



Halvårsrapport for 1. halvår 2019

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 2019 (i parentes er angivet tal for samme periode 2018).

- Metroindtægter 638 mio. kr. (604 mio. kr.). Metroindtægterne omfatter metroens takstindtægter og metroens driftsindtægter.
- Metroomkostninger 475 mio. kr. (454 mio. kr.). Metroomkostninger omfatter metroens driftsomkostninger.
- Administrationsomkostninger 9 mio. kr. (13 mio. kr.)
- Resultat før ned- og afskrivninger 155 mio. kr. (137 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad (EBITDA) på 24 % (23 %).
- Afskrivninger 82 mio. kr. (81 mio. kr.)
- Finansielle poster, udgift 176 mio. kr. (udgift 173 mio. kr.)
- Markedsværdiregulering, udgift 1.914 mio. kr. (udgift 263 mio. kr.). Markedsværdireguleringen er en regnskabsmæssig regulering, uden likviditetsmæssig virkning.
- Årets resultat, underskud 2.017 mio. kr. (underskud 380 mio. kr.).

Pengestrømmen

- Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter har netto medført et fald i likviditeten på 3.907 mio. kr. Pengestrømme fra finansieringsaktivitet har netto medført en stigning i likviditeten på 3.893 mio. kr., hvorved likvide beholdninger i Metroselskabet I/S i perioden netto er faldet med 14 mio. kr.

Forventninger til 2019

- Forventningerne til årets resultat før ned- og afskrivninger udgør et overskud på 260 mio. kr.
- Forventningerne til årets resultat udgør et underskud på 2.439 mio. kr.
- Åbning af Cityringen for passagerdrift den 29. september 2019.



BERETNING

Udviklingen i første halvår 2019

Regnskabsresultater

Periodens resultat før ned- og afskrivninger udgør et overskud på 155 mio. kr., hvilket er 18 mio. kr. højere end samme periode sidste år. Stigningen skyldes primært udviklingen i metroens takstindtægter og driftsomkostninger, jf. nedenfor.

Takstindtægterne udgør 448 mio. kr. og er 21 mio. kr. højere end takstindtægterne for samme periode i 2018. Stigningen skyldes primært en stigning i taksten pr. passager. Passagertallet for 1. halvår 2019 er på forventet niveau. Metroens driftsindtægter udgør 190 mio. kr. og er 13 mio. kr. højere end samme periode i 2018.

Metroens driftsomkostninger udgør 475 mio. kr. og er 21 mio. kr. højere end samme periode sidste år. Stigningen skyldes primært basisbetaling for driften, hvilket skal ses i sammenhæng med stigningen i takstindtægterne ovenfor.

Finansielle poster udgør en udgift på 176 mio. kr. og er i niveau med samme periodes sidste år. Udviklingen i finansielle poster følger udviklingen i selskabets langfristede gæld.

Markedsværdireguleringen udgør en udgift på 1.914 mio. kr. I samme periode i 2018 udgjorde markedsværdireguleringen en udgift på 263 mio. kr. Markedsværdireguleringen afhænger af renteutviklingen og er en regnskabsmæssig regulering, som ikke har nogen likviditetsmæssig virkning. Markedsværdireguleringen i 2019 skyldes faldende rente i perioden.

Årets resultat før markedsværdireguleringer i første halvår 2019 udgør et underskud på 103 mio. kr. sammenlignet med et underskud før markedsværdireguleringer i samme periode sidste år på 117 mio. kr.

Årets resultat for første halvår 2019 udgør et underskud på 2.017 mio. kr. Resultatet for samme periode i 2018 udgjorde et underskud på 380 mio. kr. Resultatet er i forhold til samme periode i 2018 primært påvirket af den regnskabsmæssige regulering vedrørende markedsværdireguleringen af finansielle poster.



