

# Årsrapport 2007



**Metroselskabet**

I N T E R E S S E N T S K A B

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

Metroselskabet I/S  
Arne Jacobsens Allé 17  
2300 København S

Pr. 5. maj 2008:  
Metrovej 5  
2300 København S

Telefon: 3311 1700  
Telefax: 3311 2301  
E-mail: [m@m.dk](mailto:m@m.dk)  
Hjemmeside: [www.m.dk](http://www.m.dk)

CVR-nr: 30 82 36 99  
Oprettet ved lov nr. 551 af 6. juni 2007  
Regnskabsår 1. januar til 31. december  
Hjemstedskommune: København

## Bestyrelse

Henning Christophersen (formand)  
Jesper Christensen (næstformand)  
Mads Lebech (næstformand)  
Birgit Aagaard-Svendsen  
Hans Jensen  
Camilla Burgwald  
Karin Storgaard  
Thue Ravn  
Bente Rønnebæk

## Direktion

Anne-Grethe Foss (administrerende direktør)

## Revision

Rigsrevisionen  
Revisionsdirektoratet for Københavns Kommune  
BDO Kommunernes Revision A/S

## Ejerforhold

Københavns Kommune: 50 %  
Staten: 41,7 %  
Frederiksberg Kommune: 8,3 %

# Indhold

## **Påtegninger**

- 4 Ledelsespåtegning
- 5 Den uafhængige revisors påtegning

## **Ledelsesberetning**

- 8 Hoved- og nøgletal
- 9 Resumé 2007 i hovedtræk
- 10 Metroselskabets organisation og opgaver
- 11 Økonomi
- 12 Finansiering
- 14 Metro Drift
- 18 Metro Anlæg

## **Årsregnskab: 1. januar til 31. december 2007**

- 22 Regnskabspraksis
- 27 Resultatopgørelse
- 28 Balance
- 30 Pengestrømsopgørelse
- 31 Noter

## **Metroselskabets bestyrelse og direktion**

- 39 Bestyrelse og direktion
  
- 42 Bilag

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2007 for Metroselskabet I/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven (regnskabsklasse D), danske regnskabsvejledninger og interessentskabskontraktens bestemmelser om regnskabsaflæggelse. Det er vores opfattelse, at den valgte regnskabspraksis er hensigtsmæssig, og at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

Årsrapporten indstilles til interessenternes godkendelse.

København, den 15. april 2008

## Direktion

Anne-Grethe Foss

## Bestyrelse

Henning Christophersen (formand)

Jesper Christensen (næstformand)

Mads Lebech (næstformand)

Birgit Aagaard-Svendsen

Hans Jensen

Camilla Burgwald

Karin Storgaard

Thue Ravn

Bente G. Rønnebæk

## Den uafhængige revisors påtegning

### Til interessenterne i Metroselskabet I/S

Vi har revideret årsrapporten for Metroselskabet I/S for perioden 1. januar – 31. december 2007, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse og noter. Årsrapporten aflægges efter bestemmelserne i interessentskabskontrakten mellem Den Danske Stat, Københavns Kommune og Frederiksberg Kommune om Metroselskabet I/S og årsregnskabsloven samt danske regnskabsstandarder.

Vi betragter med denne påtegning revisionen af årsrapporten for 2007 som afsluttet. Rigsrevisionen kan dog tage spørgsmål vedrørende dette og tidligere regnskabsår op til yderligere undersøgelser. I den forbindelse kan der fremkomme nye oplysninger, som kan give anledning til, at konkrete forhold, der er behandlet ved denne påtegning, bliver vurderet på ny.

### Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med bestemmelserne i interessentskabskontrakten mellem Den Danske Stat, Københavns Kommune og Frederiksberg Kommune om Metroselskabet I/S og årsregnskabsloven samt danske regnskabsstandarder. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne. Herudover er det ledelsens ansvar, at de dispositioner, der er omfattet af årsrapporten, er i overensstemmelse med love og andre forskrifter samt med indgåede aftaler og sædvanlig praksis.

### Revisors ansvar og den udførte revision

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med danske revisionsstandarder og god offentlig revisionsetik, jf. lov om revision af statens regnskaber mv. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for Metroselskabet I/S' udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af Metroselskabet I/S' interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Revisionen omfatter desuden en vurdering af, om der er etableret forretningsgange og interne kontroller, der i videst muligt omfang sikrer, at de dispositioner, der er omfattet af årsrapporten, er i overensstemmelse med love og andre forskrifter samt med indgåede aftaler og sædvanlig praksis.

Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

**Konklusion**

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af Metroselskabet I/S' aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af Metroselskabet I/S' aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. december 2007 i overensstemmelse med bestemmelserne i interessentskabskontrakten mellem Den Danske Stat, Københavns Kommune og Frederiksberg Kommune om Metroselskabet I/S og årsregnskabsloven samt danske regnskabsstandarder. Det er ligeledes vor opfattelse, at der er etableret forretningsgange og interne kontroller, der i videst muligt omfang sikrer, at de dispositioner, der er omfattet af årsrapporten, er i overensstemmelse med love og andre forskrifter samt med indgåede aftaler og sædvanlig praksis.

**Supplerende oplysning**

Interessentskabets hovedentreprenør har fremsat krav om merbetaling. Vi henviser i den forbindelse til bemærkningerne i ledelsesberetningen side 11 om "Claim situationen". Vi er enige i den af ledelsen foretagne beskrivelse.

**Erklæring om udført forvaltningsrevision**

I forbindelse med den finansielle revision af Metroselskabet I/S' årsrapport for 2007 har revisionen foretaget en vurdering af, hvorvidt der for udvalgte områder er taget skyldige økonomiske hensyn ved forvaltningen af Metroselskabet I/S, og at oplysningerne i årsrapporten om mål og resultater er dokumenterede og dækkende for Metroselskabet I/S' virksomhed i 2007.

**Ledelsens ansvar**

Metroselskabet I/S' ledelse har ansvaret for, at der etableres retningslinier og procedurer, der sikrer, at der tages skyldige økonomiske hensyn ved forvaltningen af Metroselskabet I/S, og at oplysningerne i årsrapporten om mål og resultater er dokumenterede og dækkende for Metroselskabets I/S' virksomhed i 2007.

**Revisors ansvar og den udførte forvaltningsrevision**

I overensstemmelse med god offentlig revisionsskik, jf. lov om revision af statens regnskaber, har vi for udvalgte forvaltningsområder undersøgt, om Metroselskabet I/S har etableret forretningsgange, der i videst muligt omfang sikrer en økonomisk hensigtsmæssig forvaltning. Vi har endvidere stikprøvevis gennemgået oplysningerne i årsrapporten om mål og resultater for Metroselskabet I/S. Vores arbejde er udført med henblik på at opnå en begrænset sikkerhed for, at forvaltningen på de udvalgte områder er varetaget på en økonomisk hensigtsmæssig måde, og at oplysningerne i årsrapporten om mål og resultater er dokumenterede og dækkende for Metroselskabet I/S' virksomhed i 2007.

**Konklusion**

Ved den udførte forvaltningsrevision er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at forvaltningen i 2007 på de områder, vi har undersøgt, ikke er varetaget på en økonomisk hensigtsmæssig måde, eller at oplysningerne i årsrapporten om mål og resultater ikke er dokumenterede og dækkende for Metroselskabet I/S's virksomhed i 2007.

København, den 15. april 2008

**Rigsrevisionen**

Henrik Otbo

/Henning Madsen

**BDO Kommunernes Revision A/S**

Lasse Jensen

**Revisionsdirektoratet  
for Københavns Kommune**

Jan Christensen

/Ib Hansen

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

Selskabet kan beskrives med følgende hoved- og nøgletal.

Der vises ikke sammenligning med tal for tidligere regnskabsår, idet 2007 er selskabets første regnskabsår.

<i>Mio. kr.</i>	<i>Åbningsbalance</i>	<i>Regnskab 2007</i>
Årets nettoomsætning	-	480
Resultat før finansielle poster	-	-204
Finansielle poster	-	53
Årets resultat	-	-151
Balancesum	12.797	10.323
Årets investering i Metroen	-	235
Egenkapital	10.251	10.100
Soliditetsgrad	80 %	98 %



## Resumé – 2007 i hovedtræk

2007 var et skelsættende år for Metroen. For det første blev loven om anlæggelse af en Cityring og loven om dannelsen af Metroselskabet vedtaget. For det andet blev anlægget af den oprindelige metro afsluttet.

Beslutningen om at igangsætte arbejdet med at bygge en Cityring betød samtidig, at de tidligere selskaber Ørestadsselskabet I/S og Frederiksbergbaneselskabet I/S blev nedlagt, og et nyt selskab – Metroselskabet I/S blev dannet.

