-587.418</b>	<b>-603.359</b>
	-142.681	148.720	-1.033.919	0	0	-1.033.919
	<b>41.734</b>	<b>122.230</b>	<b>-1.073.012</b>	<b>-73.728</b>	<b>-587.418</b>	<b>-1.637.278</b>

<sup>\*)</sup> 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 31.03.18	Regnskabstal 31.03.19	Ankerbudget 31.03.19	Ankerbudget 2019	Nyt estimat 2019	
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>							
<b>Materielle anlægsaktiver</b>							
4	Anlæg af metro	16.683.263	13.600.059	17.569.777	17.016.879	6.940.858	7.410.593
5	Metro i drift	4.408.407	4.514.460	4.369.378	4.376.615	17.201.011	17.193.678
	Bygninger	51.711	57.355	49.829	49.861	44.236	44.211
	Driftsmidler og inventar	36	94	23	0	0	0
	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>21.143.417</b>	<b>18.171.968</b>	<b>21.989.008</b>	<b>21.443.355</b>	<b>24.186.105</b>	<b>24.648.482</b>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>							
	Andre kapitalandele	22.983	23.648	22.983	23.648	23.648	22.983
	Tilgodehavender	1.432.085	575.280	1.427.492	33.000	33.000	1.433.000
7	Finansielle instrumenter, aktiver	2.699.745	3.644.762	4.044.314	3.349.331	3.349.331	4.044.314
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>4.154.813</b>	<b>4.243.690</b>	<b>5.494.790</b>	<b>3.405.979</b>	<b>3.405.979</b>	<b>5.500.297</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>25.298.230</b>	<b>22.415.658</b>	<b>27.483.797</b>	<b>24.849.334</b>	<b>27.592.084</b>	<b>30.148.780</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>							
	Ejendomme	5.935	5.935	5.935	0	0	0
	Byggeretter	0	0	0	132.955	132.955	132.955
	Tilgodehavender	1.046.997	789.391	1.404.721	2.677.760	2.677.760	1.277.760
	Tilgodehavende ejerindskud	372.640	361.319	372.640	241.485	241.485	372.640
	Periodeafgrænsningsposter	8.645	1.993	28.051	0	0	0
6	Værdipapirer	3.647.933	3.262.690	4.398.549	3.193.190	3.193.190	4.398.549
6	Likvide beholdninger	0	0	0	645.735	189.296	0
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>5.082.150</b>	<b>4.421.328</b>	<b>6.209.897</b>	<b>6.891.125</b>	<b>6.434.686</b>	<b>6.181.904</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>30.380.380</b>	<b>26.836.988</b>	<b>33.693.694</b>	<b>31.740.459</b>	<b>34.026.770</b>	<b>36.330.683</b>

## Balance

(alle tal i 1.000 kr.)

### Passiver

Note	Regnskabstal 2018	Regnskabstal 31.03.18	Regnskabstal 31.03.19	Ankerbudget 31.03.19	Ankerbudget 2019	Nyt estimat 2019	
<b>KAPITALINDESTÅENDE</b>							
	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	0
	*) Summen af værdi af eget arbejde, andre driftsind	41.734	122.230	-1.073.012	-73.728	-587.418	-1.637.278
	<b>Kapitalindestående i alt</b>	<b>-1.007.107</b>	<b>-926.610</b>	<b>-2.080.119</b>	<b>-1.400.138</b>	<b>-1.913.828</b>	<b>-2.644.385</b>
<b>LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>							
7, 8	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>27.696.249</b>	<b>23.978.803</b>	<b>30.732.646</b>	<b>28.803.918</b>	<b>31.603.918</b>	<b>33.582.646</b>
<b>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>							
	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	0	0	21.180	21.180	21.180
	Banklån	150.304	312.029	58.833	0	0	399.795
	Leverandørgæld	485.105	290.118	511.551	420.500	420.500	420.500
	Forudbetalt kunder	49.589	41.011	50.494	45.000	45.000	45.000
	Anden gæld	354.834	493.932	564.343	650.000	650.000	650.000
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>3.691.238</b>	<b>3.784.795</b>	<b>5.041.167</b>	<b>4.336.679</b>	<b>4.336.680</b>	<b>5.392.420</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>31.387.487</b>	<b>27.763.599</b>	<b>35.773.813</b>	<b>33.140.597</b>	<b>35.940.598</b>	<b>38.975.066</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>30.380.380</b>	<b>26.836.988</b>	<b>33.693.694</b>	<b>31.740.459</b>	<b>34.026.770</b>	<b>36.330.682</b>