Hoved- og nøgletal

Alle tal i mio. kr.	30. juni 2019	30. juni 2018
Årets nettoomsætning	773	722
Resultat før af- og nedskrivninger	155	137
Af- og nedskrivninger	-82	-81
Resultat før finansielle poster	73	56
Finansielle poster	-176	-173
Resultat før markedsværdiregulering	-103	-117
Markedsværdiregulering	-1.914	-263
Årets resultat	-2.017	-380
Årets investering i metro	1.957	2.380
Antal passagerer (mio.)	32,5	32,4

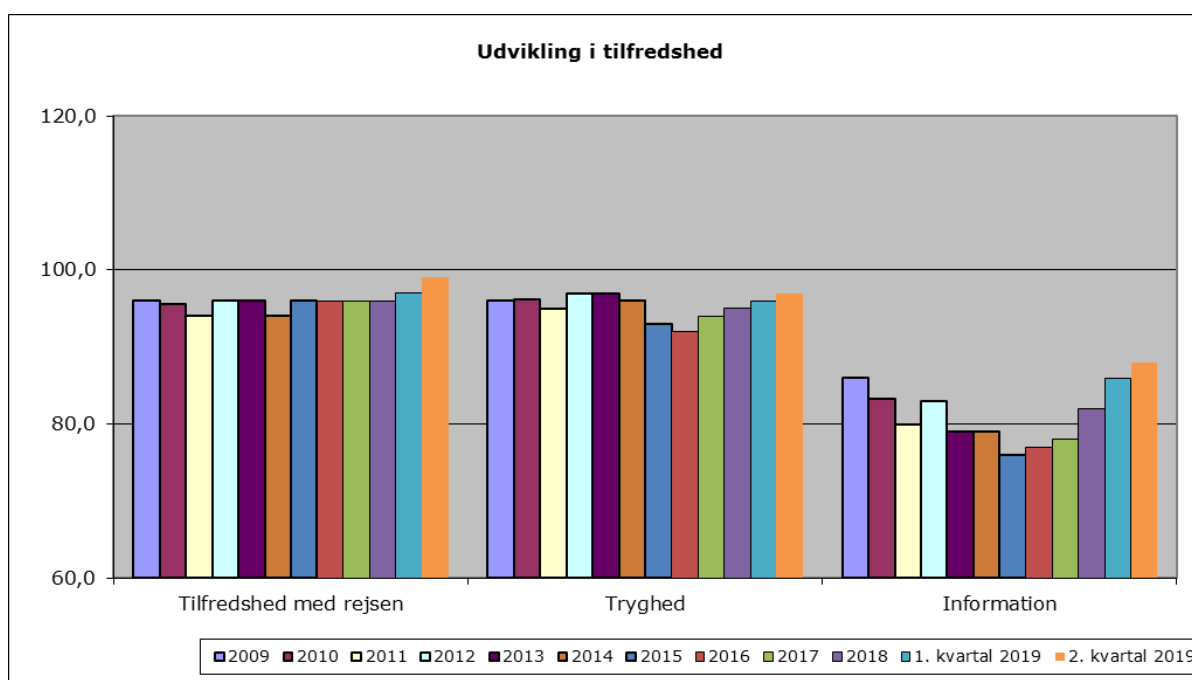
Alle tal i mio. kr.	30. juni 2019	31. december 2018
Balancesum	36.907	30.380
Langfristet gæld	34.867	27.696
Egenkapital	-3.024	-1.007
Korrigerede egenkapital	3.743	3.846
Soliditetsgrad	-8 %	-3 %
Korrigerede soliditetsgrad	10 %	13 %

Kunder

I første halvår af 2019 er der realiseret 32,5 mio. passagerer i forhold til 32,4 mio. passagerer i første halvår af 2018.

Driftsstabiliteten har i første halvår af 2019 været på 99,4 % sammenlignet med 99,2 % i hele 2018. Driftsstabiliteten i myldretiden i første halvår af 2019 udgør 98,5 % sammenlignet med 98,9 % i hele 2018.