Cityringen bliver en 15 km lang tunnelbane under City, brokvartererne og Frederiksberg. Cityringen vil bestå af 17 stationer, hvoraf de to er en udbygning af allerede eksisterende Metrostationer.

Den oprindelige metro blev færdiggjort den 28. september 2007, da strækningen til lufthavnen blev indviet. Det er nu muligt at køre fra Kongens Nytorv til lufthavnen på 14 minutter. Den nuværende metro har en samlet strækning på 23 km og har 22 stationer.

2007 er det første regnskabsår for det nye Metroselskab. Årets resultat før afskrivninger og finansielle poster viser et overskud på 26 mio. kr.

Ned- og afskrivninger udgjorde i 2007 230 mio. kr. og de finansielle poster en samlet indtægt på 53 mio. kr.

Årets samlede regnskabsmæssige resultat udgør herefter et underskud på 151 mio. kr.

I forbindelse med stiftelsen af selskabet indskød Københavns Kommune og Frederiksberg kommune i alt 4,8 mia. kr. kontant. Selskabet har et indestående på 2,2 mia. kr.

Passagertallet i Metroen i 2007 udgjorde ca. 40 mio. svarende til en vækst på 8 procent i forhold til 2006. Set som et gennemsnit over hele 2007 udgjorde Metroens driftsstabilitet 98,4 procent, hvilket ligesom i 2006 er over selskabets målsætning på 98 procent.

I 2007 har der været afholdt investeringer for i alt 235 mio. kr. Investeringerne vedrører hovedsageligt anlægget af Metroens 3. etape fra Lergravsparken til Københavns Lufthavn med 174 mio. kr. Efter indvielsen af Metroens etape 3 udestår nogle rest- og mangelarbejder, som pågår i 2008 og 2009.

De forberedende arbejder på Cityringen udgjorde i 2007 62 mio. kr.

# Metroselskabets organisation og opgaver

Metroselskabet I/S blev stiftet den 26. oktober 2007 med hjemmel i lov nr. 551 af 6. juni 2007 om Metro-selskabet I/S og Arealudviklingsselskabet I/S. Stiftelsen har i regnskabsmæssig henseende virkning fra den 1. januar 2007.

Metroselskabet har ved stiftelsen overtaget Ørestads-selskabets og Frederiksbergbaneselskabets metroakti- viteter.

Metroselskabets formål er at:

- varetage projektering og anlæg af en Cityring
- færdiggøre anlæg Metroens 3. etape
- stå for drift og vedligehold af den samlede Metro

Metroselskabet, der ejes af Københavns Kommune (50 procent), staten (41,7 procent) og Frederiksberg Kommune (8,3 procent), er et interessentskab. Det indebærer, at de involverede ejere hæfter solidarisk for selskabets gæld. Det betyder endvidere, at selskabets lånoptagelse sker med de facto garanti fra såvel sta- ten som de to kommuner. Selskabet skal ifølge loven drives på et forretningsmæssigt grundlag. De faktiske omkostninger i forbindelse med stiftelsen er ikke en- deligt opgjort.

Driften af Metroen er udliciteret til Ansaldo med Metro Service A/S som underleverandør. Metselskabets fi- nansfunktion varetages af Sund og Bælt Partner A/S.

Metroselskabet ledes af en bestyrelse med ni medlem- mer. Tre medlemmer er udpeget af Københavns Kom- mune. Tre medlemmer er udpeget af staten. Et med- lem er udpeget af Frederiksberg Kommune. Endelig har medarbejderne valgt to repræsentanter.

Metroselskabet havde ved regnskabsårets udløb 53 medarbejdere.

Metroselskabet er med en aktiepost på 8 procent medejer af Rejsekort A/S, der har til opgave at tilveje- bringe et landsdækkende elektronisk billetsystem.

## Nyt domicil

Metroselskabet er i gang med at bygge en midlertidig kontorbygning. Det nye domicil kommer til – udover selskabets egne medarbejdere – at huse rådgivere samt de ledende medarbejdere fra de kommende en- treprenører på Cityringen. Den midlertidige bygning opføres i to etager på Metrovej nr. 5, beliggende på Metroens Kontrol- og Vedligeholdelsescenter (CMC). Placeringen nær selskabets driftsoperatør Ansaldo/ Metro Service sikrer optimale rammer for samarbejdet mellem Metselskabet og dets driftsoperatør.

Metroselskabet forventer at flytte ind primo maj 2008.

## God selskabsledelse

Metroselskabets bestyrelse og daglige ledelse lader sig løbende inspirere af de eksisterende anbefalinger om god selskabsledelse, således som de f.eks. er formule- ret i publikationen "Staten som aktionær" (Finansmi- nisteriet m.fl.) og den af Københavns Borgerrepræsen- tation vedtagne politik for aktivt ejerskab. Selskabet offentliggør udover årsrapporten også kvartalsrap- porter, hvor der gives en løbende opdateret status for aktiviteter og økonomisk stilling.

Metroselskabet lægger vægt på åbenhed. Oplysnin- ger om Metroens driftsstabilitet og antallet af passa- gerer er eksempelvis offentligt tilgængelige. Selskabet er omfattet af Lov om offentlighed i forvaltningen. Det indebærer blandt andet, at offentligheden kan søge aktindsigt i selskabets dokumenter. Desuden er Metselskabet sidestillet med statslige aktieselskaber i forbindelse med at offentliggøre kvartals- og årsrap- porter hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

# Økonomi

## Årets driftsresultat

Metroselskabets resultat før afskrivninger og finansielle poster udgør for 2007 et regnskabsmæssigt overskud på 26 mio. kr.

Selskabets samlede ned- og afskrivninger udgør 230 mio. kr. Resultatet før finansielle poster udgør herefter et underskud på 204 mio. kr. Underskuddet fordeles med 138 mio. kr. på Metroen i drift og 66 mio. kr. på Cityringen.

De finansielle poster omfatter renteindtægter på 139 mio. kr. og renteudgifter på 82 mio. kr. Derudover er der en markedsværdiregulering, der medfører en regnskabsmæssig omkostning på 4 mio. kr. De samlede finansielle poster udgør en indtægt på 53 mio. kr.

Selskabets samlede regnskabsmæssige resultat efter finansielle poster udgør et underskud på 151 mio. kr.

Der er ikke efter årsafslutningen indtruffet hændelser af betydning for årsrapporten for 2007.

## Årets egenkapitaludvikling

Metroselskabet er stiftet med en egenkapital på 10,3 mia. kr. Selskabets samlede regnskabsmæssige underskud på 151 mio. kr. er fragået egenkapitalen, der ultimo 2007 udgør 10,1 mia. kr.

En konsekvens af den anvendte regnskabspraksis i Metroselskabet er, at nedgangen i egenkapitalen må forventes at fortsætte også i de kommende år, kulminerende i forbindelse med indgåelsen af de store anlægskontrakter (forventet i år 2010). Der vil i den forbindelse blive foretaget en større regnskabsmæssig hensættelse. Hensættelsen vil påvirke driftsresultatet markant for det pågældende år, ligesom den indskudte egenkapital i det væsentlige må påregnes af være disponeret på dette tidspunkt.

## Claim situationen

Den store anlægsentreprenør på Metroens etape 1 og 2A, COMET, har i forbindelse med entreprenørens slutopgørelse fremsat et krav om merbetaling på ca. 2 milliarder kroner. Kravet vedrører årene 1999 og fremefter og omfatter således en periode, hvor anlægsarbejdet er forløbet uden væsentlige problemer.

Det daværende Ørestadsselskab gennemgik kravene og meddelte COMET, at disse krav i det væsentlige må afvises på det foreliggende grundlag. COMET har efterfølgende indbragt kravet for en voldgift. Metroselskabet har overtaget de krav, der er rejst mod Ørestadsselskabet. Efter gældende tidsplan fastlagt af Voldgiften forventes afgørelse i sagen i 2010-2011.

# Finansiering

## Likviditetsplacering

Metroselskabet blev stiftet med en gældsforpligtelse på 2,4 mia. kr. til Arealudviklingsselskabet I/S. Københavns Kommune og Frederiksberg Kommune indskød i forbindelse med stiftelsen af selskabet i alt 4,8 mia. kr. Gælden til Arealudviklingsselskabet blev herefter indfriet, og Metroselskabet vil således have formue frem til indgåelse af de store anlægskontrakter til Cityringen.

Metroselskabet har foretaget aftaleindskud i banker og købt obligationer. Likviditetsplaceringerne er foretaget i danske kroner.