Soliditetsgrad:  
(Kapitalindestående/Samlede aktiver)

	-3%	-3%	-6%	-4%	-6%	-7%
--	-----	-----	-----	-----	-----	-----

Segmentoplysninger	1
Eventualforpligtelser	9

## Egenkapitalopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

	Indskud eksisterende Metro	Ejerindskud	11. juni 2019	Kapitalindestående ekskl. MVR	Markedsværdi- regulering (MVR)	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	-39.093	-39.093	-1.033.919	-1.073.012
<b>Ultimo pr. 31. marts 2019</b>	<b>660.857</b>	<b>15.989.508</b>	<b>-12.843.731</b>	<b>3.806.633</b>	<b>-5.886.750</b>	<b>-2.080.119</b>

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
<b>Ultimo pr. 31. marts 2019</b>	<b>15.989.508</b>	<b>15.989.508</b>	<b>15.543.580</b>	<b>15.543.580</b>	<b>15.543.580</b>	<b>12.027.580</b>

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-, bygnings- 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-, bygnings- 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-, bygnings 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-, bygnings- 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- bygnings 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 31.03.18	Regnskabstal 31.03.19	Ankerbudget 31.03.19	Ankerbudget 2019	Nyt estimat 2019
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>						
Metroens takstindtægter	890.635	219.127	234.165	231.238	1.158.260	1.158.260
Metroens driftsindtægter	359.589	99.695	106.900	102.868	436.981	436.981
Andre driftsindtægter	34.822	6.473	11.327	9.123	51.375	51.375
Metroomkostninger	-933.085	-239.230	-253.247	-245.082	-1.232.976	-1.247.817
Personaleomkostninger	-233.932	-55.457	-58.713	-61.719	-248.977	-248.977
Andre eksterne omkostninger	-33.499	-8.153	-9.998	-10.857	-69.581	-70.681
Ændring i tilgodehavender	-106.036	120.904	-21.142	0	0	-21.142
Ændring i leverandørgæld	328.594	103.847	27.351	0	0	-69.195
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt</b>	<b>307.088</b>	<b>247.205</b>	<b>36.643</b>	<b>25.571</b>	<b>95.082</b>	<b>-11.196</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>						
Investeringer i metro	-3.184.445	-626.407	-839.912	-863.300	-3.856.500	-3.880.519
Investeringer i bygninger, driftsmidler og inventar	0	0	0	0	0	5.935
Investeringer i værdipapirer (ekskl. markedsværdiregulering)	-271.436	108.890	-745.501	0	0	-745.501
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>	<b>-3.455.881</b>	<b>-517.517</b>	<b>-1.585.414</b>	<b>-863.300</b>	<b>-3.856.500</b>	<b>-4.620.086</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>						
Lånoptagelse, netto (ekskl. markedsværdiregulering)	4.414.960	0	1.900.000	1.200.000	4.000.000	4.750.000
Indskud fra ejerne	445.927	21.181	0	0	0	0
Ændring i tilgodehavender fra finansieringsaktiviteter	-1.445.364	-93.993	-351.396	102.674	102.674	-244.556
Anden gæld	31.414	170.512	209.508	0	0	316.346
Nettofinansieringsomkostninger (ekskl. markedsværdiregulering)	-420.824	-111.793	-117.872	-107.250	-440.000	-440.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>	<b>3.026.113</b>	<b>-14.093</b>	<b>1.640.240</b>	<b>1.195.424</b>	<b>3.662.674</b>	<b>4.381.790</b>
Ændringer i likvide midler	-122.680	-284.405	91.470	357.695	-98.744	-249.492
Likvider primo	-27.623	-27.623	-150.304	288.040	288.040	-150.304
<b>Likvider ultimo</b>	<b>-150.304</b>	<b>-312.029</b>	<b>-58.833</b>	<b>645.735</b>	<b>189.296</b>	<b>-399.795</b>



## Noter

(alle tal i 1.000 kr.)