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 25,3 mia. kr. (2019-priser) er baseret på de indgåede store anlægskontrakter på transportsystemet og anlægsarbejdet vedrørende Cityringen. Det samlede anlægsbudget for Nordhavnsafgreningen på 3,2 mia. kr. (2019-priser) er baseret på de indgåede anlægskontrakter på transportsystemet og anlægsarbejdet vedrørende Nordhavn. Det samlede anlægsbudget for Sydhavn på 9,4 mia. kr. (2019-priser) er baseret på principaftale om Sydhavnsmetroen.

I 2019 har der været afholdt investeringer til Cityringen, Nordhavn og Sydhavn samt mobilisering og trial run på 1.900 mio. kr., så den samlede investering pr. 30. juni 2019 er 28.898 mio. kr.

Investeringsbudget for Cityringen, Nordhavn og Sydhavn

Alle tal i mio. kr.	Investering 1. halvår 2019	Investering pr. 30. juni 2019	Samlet investeringsbudget	Samlet investeringsbudget
Cityring	1.140	24.267	25.327	23.552 (2010-priser)
Nordhavn	57	2.302	3.175	2.900 (2012-priser)
Sydhavn*	551	1.943	9.393	8.627 (2014-priser)
Mobilisering og Trial Run	152	386	947	932 (2018-priser)
I alt	1.900	28.898	38.842	

* inkl. korrektionsreserver.

Første halvår 2019 har været præget af forberedelser til åbningen af Cityringen og Metroselskabet forventer, under forudsætning at den endelige godkendelse til passagerdrift opnås, at åbne for passagerdrift den 29. september 2019.

Metroselskabets 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 56,3 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.

Forventninger til 2019

Årets resultat før ned- og afskrivninger for hele 2019 forventes at udgøre et overskud på 260 mio. kr.

Årets resultat for hele 2019 forventes at udgøre et underskud på 2.439 mio. kr.

Årets resultat for 2019 vil tilgå selskabets egenkapital der forventes at være negativ og udgøre 3.446 mio. kr. ultimo 2019, mens den korrigerede egenkapital uden markedsværdireguleringer forventes at være positiv og udgøre 3.321 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 2024 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 2018, 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 2018.



Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2019 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 30. august 2019

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 2019

(alle tal i 1.000 kr.)

Note		Regnskabstal 30.06.19	Regnskabstal 30.06.18
	Indtægter		
2	Metroens takstindtægter	448.204	427.300
2	Metroens driftsindtægter	190.541	177.085
	Værdi af eget arbejde	110.152	102.510
	Andre driftsindtægter	23.926	15.108
	Indtægter i alt	772.824	722.004
	Omkostninger		
2	Metroens driftsomkostninger	-474.786	-454.346
	Personaleomkostninger	-122.844	-114.550
	Andre eksterne omkostninger	-20.551	-15.864
	Omkostninger i alt	-618.181	-584.760
	Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)	154.642	137.245
	Afskrivninger	-81.845	-81.379
	Nedskrivninger	0	0
	Opskrivninger	0	0
	Resultat før finansielle poster (EBIT)	72.797	55.865
3	Finansielle poster		
	Finansielle indtægter	6.750	12.492
	Finansielle omkostninger	-182.350	-185.771
	Finansielle poster i alt	-175.600	-173.278
	Resultat før markedsværdiregulering	-102.804	-117.413
	Markedsværdiregulering	-1.914.007	-263.058
	Årets resultat	-2.016.811	-380.471



Balance pr. 30. juni 2019

(alle tal i 1.000 kr.)