## Låntagning

Den danske stat, Københavns Kommune og Frederiksberg Kommune hæfter som fælles ejere af Metroselskabet direkte, ubetinget og solidarisk for alle selskabets forpligtelser, herunder for de af selskabet optagne lån. På grund af den danske stats solidariske hæftelse er selskabet indirekte kreditvurderet som staten, hvilket vil sige Aaa hos Moodys og AAA hos Standard & Poors. Det betyder, at selskabet generelt kan opnå vilkår i kapitalmarkedet, der er sammenlignelige med statens vilkår. Herudover har selskabet mulighed

for at optage såkaldte genudlån i Danmarks Nationalbank. Med genudlån forstås et direkte lån fra Nationalbanken på vegne af staten til selskabet, baseret på en konkret statsobligation, og med de samme vilkår som obligationen sælges til på markedet.

## Tilbagebetalingstidspunkt/langtidsbudget

Selskabets langtidsbudget, som lå til grund for åbningsbalancen til selskabets stiftelse, indgår som bilag til årsrapporten. Beskrivelsen af selskabets økonomiske forhold heri er baseret på en række forudsætninger, der er forbundet med den usikkerhed, der altid må gælde vurderinger af fremtidige forhold.

Budgettet er blandt andet baseret på forudsætninger om udviklingen i antal passagerer i Metroen og renteudviklingen.

Under de givne forudsætninger forventes nettogælden at være på sit maksimum i år 2024, hvor den vil være på 15 mia. kr. (i løbende priser), og den vil være afdraget i år 2057, det vil sige 39 år efter færdiggørelsen af den samlede Metro. Anlæg af Cityringen forventes afsluttet i 2018.

### Valutarisici

Selskabets låneoptagelse er reguleret ved en treparts-aftale mellem Danmarks Nationalbank, Transport- og Energiministeriet og selskabet. Aftalen indeholder retningslinjer for, hvilke typer af finansielle instrumenter og låneaftaler selskabet kan lade indgå i låneporteføljen. Selskabets låneporteføje vil i henhold til disse retningslinjer alene blive eksponeret i DKK og EUR.

### Renterisici

Metroselskabets renterisici styres aktivt ved både at placere penge til variabel og fast rente. Varigheden – den gennemsnitlige rentebindingstid – af selskabets indestående er ultimo 2007 0,6 år.

Som følge af at Metroselskabet først i slutningen af året har placeret penge i obligationer (kortfristede rentefølsomme papirer), er årsresultatet kun svagt påvirket af udsving i den såkaldte markedsværdiregulering, som overordnet set bestemmes af udviklingen i det generelle renteniveau. Hvis renten eksempelvis falder, stiger kursværdien af en fastforrentet obligation og omvendt.

### Modpartsrisici

Selskabets placering af likviditet sker alene i de mest kreditværdige danske og udenlandske institutioner, således at risikoen på modparten i videst muligt omfang begrænses.

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 i forhold til modpartens ratings hos de internationale ratingbureauer.

Risici søges endvidere reduceret ved anvendelse af hensigtsmæssig aftaledokumentation. Der indgås i den forbindelse særlige aftaler om sikkerhedsstillelser – såkaldte CSA-aftaler – med modparter.

Finansieringsresultat		
Mio. kr.	Åbningsbalance	2007
Lang gæld	-2.441	0
Banklån	0	-17
Indestående	0	2.249
Finansielle indtægter	-	53

# Metro Drift

## Årets resultat

Selskabets resultat for driften af Metroen (før afskrivninger) i 2007 udgør et overskud på 63 mio. kr. Dette er en forbedring på 66 mio. kr. i forhold til 2006.

Selskabets indtægter fra Metroen har i 2007 udgjort 372 mio. kr. fra takstfællesskabet, samt 93 mio. kr. for udlejning af Metroen med videre. Omkostninger til betaling for drift af Metroen, kontraktstyring og lignende har i året udgjort 403 mio. kr.

Afskrivninger på Metroen er foretaget i overensstemmelse med selskabets regnskabspraksis. Årets samlede resultat er herigennem belastet med 164 mio. kr.

Takstindbetalingen er baseret på en gennemsnitlig passagerindtægt pr. påstiger på 9,32 kr. i 2007 beregnet

på grundlag af Transportministeriets bekendtgørelse om deling af billetindtægter i hovedstadsområdet.

## Passagertal

Metroen havde i 2007 ca. 40 mio. passagerer. I forhold til 2006 er der tale om en vækst på ca. 8 procent.

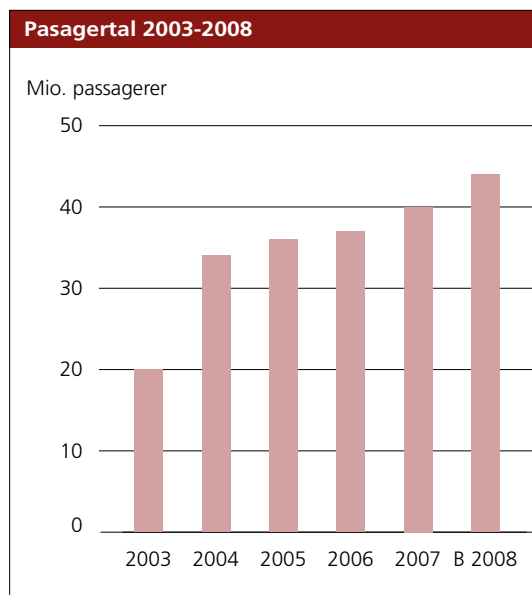
Det gennemsnitlige antal passagerer pr. hverdagsdøgn lå i december 2007 på ca. 149.000. For hele 2007 havde Metroen gennemsnitligt ca. 128.000 passager pr. hverdagsdøgn.

Passagertallet i 2007 har været lavere end oprindeligt forventet. Der var indarbejdet en forventet stigning efter indvielsen af etape 3 til lufthavnen, men de foreløbige tællinger indikerer, at bortset fra stationen i lufthavnen lever passagertallene på på 3. etape ikke

Metroens driftsresultat		
Mio. kr.	2007	2006 <sup>2)</sup>
Takstindbetalinger	372	246
Udlejning af Metro	85	19
Øvrige indtægter	8	8
<b>Indtægter i alt</b>	<b>465</b>	<b>272</b>
Betaling for drift	-372	-245
Kontraktstyring mv.	-23	-24
Øvrige omkostninger	-7	-6
<b>Omkostninger i alt</b>	<b>-403</b>	<b>-276</b>
<b>Resultat før afskrivninger</b>	<b>63</b>	<b>-4</b>
Afskrivninger	-164	-343
<b>Samlet resultat</b>	<b>-101</b>	<b>-347</b>
Overskudsgrad <sup>1)</sup>	14 %	-1 %

1) Overskudsgrad =  $\frac{\text{Resultat før afskrivninger} \times 100}{\text{Indtægter i alt}}$

2) Sammenligningen er baseret på Ørestadselskabets regnskab for 2006.



op til budgettet. Bestyrelsen besluttede derfor i slutningen af 2007 at nedjustere budgettallene for 2007 og 2008.

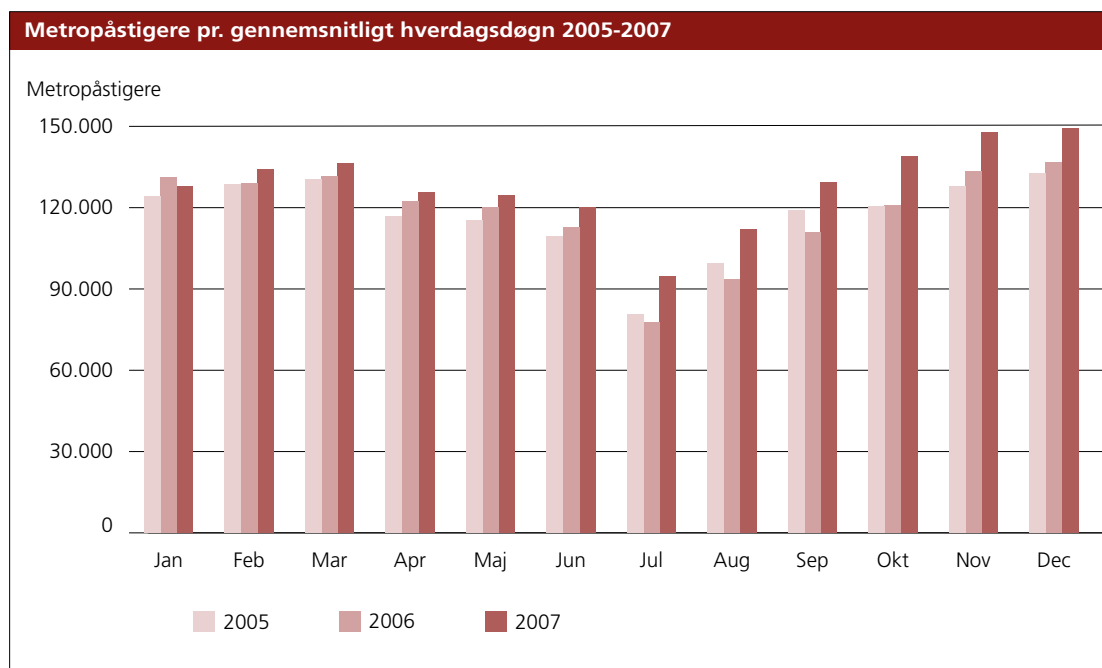
I 2008 er Metroens mål 44 mio. passagerer i Metroen, svarende til en forventet vækst på ca. 10 procent. Passagermålet er opstillet på baggrund af en forventning til væksten som følge af at 2008 er

det første år, hvor åbningen af Metroens 3. etape har fuld effekt. Dette er dog samtidig medvirkende til, at passagertallet er behæftet med ekstraordinær usikkerhed. Desuden indvirker den fortsatte udbygning af Ørestad samt generelt indsving på passagertallet. Endvidere forventes det, at driftsstabiliteten fortsat er på et højt niveau.