### Note 1 Segmentoplysninger

#### Idriftsatte metro

	Regnskabstal 2018	Regnskabstal 31.03.18	Regnskabstal 31.03.19	Ankerbudget 31.03.19	Ankerbudget 2019	Nyt estimat 2019
Indtægter	1.254.937	320.166	342.028	331.354	1.599.116	1.599.116
Omkostninger	-963.034	-247.389	-264.991	-256.832	-1.281.534	-1.297.476
<b>Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>291.903</b>	<b>72.777</b>	<b>77.037</b>	<b>74.522</b>	<b>317.582</b>	<b>301.641</b>
Ned- og afskrivninger	-164.817	-40.690	-40.923	-41.000	-465.000	-465.000
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>127.086</b>	<b>32.087</b>	<b>36.115</b>	<b>33.522</b>	<b>-147.418</b>	<b>-163.359</b>
<b>Anlægsaktiver</b>						
Anlæg af metro	249.944	135.073	256.322	354.528	764.528	538.044
Metro i drift	4.408.407	4.514.460	4.369.378	4.376.615	17.201.011	17.193.678

#### Anlæg af metro

	Regnskabstal 2018	Regnskabstal 31.03.18	Regnskabstal 31.03.19	Ankerbudget 31.03.19	Ankerbudget 2019	Nyt estimat 2019
Indtægter	207.380	50.323	46.603	48.950	222.500	222.500
Omkostninger	-207.380	-50.323	-46.603	-48.950	-222.500	-222.500
<b>Resultat før ned- og afskrivninger</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ned- og afskrivninger	-7.612	-1.909	-1.894	0	0	0
Opskrivninger	-665	0	0	0	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-8.277</b>	<b>-1.909</b>	<b>-1.894</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anlægsaktiver</b>						
Anlæg af metro	16.433.320	13.464.986	17.313.456	16.662.351	6.176.330	6.872.549
Metro i drift	0	0	0	0	0	0

#### Rådgivning

	Regnskabstal 2018	Regnskabstal 31.03.18	Regnskabstal 31.03.19	Ankerbudget 31.03.19	Ankerbudget 2019	Nyt estimat 2019
Indtægter	68	0	0	0	0	0
Omkostninger	-62	0	0	0	0	0
<b>Resultat før ned- og afskrivninger</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ned- og afskrivninger	0	0	0	0	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anlægsaktiver</b>						
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 Meroselskabet. Rådgivning omfatter indtægter og omkostninger i forbindelse hermed.

#### Administrationsopgaver

	Regnskabstal 2018	Regnskabstal 31.03.18	Regnskabstal 31.03.19	Ankerbudget 31.03.19	Ankerbudget 2019	Nyt estimat 2019
Indtægter	30.040	5.129	10.365	11.875	47.500	47.500
Omkostninger	-30.040	-5.129	-10.365	-11.875	-47.500	-47.500
<b>Resultat før ned- og afskrivninger</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ned- og afskrivninger	0	0	0	0	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anlægsaktiver</b>						
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**