Aktiver

Note

ANLÆGSAKTIVER

Materielle anlægsaktiver

4 Anlæg af metro

18.640.661

16.683.263

5 Metro i drift

4.330.350

4.408.407

Bygninger

47.948

51.711

Driftsmidler og inventar

10

36

Materielle anlægsaktiver i alt

23.018.968

21.143.417

Finansielle anlægsaktiver

Andre kapitalandele

23.641

22.983

Tilgodehavender

1.435.911

1.432.085

7 Finansielle instrumenter, aktiver

4.515.977

2.699.745

Finansielle anlægsaktiver i alt

5.975.529

4.154.813

Anlægsaktiver i alt

28.994.497

25.298.230

OMSÆTNINGSAKTIVER

Ejendomme

5.935

5.935

Tilgodehavender

1.826.443

1.046.997

Tilgodehavende ejerindskud

372.640

372.640

Periodeafgrænsningsposter

69.489

8.645

6 Værdipapirer

5.638.584

3.647.933

6 Likvide beholdninger

0

0

Omsætningsaktiver i alt

7.913.091

5.082.150

AKTIVER I ALT

36.907.588

30.380.380



Balance pr. 30. juni 2019

(alle tal i 1.000 kr.)

Passiver

Note

	Regnskabstal 30.06.19	Regnskabstal ultimo 2018
KAPITALINDESTÅENDE		
Primo	-1.007.107	-1.494.768
Kapitalinskud	0	445.928
Årets resultat	-2.016.811	41.734
Kapitalindestående i alt	-3.023.918	-1.007.107
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE		
Langfristede gældsforpligtelser	26.128.802	21.820.161
Afledte finansielle instrumenter	8.738.618	5.876.088
7, 8 Langfristede gældsforpligtelser i alt	34.867.419	27.696.249
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE		
Kortfristet del af langfristet gæld	3.855.946	2.651.405
Banklån	164.598	150.304
Leverandørgæld	447.160	485.105
Forudbetalt ejerindskud	0	0
Forudbetalt kunder	51.206	49.589
Anden gæld	545.177	354.834
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	5.064.088	3.691.238
Gældsforpligtelser i alt	39.931.507	31.387.487
PASSIVER I ALT	36.907.588	30.380.380

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 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
Egenkapital pr. 31. december 2018	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	-102.804	-102.804	-1.914.007	-2.016.811
Egenkapital pr. 30. juni 2019	660.857	15.989.508	-12.907.442	3.742.922	-6.766.838	-3.023.918



Pengestrømsopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

	Regnskabstal 30.06.19	Regnskabstal ultimo 2018
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Metroens takstindtægter	448.204	890.635
Metroens driftsindtægter	190.541	359.589
Andre driftsindtægter	23.926	34.822
Metroomkostninger	-474.786	-933.085
Personaleomkostninger	-122.844	-233.932
Andre eksterne omkostninger	-20.551	-33.499
Tilgodehavender	-91.896	-106.036
Leverandørgæld	-36.328	328.594
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	-83.734	307.088
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Investeringer i metro	-1.847.245	-3.184.445
Investeringer i bygninger, driftsmidler og inventar	0	0
Investeringer i værdipapirer (ekskl. markedsværdiregulering)	-1.976.060	-271.436
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-3.823.305	-3.455.881
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Lånoptagelse, netto (ekskl. markedsværdiregulering)	4.700.000	4.414.960
Indskud fra ejerne	0	445.927
Tilgodehavender	-752.878	-1.445.364
Anden gæld	190.343	31.414
Nettofinansieringsomkostninger (ekskl. markedsværdiregulering)	-244.721	-420.824
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	3.892.744	3.026.113
Ændringer i likvide midler	-14.294	-122.680
Likvider primo	-150.304	-27.623
Likvider ultimo	-164.598	-150.304



Noter

(alle tal i 1.000 kr.)