**Driftskontrakten**

I henhold til loven om Metroens selskab og Arealudviklingselskabet er driften af Metroen udliciteret. Driftskontrakten er indgået med Ansaldo, der har leveret selve Metroens systemet. Det vil sige tog, skinner, sikkerheds- og styresystemer med videre. Driftskontrakten løber til oktober 2010. Ansaldo har valgt driftsselskabet Metro Service A/S som underleverandør til at forestå drift og vedligehold af Metroen.

Driftskontrakten med Ansaldo består af en fast grundbetaling, der afhænger af det planlagte kørselsomfang, og en variabel betaling, der omfatter forskellige bonus- og bordsbestemmelser, der knytter sig til driftspålidelighed, passagertal, passagertilfredshed, passagerklager, rengøring, manglende gennemførelse af vedligehold m.m.



### **Driftsstabilitet**

Etape 3 blev idriftsat i september, og har ikke givet anledning til begyndervanskeligheder, som har påvirket den generelle driftspålidelighed for året. Der har i hele 2007 været en generelt høj driftsstabilitet, hvilket resulterer i en ny rekord for driftsstabiliteten på 98,4 %, en forbedring på 0,1 % sammenlignet med året før, og over selskabets målsætning på 98 %.

### **Kundetilfredshed**

Analysevirkomheden Megafon udfører løbende kundetilfredshedsundersøgelser i Metroen. Det samlede resultat for 2007 kan ses af grafen på næste side.

### **Vedligeholdelse**

Den løbende vedligeholdelse af Metroen, herunder for så vidt angår både den forebyggende vedligeholdelse og reparationer, indgår i kontrakten med driftsoperatøren. Dels gennem operatørens løbende rapportering og selskabets inspektion, dels gennem den netop foretagne 5 års gennemgang af Metroens første etaper kan det konstateres, at Metroens vedligeholdelsestilstand overordnet set lever op til driftskontraktens forudsætninger.

### **Sikkerhed**

Målet for sikkerheden er, at Metroen skal være mindst lige så sikker som de sikreste nye metroer i verdenen. Metroens sikkerhedsforhold er derfor i fokus både hos operatøren og dennes ansatte og i Metroselskabet. I 2007 har der ikke været hændelser, der har medført personskade.

### **Miljø**

Der er gennemført en tunnelvask på hele tunnelstrækningen. De efterfølgende analyser af tunnelvaskevandet viser en overskridelse af grænseværdierne for udledning. Der er en løbende dialog med miljømyndighederne med henblik på at finde frem til tiltag, der kan begrænse udledningen.

### **Beredskab**

Beredskabsarbejdet i 2007 har været præget af forberedelse og udbygning af beredskabsplaner i forbindelse med idriftsættelsen af etape 3.

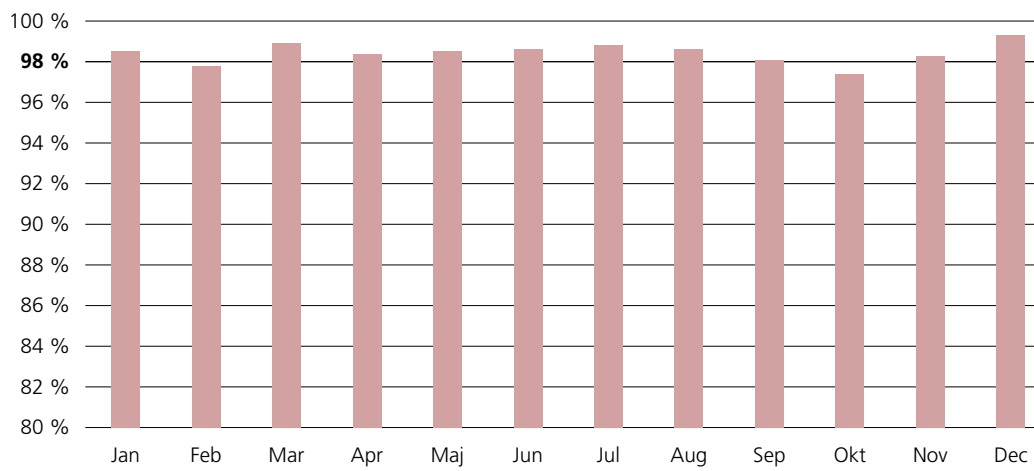
Der har i 2007 været afholdt én fuldskala øvelse med deltagelse af alle aktører, herunder politi, brandvæsen, hospitaler samt Metroens operatør og Metroselskabet. Generelt fik alle deltagere gode erfaringer at bygge videre på.

### **Elektronisk rejsekort**

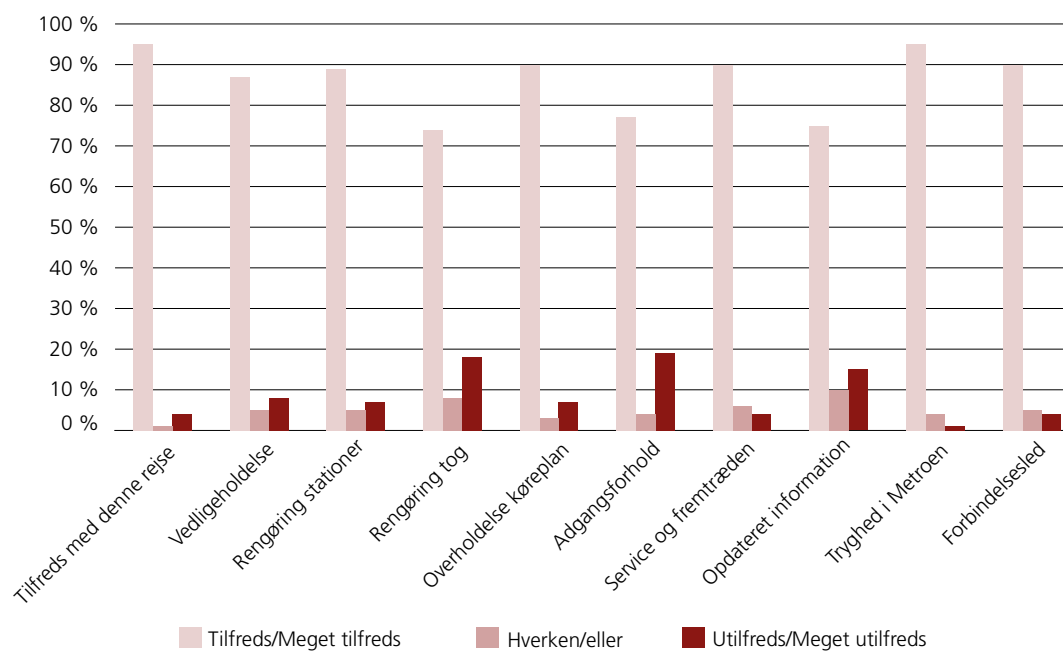
Metroselskabet er med en aktiepost på 8 procentaktionær i Rejsekort A/S, der skal tilvejebringe et landsdækkende elektronisk billetsystem. Udover Metroselskabet ejes Rejsekort A/S af en række trafikselskaber i Danmark, herunder DSB og Movia. Projektet er forsinket. Første fase, der består af en pilotdrift, hvor systemet testes i et begrænset forsøgsområde omkring Roskilde, er således endnu ikke igangsat, men en såkaldt pilottest i et meget begrænset område fortsættes i 2008. Hverken pilottest eller pilotdrift omfatter Metroen.



**Metroens driftsstabilitet 2007**



**Kundetilfredshed**



# Metro Anlæg

## Årets investeringer

I 2007 har der været afholdt investeringer på Metroens etape 1-3 for i alt 174 mio. kr. Med udgangen af 2007 er 11.964 mio. kr. af de samlede forventede anlægsomkostninger på 12.007 mio. kr. afholdt. Dette svarer til en færdiggørelsesgrad på næsten 100 procent. Der udestår nogle restarbejder, der hovedsagligt forventes afsluttet i 2008 og 2009.