<b>Driftsresultat metro</b>	<b>Regnskabstal 2018</b>	<b>Regnskabstal 31.03.18</b>	<b>Regnskabstal 31.03.19</b>	<b>Ankerbudget 31.03.19</b>	<b>Ankerbudget 2019</b>	<b>Nyt estimat 2019</b>
<b>Metroens takstindtægter</b>	<b>890.635</b>	<b>219.127</b>	<b>234.165</b>	<b>231.238</b>	<b>1.158.260</b>	<b>1.158.260</b>
<b>Metroens driftsindtægter</b>						
Udlejning af metro	358.968	99.607	106.812	102.868	436.981	436.981
Øvrige indtægter	621	88	88	0	0	0
<b>Metroens driftsindtægter i alt</b>	<b>359.589</b>	<b>99.695</b>	<b>106.900</b>	<b>102.868</b>	<b>436.981</b>	<b>436.981</b>
<b>Indtægter i alt</b>	<b>1.250.224</b>	<b>318.821</b>	<b>341.066</b>	<b>334.106</b>	<b>1.595.241</b>	<b>1.595.241</b>
<b>Metroens driftsomkostninger</b>						
Betaling for drift	-890.635	-219.127	-234.165	-231.238	-1.158.260	-1.158.260
Kontraktstyring mv.	-37.527	-14.725	-16.790	-11.556	-64.566	-79.407
Øvrige omkostninger	-4.923	-5.379	-2.292	-2.288	-10.150	-10.150
<b>Metroen driftsomkostninger i alt</b>	<b>-933.085</b>	<b>-239.230</b>	<b>-253.247</b>	<b>-245.082</b>	<b>-1.232.976</b>	<b>-1.247.817</b>
<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-25.235</b>	<b>-6.814</b>	<b>-10.781</b>	<b>-14.502</b>	<b>-44.683</b>	<b>-45.783</b>
<b>Omkostninger i alt</b>	<b>-958.321</b>	<b>-246.045</b>	<b>-264.028</b>	<b>-259.584</b>	<b>-1.277.659</b>	<b>-1.293.601</b>
<b>Resultat før afskrivninger</b>	<b>291.903</b>	<b>72.777</b>	<b>77.037</b>	<b>74.522</b>	<b>317.582</b>	<b>301.641</b>
Afskrivninger	-164.817	-40.690	-40.923	-41.000	-465.000	-465.000
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>127.086</b>	<b>32.088</b>	<b>36.115</b>	<b>33.522</b>	<b>-147.418</b>	<b>-163.359</b>
<b>Overskudsgrad (EBITDA)</b>	<b>23%</b>	<b>23%</b>	<b>23%</b>	<b>22%</b>	<b>20%</b>	<b>19%</b>
<b>Overskudsgrad (EBIT)</b>	<b>10%</b>	<b>10%</b>	<b>11%</b>	<b>10%</b>	<b>-9%</b>	<b>-10%</b>

**Driftsresultat Rådgivning**

<b>Driftsresultat Rådgivning</b>	<b>Regnskabstal 2018</b>	<b>Regnskabstal 31.03.18</b>	<b>Regnskabstal 31.03.19</b>	<b>Ankerbudget 31.03.19</b>	<b>Ankerbudget 2019</b>	<b>Nyt estimat 2019</b>
<b>Andre driftsindtægter</b>						
Rådgivning	68	0	0	0	0	0
<b>Andre driftsindtægter i alt</b>	<b>68</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Driftsomkostninger</b>						
Personaleomkostninger	-38	0	0	0	0	0
Andre eksterne omkostninger	-24	0	0	0	0	0
<b>Driftsomkostninger i alt</b>	<b>-62</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Note 3 Finansielle poster**

<b>Finansielle poster</b>	<b>Regnskabstal 2018</b>	<b>Regnskabstal 31.03.18</b>	<b>Regnskabstal 31.03.19</b>	<b>Ankerbudget 31.03.19</b>	<b>Ankerbudget 2019</b>	<b>Nyt estimat 2019</b>
Renteindtægter fra finansielle anlægsaktiver	0	0	0	0	0	0
Renteindtægter fra tilgodehavender	29.646	84	-1.999	3.750	15.000	15.000
Renteindtægter fra beholdning og værdipapirer	6.379	98	168.478	0	0	0
Valutakursregulering	9.986	2.774	-1.327	0	0	0
Renteudgifter*	-368.069	-61.533	-240.360	-111.000	-455.000	-455.000
Valutakursregulering	0	0	0	0	0	0
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>-322.059</b>	<b>-58.578</b>	<b>-75.208</b>	<b>-107.250</b>	<b>-440.000</b>	<b>-440.000</b>

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



Note 4 Anlæg af metro

Idriftsatte metro

	Regnskabstal 2018	Regnskabstal 31.03.18	Regnskabstal 31.03.19	Ankerbudget 31.03.19	Ankerbudget 2019	Nyt estimat 2019
<b>ANSKAFELSESSUM</b>						
Primo	125.328	125.328	249.944	344.528	344.528	249.944
Årets netto tilgang	124.615	9.744	6.378	10.000	420.000	288.100
<b>Ultimo</b>	<b>249.944</b>	<b>135.073</b>	<b>256.322</b>	<b>354.528</b>	<b>764.528</b>	<b>538.044</b>
<b>NED- OG OPSKRIVNINGER</b>						
Primo	0	0	0	0	0	0
Årets opskrivninger	0	0	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	0
<b>Ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Bogført primo</b>	<b>125.328</b>	<b>125.328</b>	<b>249.944</b>	<b>344.528</b>	<b>344.528</b>	<b>249.944</b>
<b>Bogført ultimo</b>	<b>249.944</b>	<b>135.073</b>	<b>256.322</b>	<b>354.528</b>	<b>764.528</b>	<b>538.044</b>