Note 1 Segmentoplysninger

	Idriftsatte metro	
	Regnskabstal 30.06.19	Regnskabstal 30.06.18
Indtægter	640.120	619.494
Omkostninger	-485.478	-482.249
Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)	154.642	137.245
Ned- og afskrivninger	-81.845	-81.379
Resultat før finansielle poster (EBIT)	72.797	55.865
	Regnskabstal 30.06.19	Regnskabstal ultimo 2018
Anlægsaktiver		
Anlæg af metro	322.593	192.070
Metro i drift	4.330.350	4.475.680
	Regnskabstal 30.06.19	Regnskabstal 30.06.18
Indtægter	110.152	102.510
Omkostninger	-110.152	-102.510
Resultat før ned- og afskrivninger	0	0
Ned- og afskrivninger	0	0
Resultat før finansielle poster	0	0
	Regnskabstal 30.06.19	Regnskabstal ultimo 2018
Anlægsaktiver		
Anlæg af metro	18.318.067	16.433.320
Metro i drift	0	0
	Regnskabstal 30.06.19	Regnskabstal 30.06.18
Indtægter	0	0
Omkostninger	0	0
Resultat før ned- og afskrivninger	0	0
Ned- og afskrivninger	0	0
Resultat før finansielle poster	0	0
	Regnskabstal 30.06.19	Regnskabstal 30.06.18
Indtægter	22.551	12.589
Omkostninger	-22.551	-12.589
Resultat før ned- og afskrivninger	0	0
Ned- og afskrivninger	0	0
Resultat før finansielle poster	0	0



Note 2 Driftsresultat

Driftsresultat metro

Metroens takstindtægter

Metroens driftsindtægter

Udlejning af metro

Øvrige indtægter

Metroens driftsindtægter i alt

Indtægter i alt

Metroens driftsomkostninger

Betaling for drift

Kontraktstyring mv.

Øvrige omkostninger

Metroens driftsomkostninger i alt

Administrationsomkostninger

Omkostninger i alt

Resultat før afskrivninger

Afskrivninger

Resultat før finansielle poster

Regnskabstal 30.06.19	Regnskabstal 30.06.18
448.204	427.300
190.206	176.998
336	88
190.541	177.085
638.745	604.386
-448.204	-427.300
-24.360	-22.123
-2.222	-4.923
-474.786	-454.346
-9.317	-12.795
-484.103	-467.141
154.642	137.245
-81.845	-81.379
72.797	55.865

Driftsresultat Rådgivning

Andre driftsindtægter

Rådgivning

Andre driftsindtægter i alt

Driftsomkostninger

Personaleomkostninger

Andre eksterne omkostninger

Driftsomkostninger i alt

Resultat før finansielle poster

Regnskabstal 30.06.19	Regnskabstal 30.06.18
0	0
0	0
0	0
0	0
0	0
0	0

Note 3 Finansielle poster

Finansielle indtægter

Renteindtægter fra finansielle anlægsaktiver

Renteindtægter fra tilgodehavender

Renteindtægter fra beholdning og værdipapirer

Valutakursregulering

Finansielle indtægter i alt

Finansielle omkostninger

Renteudgifter

Valutakursregulering

Finansielle omkostninger i alt

Finansielle poster i alt

Regnskabstal 30.06.19	Regnskabstal 30.06.18
0	0
6.419	12.492
330	0
0	0
6.749	12.492
-179.393	-189.066
-2.957	3.295
-182.350	-185.771
-175.600	-173.278



Note 4 Anlæg af metro

ANSKAFFELSESSUM

Primo
Årets netto tilgang
Overført til metro i drift

Ultimo

NED- OG OPSKRIVNINGER

Primo
Årets opskrivninger
Årets nedskrivninger

Ultimo

Bogført primo

Bogført ultimo

Idriftsatte metro

Regnskabstal 30.06.19	Regnskabstal ultimo 2018
249.944	125.328
72.649	136.322
0	-11.707
322.593	249.944
125.328	0
0	0
0	0
0	0
249.944	125.328
322.593	249.944

Igangværende anlæg

Regnskabstal 30.06.19	Regnskabstal ultimo 2018
27.728.733	24.473.230
1.884.748	3.255.504
29.613.481	27.728.733
-11.295.413	-11.675.229
0	379.816
0	0
0	0
0	0
-11.295.413	-11.295.413
16.433.320	12.798.000
18.318.067	16.433.320

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 indriftsatte 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 regnskabsaflæggelsen.