På Cityringen er der i 2007 afholdt anlægsomkostninger på 62 mio. kr.

## Etape 1-2

Som omtalt andetsteds har anlægsentreprenøren (COMET) indbragt økonomiske krav (claims) mod Metroselskabet for Voldgiftsretten.

## Etape 3

Metroens etape 3, Østamagerbanen, der strækker sig fra Lergravsparken til Københavns Lufthavn, blev indviet den 28. september 2007. Nu kører Metroen fra city til lufthavnen på blot 14 minutter.

Åbningen af 3. etape blev fejret med en officiel åbningsceremoni i Lufthavnen, hvor H.K.H. Kronprins Frederik åbnede strækningen, og der blev afholdt en koncert på Femøren med tre unge danske bands. Der-

udover blev alle stationerne på strækningen indviet med gæstetaler og kaffebord. Ved Amager Strand Station blev der endvidere afholdt et større familierangement.

Strækningen stod færdig lidt før tiden, og budgettet blev overholdt. Efter ibrugtagningen udføres der rest- og mangelarbejder som forventes at pågå frem til 2008 og 2009.

## Cityringen

Folketinget vedtog "lov om en Cityring" den 1. juni 2007. Loven baserer sig på "Udredning om Cityringen" fra maj 2005.

Cityringens udformning er grundlæggende baseret på udformningen af den eksisterende metro med forudsætningen, at Cityringen anlægges som 'mere af samme slags'. Dette betyder ikke, at det er de samme entreprenører, der skal bygge, men at anlægstyperne i stor udstrækning vil være de samme som den oprindelige metro, f.eks. ved at kravspecifikationerne vil ligne de oprindelige.

Arkitektonisk er udgangspunktet det samme stationskoncept, hvor stationerne anlægges som Cut&Cover direkte fra overfladen. En enkel undtagelse bliver dog

### Metroens investeringsbudget, 2007

Mio. kr. <sup>1)</sup>	Investeringer i 2007	Investeringer pr. 31-12-2007	Samlet budget	Forventet slutforbrug
Metro i drift <sup>2)</sup>	174	11.964	12.045	12.007
Cityring	62	66	15.000	15.000

1) Investeringer pr. 31-12-2007 er opgjort i løbende priser. Restbudgettet for Metro i drift er opregnet til prisniveau 2007. For Cityringen er budgettet i prisniveau 2005.

2) Eksklusiv omkostninger til mobilisering af driften, til prøvedrift, til valutakursreguleringer, ekstraordinære lokalplankrav i Tårnby Kommune og omkostninger afholdt på vegne af COMET.



stationen ved Frederiks Kirken, hvor der anlægges en 'tunnelstation' der udgraves ved anvendelse af mine-metoden.

Cityringen bliver – i modsætning til den eksisterende metro – udelukkende ført i tunnel og udført som en ringmetro. På 2 af de i alt 17 stationer bliver der forbindelse til den eksisterende metro (Kongens Nytorv og Frederiksberg). Derudover bliver der forbindelse til S-tog og fjerntog på 3 stationer (Hovedbanen, Østerport og Nørrebro). Tunnelen bliver 15 km lang, og det vil tage 24 minutter at køre hele vejen rundt.

Cityringen er i loven vurderet til at koste 15 mia. kr. målt i 2005-priser, og forventes at stå klar i 2018.

Opbygningen af selskabets projektorganisation blev påbegyndt i 2007. Derudover har selskabet indgået kontrakter med hovedrådgiverne vedrørende Bygge- og anlægsteknik samt Transportsystem inkl. tog. Selskabet afsluttede ultimo året en granskning af Cityringens funktionelle krav og løsningsforslag. Herefter arbejdes der videre med dispositionsforslaget.

Første synlige anlægsarbejder i 2007 har været de indledende geotekniske borer.

### **Sikkerhed og arbejdsmiljø**

Sikkerhedsarbejdet på 3. etape er, indtil åbningen i september 2007, løbende blevet koordineret med entreprenørerne og i forbindelse med prøvekørsel med operatøren.

Arbejdsmiljøkampagnen "Safe Sites", som har været aktiv gennem det meste af 3. etape, er nu afsluttet. Den har med en blanding af oplysning og konkurrence sat arbejdsmiljøet i fokus. Der blev i alt foretaget 6 prisuddelinger, dog ingen i 2007.

Der har ikke været registreret nogen anmeldelsespligtige arbejdsulykker i 2007, hvilket er et positivt resultat. I 2006 var der en ulykkesfrekvens på 7,9 pr. million arbejdstimer. Sammenlignet med den gennemsnitlige ulykkesfrekvens i bygge- og anlægsbranchen, hvor der blev rapporteret 25,1 for 2006, er resultatet godt.

Anlægsarbejderne på hele Metroen er blevet forskånet for meget alvorlige ulykker, hvilket vurderes som tegn på, at der blev oparbejdet en god sikkerhedskultur.

# Årsregnskab



# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Metroselskabet I/S er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for klasse D-virksomheder og gældende danske regnskabsvejledninger. Resultatopgørelsens opstilling er tilpasset for bedre at vise resultatdannelsen.

Årsrapporten er interessentskabets første. Regnskabsperioden er den 1. januar – 31. december 2007. Årsrapporten er aflagt i tusinder DKK.

## Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde interessentskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå interessentskabet, og forpligtelsernes værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og passiver til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost i det følgende.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Værdiregulering af finansielle aktiver og forpligtelser der måles til dagsværdi indregnes tillige i resultatopgørelsen.

## Omregning fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, indregnes til historiske kurser.

## Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris, og efterfølgende dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis tilgodehavender og forpligtelser. Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

## Resultatopgørelsen

### Indtægter

Metroens takstindtægter, som omfatter indbetalinger fra takstfællesskabet i hovedstadsområdet, indregnes i takt med, at ydelsen leveres, det vil sige med udgangspunkt i antallet af passagerer.

Metroens driftsindtægter, som omfatter indtægter for udlejning af Metro, samt reklameindtægter o.lign. i forbindelse med Metro, indregnes i takt med, at ydelserne leveres.

Værdi af eget arbejde omfatter de i året medgåede personaleomkostninger og andre omkostninger, der på grundlag af et skøn kan henføres til Anlæg af Metro (Cityringen). Beløbet er indregnet i kostprisen for Anlæg af Metro.

Andre driftsindtægter omfatter administrationsbidrag fra Arealudviklingselskabet I/S og mindre indtægter fra bl.a. lejemål.

#### **Metroens driftsomkostninger**

Metroens driftsomkostninger omfatter udgifter til driftsentreprenøren, interessentskabets omkostninger til kontraktstyring m.v., samt øvrige omkostninger til opretholdelse af driften af Metroen.

#### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter honorarer, løn og andre personaleomkostninger til bestyrelse, ledelse, administrativt og teknisk personale.

#### **Andre eksterne omkostninger**

Under andre omkostninger indgår omkostninger til administration, herunder kontorhold mv.

#### **Finansielle poster**

Finansielle poster indeholder renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, samt værdireguleringer af interessentskabets lån, placeringer og afledte finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi.

#### **Selskabsskat**

Interessentskabet er ikke skattepligtigt.

## Balancen

#### **Materielle anlægsaktiver**

##### **Anlæg af Metro**

Anlæg af Metro måles til medgåede omkostninger til forundersøgelser, projektering og anlæg samt værdi af eget arbejde, indtil det tidspunkt aktivet er klar til brug. Der afskrives ikke på Metro under udførelse.

##### **Metro i drift**

Den ibrugtagne Metro måles til kostpris med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger. Kostprisen svarer til nutidsværdien pr. 1. januar 2007, tillagt efterfølgende investeringer. Nutidsværdien er opgjort som de fremtidige cashflow (genindvindingsværdi).

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid. Der er foretaget en opdeling af Metro i Drift i bestanddele med ensartede brugstider, der udgør:

Tunnel og skal af underjordiske stationer	100 år
Andre faste anlæg	50 år
Rullende materiel, mekaniske og elektriske installationer	25 år
Øvrige tekniske installationer	10 år

Scrapværdien er under hensyntagen til de forventede brugstider fastsat til nul. Afskrivningsmetode og brugstid revurderes årligt og ændres, hvis der er sket en væsentlig ændring.

Væsentlige fremtidige investeringer betragtes som separate bestanddele og afskrives over den forventede brugstid.