Igangværende anlæg

	Regnskabstal 2018	Regnskabstal 31.03.18	Regnskabstal 31.03.19	Ankerbudget 31.03.19	Ankerbudget 2019	Nyt estimat 2019
<b>ANSKAFELSESSUM</b>						
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	666.986	880.137	902.250	3.609.000	3.632.000
Årets afgang (Cityring i drift)	0	0	0	0	-13.192.771	-13.192.771
<b>Ultimo</b>	<b>27.728.733</b>	<b>25.140.216</b>	<b>28.608.870</b>	<b>28.337.580</b>	<b>17.851.559</b>	<b>18.167.962</b>
<b>NED- OG OPSKRIVNINGER</b>						
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
<b>Ultimo</b>	<b>-11.295.413</b>	<b>-11.675.229</b>	<b>-11.295.413</b>	<b>-11.675.229</b>	<b>-11.675.229</b>	<b>-11.295.413</b>
<b>Bogført primo</b>	<b>12.798.000</b>	<b>12.798.000</b>	<b>16.433.320</b>	<b>15.760.101</b>	<b>15.760.101</b>	<b>16.433.320</b>
<b>Bogført ultimo</b>	<b>16.433.320</b>	<b>13.464.986</b>	<b>17.313.456</b>	<b>16.662.351</b>	<b>6.176.330</b>	<b>6.872.549</b>

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 regnskabsafregningen.

Værdien af anlæg af metro er baseret på en opgjørt 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 rente 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 31.03.18	Regnskabstal 31.03.19	Ankerbudget 31.03.19	Ankerbudget 2019	Nyt estimat 2019
<b>ANSKAFELSESSUM</b>						
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	0	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
<b>Ultimo</b>	<b>6.412.183</b>	<b>6.409.950</b>	<b>6.412.183</b>	<b>6.439.950</b>	<b>19.682.721</b>	<b>19.654.954</b>
<b>NED- OG AFSKRIVNINGER</b>						
Primo	-1.856.710	-1.856.710	-2.003.776	-2.024.210	-2.024.210	-2.003.776
Årets afskrivninger	-156.541	-38.780	-39.029	-39.125	-457.500	-457.500
Årets afgang afskrivninger	9.475	0	0	0	0	0
<b>Ultimo</b>	<b>-2.003.776</b>	<b>-1.895.490</b>	<b>-2.042.804</b>	<b>-2.063.335</b>	<b>-2.481.710</b>	<b>-2.461.276</b>
<b>Bogført primo</b>	<b>4.553.241</b>	<b>4.553.241</b>	<b>4.408.407</b>	<b>4.415.740</b>	<b>4.415.740</b>	<b>4.408.407</b>
<b>Bogført ultimo</b>	<b>4.408.407</b>	<b>4.514.460</b>	<b>4.369.378</b>	<b>4.376.615</b>	<b>17.201.011</b>	<b>17.193.678</b>

**Note 6 Værdipapirer og likvide beholdninger**

	Regnskabstal 2018	Regnskabstal 31.03.18	Regnskabstal 31.03.19	Ankerbudget 31.03.19	Ankerbudget 2019	Nyt estimat 2019
<b>Andre værdipapirer</b>						
Værdipapirer over 3 måneder	3.647.933	3.262.690	4.398.549	3.193.190	3.193.190	4.398.549
<b>Andre værdipapirer, i alt</b>	<b>3.647.933</b>	<b>3.262.690</b>	<b>4.398.549</b>	<b>3.193.190</b>	<b>3.193.190</b>	<b>4.398.549</b>
<b>Likvide beholdninger</b>						
Likvide midler	0	0	0	645.735	189.296	0
Aftaleindsud	0	0	0	0	0	0
Værdipapirer under 3 måneder	0	0	0	0	0	0
<b>Likvide beholdninger i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>645.735</b>	<b>189.296</b>	<b>0</b>