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 30.06.19	Regnskabstal ultimo 2018
ANSKAFELSESSUM		
Primo	6.412.183	6.409.950
Årets tilgang	0	11.707
Årets afgang	0	-9.475
Ultimo	6.412.183	6.412.183
NED- OG AFSKRIVNINGER		
Primo	-2.003.776	-1.856.710
Årets afskrivninger	-78.057	-156.541
Årets nedskrivninger	0	9.475
Ultimo	-2.081.833	-2.003.776
Bogført primo	4.408.407	4.553.241
Bogført ultimo	4.330.350	4.408.407

Note 6 Værdipapirer og likvide beholdninger

	Regnskabstal 30.06.19	Regnskabstal ultimo 2018
Andre værdipapirer		
Værdipapirer over 3 måneder	5.638.584	3.647.933
Andre værdipapirer, i alt	5.638.584	3.647.933
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 30.06.19	Regnskabstal ultimo 2018
Lån	-29.984.748	-24.471.566
Finansielle instrumenter (negativ værdi)	-8.738.618	-5.876.087
Finansielle instrumenter (positiv værdi)	4.515.977	2.699.745
Valutaterminer	0	-1
Finansielle instrumenter/Langfristede gældsforpligtelser i alt	-34.207.388	-27.647.909

Selskabet har i 1. halvår 2019 optaget lån for nominelt 4,7 mia. kr. Værdien af selskabets finansielle instrumenter er indregnet i den samlede værdi af gældsforpligtelsen pr. 30. juni 2019. Markedsværdien af finansielle instrumenter er indregnet i resultatopgørelsen.



Note 8 Valuta-, rente- og kreditrisiko

Finansielle nettopassiver pr. 30. juni 2019

(alle tal i 1.000 kr.)	Nominel værdi 2019	Regnskabsmæssig værdi 2019	Regnskabsmæssig værdi 2018
Værdipapirer og aftaleindskud	5.597.700	5.638.584	3.647.929
Periodiserede renter, lån, værdipapirer og aftaleindskud	0	0	0
Værdipapirer og aftaleindskud i alt	5.597.700	5.638.584	3.647.929
Lån	-26.690.000	-29.984.748	-24.471.563
Periodiserede renter, lån	0	-253.096	-53.075
Lån i alt	-26.690.000	-30.237.842	-24.524.638
Finansielle instrumenter, aktiver	0	4.515.977	2.699.745
Finansielle instrumenter, passiver		-8.738.618	-5.876.088
Periodiserede renter, finansielle instrumenter	0	645.823	412.266
Finansielle instrumenter i alt	0	-3.576.818	-2.764.076
Låneoptagelse netto	-21.092.300	-28.176.076	-23.640.783

Valutakursrisiko

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

	Værdipapirer og aftaleindskud	Lån	Finansielle instrumenter	Nettoposition
DKK < 1 år	0	-1.719	53	-1.666
DKK > 1 år	0	-28.518	-3.284	-31.802
EUR < 1 år	711	0	0	711
EUR > 1 år	4.927	0	-346	4.581
I alt	5.639	-30.238	-3.577	-28.176

Renterisiko

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

Periode	DKK	EUR	Total
0 - 1 år	-1.666	711	-955
1 - 5 år	-11.832	4.927	-6.904
5 - 10 år	-7.887	0	-7.887
10 - 20 år	-5.298	-346	-5.644
> 20 år	-6.786	0	-6.786
Total	-33.468	5.292	-28.176

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 2019

Total modpartseksposering (markedsværdi, mio. kr.)	Værdipapirer og aftaleindskud	Lån	Finansielle instrumenter	Nettoposition
AAA	5.639	-30.238	0	-24.599
AA	0	0	1.060	1.060
A	0	0	-2.485	-2.485
BBB	0	0	-2.152	-2.152
Total	5.639	-30.238	-3.577	-28.176

Note 9 Begivenheder efter skæringsdagen

Der er ikke efter 30. juni 2019 indtruffet hændelser af betydning for halvårsrapporten for 2019.

Note 10 Eventualforpligtelser

Metroselskabets 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 maksimum på 1,8 mia. kr. Claims er fremsendt til voldgiftsretten. De resterende 2,3 mia. kr. omfatter claims, hvor der er et betalingsmaksimum på 56,3 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.