#### **Igangværende bygninger, driftsmidler og inventar**

Igangværende bygninger, driftsmidler og inventar måles til kostpris med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen. Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med scrapværdien, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstider, der følger:

EDB-udstyr	3 år
Inventar og driftsmidler i øvrigt	5 år
Midlertidigt kontorbyggeri	10 år

Aktiver med en anskaffelsestid på mindre end 100.000 kr. indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen sammen med af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien er den højeste af enten netosalgsprisen fratrukket salgsomkostninger eller kapitalværdien. Ved opgørelse af kapitalværdien tilbage-diskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi.

Nedskrivningen indregnes som udgangspunkt i resultatopgørelsen. I de tilfælde hvor nedskrivningen kan henføres til en allerede indregnet hensat forpligtelse og derved allerede indregnet i resultatopgørelsen modregnes nedskrivningen i de hensatte forpligtelser som et udtryk for en anvendelse heraf.

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele

Kapitalandele indregnet under finansielle anlægsaktiver – omfatter ikke børsnoterede aktier – måles til dagsværdi baseret på beregnet kapitalværdi. I de tilfælde hvor en tilnærmet dagsværdi ikke kan beregnes, måles kapitalandelene til kostpris.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender under finansielle anlægsaktiver måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Omsætningsaktiver

#### Arealbesiddelser

Arealbesiddelser måles som udgangspunkt til kostpris eller genanskaffelsværdi, hvor denne afviger væsentligt fra kostprisen.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### Værdipapirer

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer, der måles til dagsværdi på balancedagen.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og korte bankindeståender samt værdipapirer, med en restløbetid på anskaffelsestidspunktet, under 3 måneder og som uden hindring kan omsættes til likvider, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer. Værdipapirer måles til dagsværdi på balancedagen.

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes når interessentskabet har en retslig eller faktisk forpligtelse som følge af en begivenhed i regnskabsåret eller tidligere år, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre træk på interessentskabets ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser måles til nutidsværdi.

### Langfristede gældsforpligtelser

Langfristet gæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles langfristet gæld til dagsværdi, i overensstemmelse med den tidligere regnskabspraksis for området. Ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

Kortfristet del af langfristet gæld indregnes under afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser, der omfatter banklån, kreditorer og anden gæld, måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.



## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen for interessentskabet præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt interessentskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultat reguleret for ikke-kontante driftsposter.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med anlæg af Metro og investeringer i værdipapirer.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i tilgodehavender, kreditorer og anden gæld samt nettofinansieringsomkostninger.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer.

## Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på forretningssegmenter (primært segment). Interessentskabet driver kun erhvervs-mæssig virksomhed i Danmark. Segmentoplysningerne følger interessentskabets interne økonomistyring.

## Nøgletal

$$\text{Soliditetsgrad} = \frac{\text{Kapitalindestående ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$



# Resultatopgørelse

for perioden 1. januar - 31. december 2007

Note (alle tal i 1.000 kr.)

2007

<b>Indtægter</b>		
2	Metroen takstindtægter	371.702
2	Metroens driftsindtægter	93.446
	Værdi af eget arbejde	8.929
3	Andre driftsindtægter	5.983
	<b>Indtægter, i alt</b>	<b>480.060</b>
<b>Omkostninger</b>		
2	Metroens driftsomkostninger	-402.536
4	Personaleomkostninger	-29.774
5	Andre eksterne omkostninger	-21.834
	Ned- og afskrivninger	-229.923
	<b>Omkostninger, i alt</b>	<b>-684.067</b>
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-204.007</b>
<b>Finansielle poster</b>		
6	Finansielle indtægter	139.329
	Finansielle omkostninger	-86.519
	<b>Finansielle poster, i alt</b>	<b>52.810</b>
	<b>Årets resultat</b>	<b>-151.197</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	Overført til næste år	<b>-151.197</b>

# Balance

## Aktiver

Pr. 31. december 2007

Note	(alle tal i 1.000 kr.)	2007	Åbningsbalance
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>			
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			
7	Anlæg af Metro	1.880	324.471
8	Metro i drift	5.461.584	5.134.133
9	Igangværende bygninger	19.922	0
9	Driftsmidler og inventar	96	159
	<b>Materielle anlægsaktiver, i alt</b>	<b>5.483.482</b>	<b>5.458.763</b>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
10	Kapitalandele	16.990	7.802
11	Tilgodehavender	1.119.210	5.959.803
	<b>Finansielle anlægsaktiver, i alt</b>	<b>1.136.200</b>	<b>5.967.605</b>
	<b>Anlægsaktiver, i alt</b>	<b>6.619.682</b>	<b>11.426.368</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>			
12	Arealbesiddelser	0	2.700
13	Tilgodehavender	1.454.315	1.368.101
14	Værdipapirer	639.649	0
14	Likvide beholdninger	1.609.715	0
	<b>Omsætningsaktiver, i alt</b>	<b>3.703.678</b>	<b>1.370.801</b>
	<b>AKTIVER, I ALT</b>	<b>10.323.360</b>	<b>12.797.169</b>

# Balance

## Passiver

Pr. 31. december 2007

Note	(alle tal i 1.000 kr.)	2007	Åbningsbalance
<b>KAPITALINDESTÅENDE</b>			
	Primo	10.250.857	10.250.857
	Årets tilgang	-151.197	0
15	<b>Kapitalindestående, i alt</b>	<b>10.099.660</b>	<b>10.250.857</b>
<b>LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>			
	Gæld til Arealudviklingsselskabet	0	2.441.408
	<b>Langfristede gældsforpligtelser, i alt</b>	<b>0</b>	<b>2.441.408</b>
<b>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>			
	Banklån	17.088	0
	Kreditorer	159.152	74.155
16	Anden gæld	47.460	30.749
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser, i alt</b>	<b>223.700</b>	<b>104.904</b>
	<b>Gældsforpligtelser, i alt</b>	<b>223.700</b>	<b>2.546.312</b>
	<b>PASSIVER, I ALT</b>	<b>10.323.360</b>	<b>12.797.169</b>
17	Kontraktlige forpligtelser og eventualforpligtelser		
18	Revisionshonorar		
19	Nærtstående parter		
20	Valuta-, rente- og kreditrisiko		

# Pengestrømsopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

2007

<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	
Metroen takstindtægter	371.702
Metroens driftsindtægter	93.446
Andre driftsindtægter	5.983
Metroomkostninger	-402.536
Personaleomkostninger	-29.774
Andre eksterne omkostninger	-21.834
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet, i alt</b>	<b>16.987</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	
Investeringer i anlæg af Metro	-223.090
Investeringer i bygninger, driftsmidler og inventar	-19.922
Investeringer i værdipapirer (ekskl. værdiregulering)	-643.435
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet, i alt</b>	<b>-886.447</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	
Tilgodehavender	4.745.192
Kreditorer og anden gæld	-2.322.612
Nettofinansieringsomkostninger (ekskl. værdiregulering)	56.758
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet, i alt</b>	<b>2.479.339</b>
Ændring i likvider	1.609.878
Likvider primo	0
Markedsværdiregulering, netto	-163
<b>Likvider ultimo</b>	<b>1.609.715</b>

## Noter

### Note 1 Segmentoplysninger

	<i>Etape 1-3</i>	<i>Cityringen</i>	<i>I alt</i>
Indtægter	471.131	8.929	480.060
Omkostninger	-608.889	-75.178	-684.067
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-137.758</b>	<b>-66.249</b>	<b>-204.007</b>

#### ANLÆGSAKTIVER

Anlæg af Metro	1.880	0	1.880
Metro i Drift	5.461.584	0	5.461.584
Igangværende bygninger	19.922	0	19.922
Driftsmidler og inventar	96	0	96
Finansielle anlægsaktiver	1.077.900	58.300	1.136.200
<b>Anlægsaktiver, i alt</b>	<b>6.561.382</b>	<b>58.300</b>	<b>6.619.682</b>

#### OMSÆTNINGSAKTIVER

Arealbesiddelser	0	0	0
Tilgodehavender	1.448.174	6.140	1.454.315
<b>Omsætningsaktiver, i alt</b>	<b>1.448.174</b>	<b>6.140</b>	<b>1.454.315</b>

#### GÆLDSFORPLIGTELSE

Kreditorer	144.563	14.589	159.152
Anden gæld	32.366	15.094	47.460
<b>Gældsforpligtelser, i alt</b>	<b>176.929</b>	<b>29.683</b>	<b>206.612</b>

**Note 2 Driftsresultat Metro**

	2007
<b>Metroens takstindtægter</b>	<b>371.702</b>
<b>Metroens driftsindtægter</b>	
Udlejning af Metro	84.993
Øvrige indtægter	8.453
<b>I alt</b>	<b>93.446</b>
<b>Indtægter, i alt</b>	<b>465.148</b>
<b>Metroens driftsomkostninger</b>	
Betaling for drift	-372.049
Kontraktstyring mv.	-23.220
Øvrige omkostninger	-7.267
<b>Omkostninger, i alt</b>	<b>-402.536</b>
<b>Resultat før afskrivninger</b>	<b>62.612</b>
Afskrivninger	-163.613
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-101.001</b>

Interessentskabet har udliciteret driften af Metroen. Lejebetalingen afhænger af Metroens samlede driftsresultat. I 2007 har Metroen haft 40 mio. passagerer. Takstindtægterne i 2007 er baseret på en gennemsnitlig passagerindtægt på 9,32 kr.