**Note 7 Langfristede gældsforpligtelser/Finansielle instrumenter**

	Regnskabstal 2018	Regnskabstal 31.03.18	Regnskabstal 31.03.19	Ankerbudget 31.03.19	Ankerbudget 2019	Nyt estimat 2019
Lån	-24.471.566	-19.081.156	-26.747.568	-25.423.516	-28.223.516	-29.597.568
Finansielle instrumenter (negativ værdi)	-5.876.087	-7.545.427	-7.840.999	-6.580.401	-6.580.401	-7.840.999
Finansielle instrumenter (positiv værdi)	2.699.745	3.644.762	4.044.314	3.349.331	3.349.331	4.044.314
Valutaterminer	-1	73	-25	0	0	-25
<b>Finansielle instrumenter/Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>-27.647.909</b>	<b>-22.981.747</b>	<b>-30.544.277</b>	<b>-28.654.587</b>	<b>-31.454.587</b>	<b>-33.394.277</b>

Selskabet har i 1. kvartal 2019 optaget lån for 1,9 mia. kr. Værdien af selskabets finansielle instrumenter er indregnet i den samlede værdi af gældsforpligtelsen pr. 31. marts 2019. Markedsværdien af finansielle instrumenter er indregnet i resultatopgørelsen.



## Note 8 Valuta-, rente- og kreditrisiko

Finansielle nettopassiver pr. 31. marts 2019

(alle tal i 1.000 kr.)	Nominal værdi 2019	Regnskabs- mæssig værdi 2019	Regnskabs- mæssig værdi 2018
Værdipapirer og aftaleindskud	4.367.142	4.398.549	3.647.929
Periodiserede renter, lån, værdipapirer og aftaleindskud	0	0	0
<b>Værdipapirer og aftaleindskud i alt</b>	<b>4.367.142</b>	<b>4.398.549</b>	<b>3.647.929</b>
Lån	-23.890.000	-26.747.568	-24.471.563
Periodiserede renter, lån	0	-159.962	-53.075
<b>Lån i alt</b>	<b>-23.890.000</b>	<b>-26.907.528</b>	<b>-24.524.638</b>
Finansielle instrumenter, aktiver	-	4.044.314	2.699.745
Finansielle instrumenter, passiver	-	-7.840.999	-5.876.088
Periodiserede renter, finansielle instrumenter	-	438.574	412.266
<b>Finansielle instrumenter i alt</b>	<b>-</b>	<b>-3.358.110</b>	<b>-2.764.076</b>
<b>Låneoptagelse netto</b>	<b>-19.522.858</b>	<b>-25.867.089</b>	<b>-23.640.783</b>

### Valutakursrisiko

Valutafordeling pr. 31. marts 2019 (mio. kr.), markedsværdi

	Værdipapirer og aftaleindskud	Lån	Finansielle instrumenter	Nettoposition
DKK < 1 år	0	-2.661	57	-2.604
DKK > 1 år	0	-24.246	-3.103	-27.349
EUR < 1 år	937	0	0	937
EUR > 1 år	3.462	0	-312	3.150
<b>I alt</b>	<b>4.399</b>	<b>-26.908</b>	<b>-3.358</b>	<b>-25.867</b>

### Renterisiko

Rentebinding pr. 31. marts 2019 (mio. kr.), markedsværdi

Periode	DKK	EUR	Total
0 - 1 år	-2.604	937	-1.668
1 - 5 år	-10.461	3.273	-7.188
5 - 10 år	-7.895	0	-7.895
10 - 20 år	-2.829	-123	-2.952
> 20 år	-6.164	0	-6.164
<b>Total</b>	<b>-29.954</b>	<b>4.087</b>	<b>-25.867</b>

### 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. 31. marts 2019

Total modpartseksposering (markedsværdi, mio. kr.)	Værdipapirer og aftaleindskud	Lån	Finansielle instrumenter	Nettoposition
AAA	4.399	-26.908	0	-22.509
AA	0	0	708	708
A	0	0	-2.224	-2.224
BBB	0	0	-1.842	-1.842
<b>Total</b>	<b>4.399</b>	<b>-26.908</b>	<b>-3.358</b>	<b>-25.867</b>

## Note 9 Eventualforpligtelser

Metroselskabet anlægsentreprenør på Cityringen har rejst en række claims på tilsammen ca. 5,2 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 2,1 mia. kr. omfatter claims, hvor der er et betalingsmaksimum på 7,5 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.