**Note 3 Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter består af Arealudviklingsselskabets andel af administrationsomkostninger i perioden 1. januar til 26. oktober 2007, hvor interessentskaberne blev stiftet, samt mindre indtægter fra bl.a. lejemål.



**Note 4 Personaleomkostninger**

Lønninger og honorarer	24.293
Pensioner	3.260
Udgifter til social sikring	1.411
Øvrige personaleomkostninger	810
<b>Personaleomkostninger, i alt</b>	<b>29.774</b>

Heraf udgør:

Løn til direktionen	2.143
Pension til direktionen	266
Honorar til bestyrelsen	900

Gennemsnitligt antal medarbejdere (årsværk)	43
---	----

Resultatløn for direktionen udgør op til 15% af lønnen. I løn til direktionen indgår bonusudbetaling vedrørende 2006.

**Note 5 Andre eksterne omkostninger**

	2007
Administrationsomkostninger	19.114
Konsulentomkostninger	2.720
<b>Andre eksterne omkostninger, i alt</b>	<b>21.834</b>

**Note 6 Finansielle poster**

	2007
<b>Finansielle indtægter</b>	
Renteindtægter fra finansielle anlægsaktiver	44.387
Renteindtægter fra tilgodehavender	75.464
Renteindtægter fra likvid beholdning og værdipapirer	19.478
<b>Finansielle indtægter, i alt</b>	<b>139.329</b>
<b>Finansielle omkostninger</b>	
Renteudgifter	-82.571
Valutakursregulering	0
Markedsværdiregulering	-3.949
<b>Finansielle omkostninger, i alt</b>	<b>-86.519</b>
<b>Finansielle poster, i alt</b>	<b>52.810</b>

**Note 7 Anlæg af Metro**

	<i>Etape 1-3</i>	<i>Cityringen</i>	<i>I alt</i>
<b>ANSKAFELSESSUM</b>			
Primo	320.721	3.750	324.471
Årets netto tilgang	-1.692	62.499	60.807
Overført til Metro i Drift	-317.148	0	-317.148
<b>Ultimo</b>	<b>1.880</b>	<b>66.249</b>	<b>68.129</b>
<b>NED- OG OPSKRIVNINGER</b>			
Primo	0	0	0
Årets opskrivninger	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	-66.249	-66.249
<b>Ultimo</b>	<b>0</b>	<b>-66.249</b>	<b>-66.249</b>
<b>Bogført primoværdi</b>	<b>320.721</b>	<b>3.750</b>	<b>324.471</b>
<b>Bogført ultimoværdi</b>	<b>1.880</b>	<b>0</b>	<b>1.880</b>

Anlæg af Metro består af omkostninger til implementering af rejsekort. Årets nedskrivning på Cityringen skyldes, at genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

**Note 8 Metro i drift**

	<i>Tunnel og skal af underjordi- ske stationer</i>	<i>Andre faste anlæg</i>	<i>Rullende materiel mv.</i>	<i>Øvrige tekniske installationer</i>	<i>I alt</i>
<b>ANSKAFELSESSUM</b>					
Primo	2.361.701	1.283.533	1.232.192	256.707	5.134.133
Årets netto tilgang	40.471	47.681	41.586	44.176	173.914
Overført fra Anlæg af Metro	44.401	95.144	72.944	104.659	317.148
<b>Ultimo</b>	<b>2.446.573</b>	<b>1.426.359</b>	<b>1.346.722</b>	<b>405.541</b>	<b>5.625.196</b>
<b>NED- OG AFSKRIVNINGER</b>					
Primo	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	-25.055	-28.949	-60.926	-48.682	-163.611
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0
<b>Ultimo</b>	<b>-25.055</b>	<b>-28.949</b>	<b>-60.926</b>	<b>-48.682</b>	<b>-163.611</b>
<b>Bogført primoværdi</b>	<b>2.361.701</b>	<b>1.283.533</b>	<b>1.232.192</b>	<b>256.707</b>	<b>5.134.133</b>
<b>Bogført ultimoværdi</b>	<b>2.421.518</b>	<b>1.397.410</b>	<b>1.285.796</b>	<b>356.860</b>	<b>5.461.584</b>

**Note 9 Igangværende bygninger, Driftsmidler og inventar**

	<i>Driftsmidler og inventar</i>	<i>Midlertidigt kontorbyggeri</i>	<i>I alt</i>
<b>ANSKAFELSESSUM</b>			
Primo	159	0	159
Årets netto tilgang	0	19.922	19.922
<b>Ultimo</b>	<b>159</b>	<b>19.922</b>	<b>20.080</b>
<b>AFSKRIVNINGER</b>			
Primo	0	0	0
Årets afskrivninger	-62	0	-62
<b>Ultimo</b>	<b>-62</b>	<b>0</b>	<b>-62</b>
<b>Bogført primoværdi</b>	<b>159</b>	<b>0</b>	<b>159</b>
<b>Bogført ultimoværdi</b>	<b>96</b>	<b>19.922</b>	<b>20.018</b>

Der vil blive foretaget afskrivninger på Midlertidigt kontorbyggeri fra ibrugtagningstidspunktet. Afskrivningerne foretages lineært over aktivernes forventede levetid.

**Note 10 Kapitalandele**

Interessentskabets kapitalandele vedrører aktier i Rejsekort A/S, opgjort til kostpris. Aktiebesiddelsen udgør mindre end 10% af den samlede aktiekapital i Rejsekort A/S. Årets tilgang udgør 9 mio. kr.

**Note 11 Tilgodehavender, Finansielle anlægsaktiver**

	<i>Staten</i>	<i>Københavns Kommune</i>	<i>Frederiksberg Kommune</i>	<i>Øvrige tilgodehavender</i>	<i>I alt</i>
Primo	41.700	4.050.000	1.847.617	20.486	5.959.802
Årets tilgang	0	0	44.387	5.421	49.808
Årets afgang	-41.700	-4.000.000	-848.700	0	4.890.400
<b>Ultimo</b>	<b>0</b>	<b>50.000</b>	<b>1.043.304</b>	<b>25.906</b>	<b>1.119.210</b>

Øvrige tilgodehavender er selskabets ansvarlige lånekapital til Rejsekort A/S.

**Note 12 Arealbesiddelser**

Arealbesiddelser er værdiansat til nul kr. svarende til kostpris. I tilfælde af en avance ved salg af arealerne ved Forum Station og Fasanvej Station har Frederiksberg Kommune krav på en højere andel af avancen jf. separat aftale. Ligeledes har Frederiksberg Kommune ret til vederlagsfrit at få tilskødet en del af arealet (700 m<sup>2</sup>) ved Fasanvej Station, jf. separat aftale.

**Note 13 Tilgodehavender, Omsætningsaktiver**

Interessentskabet har med henblik på at sikre anlægsentreprenøren en rimelig likviditet i anlægsperioden etableret en likviditetsordning (likviditetsbro). I "Tilgodehavender" pr. 31. december 2007 er indeholdt akkumuleret udbetaling på 839 mio. kr.

Under tilgodehavender indgår tillige tilgodehavende moms med 13 mio. kr. Periodiserede renter udgør 53 mio. kr.

Af tilgodehavender pr. 31. december 2007 forfalder 1.342 mio. kr. til betaling senere end 31. december 2008.

**Note 14 Værdipapirer og likvide beholdninger**

	2007
Værdipapirer over 3 måneder	639.649
<b>Andre værdipapirer, i alt</b>	<b>639.649</b>
Likvide midler	293
Aftaleindskud	1.134.552
Værdipapirer under 3 måneder	474.870
<b>Likvide beholdninger, i alt</b>	<b>1.609.715</b>

**Note 15 Kapitalindestående**

	<i>Indskud eksisterende Metro</i>	<i>Ejerindskud</i>	<i>Overført resultat</i>	<i>I alt</i>
Primo	660.857	9.590.000	0	10.250.857
Årets tilgang	0	0	-151.197	-151.197
<b>Ultimo</b>	<b>660.857</b>	<b>9.590.000</b>	<b>-151.197</b>	<b>10.099.660</b>

**Note 16 Anden gæld**

	2007	Åbningsbalance
Skyldig A-skat mv.	1.377	104
Skyldige feriepenge	4.454	3.632
Skyldige omkostninger	41.629	27.013
<b>Anden gæld, i alt</b>	<b>47.460</b>	<b>30.749</b>

Under skyldige omkostninger er indregnet omkostninger ved stiftelsen på 9 mio. kr.

**Note 17 Kontraktlige forpligtelser og eventualforpligtelser****KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE**

Metro under anlæg (igangværende kontrakter i mio. kr.)	32
Metro i drift (igangværende kontrakter i mio. kr.)	56
	<b>88</b>

De indgåede igangværende kontrakter med rådgivere og entreprenører vedrørende Metro har en samlet restværdi på 88 mio. kr.

Med henblik på driften af Metro indtil oktober 2010 er der endvidere indgået kontrakt med en samlet restværdi på 835 mio. kr.

Til opførelse af det midlertidige kontorbyggeri er der indgået kontrakt med en samlet restværdi på 34 mio. kr.

**EVENTUALFORPLIGTELSE**

Den store anlægsentreprenør på Metroens første to etaper, COMET, har i forbindelse med entreprenørens slutopgørelse over for Metroselskabet fremsat krav om merbetaling på ca. 2 milliarder kr. Kravet vedrører årene 1999 og fremefter og omfatter således en periode, hvor anlægsarbejdet er forløbet uden væsentlige problemer. Interessentskabet har efter at have gennemgået kravene meddelt COMET, at disse krav i det væsentlige må afvises på det foreliggende grundlag. COMET har efterfølgende indbragt kravet for en voldgift.

Anlægget af Metro indebærer ekspropriationer og lignende, for hvilket interessentskabet betaler erstatning til de berørte ejere. Størrelsen af de fremtidige erstatninger er endnu ikke afgjort.

**Note 18 Revisionshonorar**

	2007	Åbningsbalance
Revisionsdirektoratet for Københavns Kommune	100	65
Rigsrevisionen	456	192
Kommunernes Revision A/S	205	65
Andre ydelser	0	0
<b>Revisionshonorar, i alt</b>	<b>761</b>	<b>322</b>

**Note 19 Nærtstående parter**

Transaktioner med parter og Metroselskabet I/S i perioden:

Interessentskabets ejere har indbetalt ejerindskud, jf. note 11

Interessentskabets direktion har modtaget vederlag i form af løn og pension, jf. note 4

Interessentskabets bestyrelse har modtaget vederlag i form af bestyrelshonorar jf. note 4

Herudover har der ikke i årets løb været gennemført transaktioner med interessentskabets nærtstående parter.

**Note 20 Valuta-, rente- og kreditrisiko****VALUTAKURSRISIKO**

Interessentskabet har foretaget likviditetsplaceringer på banker samt købt obligationer. Likviditetsplaceringerne er foretaget i DKK.

**RENTERISIKO**

Likviditetsplaceringer fordelt på løbetid og renter, pr. 31. december 2007 (mio. kr.)

	<i>Effektiv rente</i>	<i>Obligationer</i>	<i>Likvide beholdninger</i>	<i>Beløb til nominel værdi</i>	<i>Beløb til dagsværdi</i>
<b>Fast rente</b>					
0-1 år	4,47%	475	-	475	494
1-2 år	-	-	-	-	-
2-3 år	4,50%	650	-	650	666
<b>Variabel rente</b>					
0-1 år	4,66%	-	1.135	1.135	1.143
1-2 år	-	-	-	-	-
2-3 år	-	-	-	-	-

**KREDITRISIKO**

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

Kreditrisiko fordelt på rating kategori, pr. 31. december 2007

<i>Total modpartseksponering (dagsværdi, mio. kr.)</i>	<i>Placeringer/ Obligationer</i>
AAA	1.160
AA	504
A	638
<b>Total</b>	<b>2.302</b>

# Metroselskabets bestyrelse og direktion

## Bestyrelsen

Metroselskabets bestyrelse består af ni medlemmer. Bestyrelsesmedlemmerne har foruden deres bestyrelseshverv i Metroselskabet blandt andet følgende beskæftigelser og tillidshverv:

### **Henning Christophersen (formand)**

Udpeget af staten

Adm. direktør i Epsilon S.P. R.L.

*Bestyrelsesformand for:* The European Institute of Public Administration

*Senior Partner i:* Kreab A/B

*Bestyrelsesmedlem i:* Danske Bank A/S og Rockwoolfonden

### **Jesper Christensen (næstformand)**

Udpeget af Københavns Kommune

Gruppeformand i Borgerrepræsentationen, Regnskabschef (pt. orlov)

*Bestyrelsesmedlem i:* trafikelskabet MOVIA, The European Association of Cities for Second Chance Education (kasserer) og Det kongelige opfostringshus.

*Medlem af:* Borgerrepræsentationen i København (2. næstformand), revisionsudvalget (formand), Økonomiudvalget, Børne- og ungdomsudvalget, Valgudvalget, Københavns Erhvervsråd og Københavns Kommunes Ungdomsskole (formand).

### **Mads Lebech (næstformand)**

Udpeget af Frederiksberg Kommune

Borgmester i Frederiksberg Kommune.

*Bestyrelsesposter m.v.:* R98, Copenhagen Capacity, Kommunekemi A/S, Kommunernes Landsforening (formandskab og bestyrelse), KAB, Kommunernes Landsforening (Løn- og Personaleudvalg), Wonderful Copenhagen, Zoologisk have, Øresundskomiteen, formand for Realdanias Byudviklingsforum, Drostfonden, Foreningen Norden på Frederiksberg, Frederiksberg Konservative Vælgerforening, Regionsrådet for Region Hovedstaden og formand for Historisk-topografisk Selskab på Frederiksberg.

### **Birgit Aagaard-Svendsen**

Udpeget af staten

Direktør i J. Lauritzen A/S og Landlov Aps.

*Bestyrelsesformand for:* Handyventure Singapore Pte samt en række datterselskaber af J. Lauritzen A/S.

*Bestyrelsesmedlem i:* Danske Bank A/S samt en række datterselskaber af J. Lauritzen A/S.

Endvidere medlem af rådet for Det Norske Veritas.

### **Hans Jensen**

Udpeget af staten

Flv. formand for LO

*Bestyrelsesformand for:* A/S A-Pressen, AKF-Holding A/S, Lønmodtagernes Dyrtidsfond, Højstrupgård A/S, Fondsmæglerselskabet af 2004 A/S, FMS Holding af 2004 A/S, Fåmandsforeningen LD

*Bestyrelsesmedlem i:* Arbejdernes Landsbank, A/S Panda VVS, ATP, Dansk Erhvervsinvestering A/S og Dansk Innovationsinvestering P/S

*Andre hverv:* Formand for Dansk Folkeferie og Danmarks Nationalbanks repræsentantskab

**Camilla Burgwald**

Udpeget af Københavns Kommune

Cand.scient.soc.

*Medlem af:* Borgerrepræsentationen, Teknik- og Miljøudvalget

**Karin Storgaard**

Udpeget af Københavns Kommune

Cand. mag., ekspeditionssekretær

*Medlem af:* Borgerrepræsentationen i København, Kultur- og Fritidsudvalget og Bygge- og Teknikudvalget

**Bente G. Rønnebæk**

Valgt af medarbejderne

Bogholder

**Thue Ravn**

Valgt af medarbejderne

Marketingschef

## Direktion

**Anne-Grethe Foss**

Administrerende direktør

*Medlem af:* Konkurrencerådet og bestyrelsen for Ørestad Gymnasium



Bilag

# Det langtidsbudget som lå til grund for stiftelsen af Metroselskabet

## 1. Baggrund

I forbindelse med udarbejdelsen af forslag til lov om Metroselskabet I/S og Arealudviklingselskabet I/S blev der udarbejdet en modelåbningsbalance for Metroselskabet I/S, og på grundlag heraf blev der udarbejdet et likviditetsbudget. Beregningerne blev foretaget medio 2006 og viste, at det nye metroselskab ville være gældfrit i 2049.

Der foreligger nu et årsregnskab fra de eksisterende metroselskaber og på grundlag heraf er der opstillet en egentlig balance for det ny metroselskab – Metroselskabet I/S – pr. 1. januar 2007. Denne balance er udgangspunktet for et nyt likviditetsbudget, jf. nedenfor.

## 2. Forudsætninger for det nye likviditetsbudget

1. Der er taget udgangspunkt i de passagerprognoser for såvel Cityringen som for Metroens etape 1-3, som lå til grund for principaftalen om Cityringen.
2. Der er tilsvarende taget udgangspunkt i takstforudsætningerne, som lå til grund for principaftalen om Cityringen. Disse takstforudsætninger er justeret til 2007 priser på grundlag af Ørestadsselskabets budget for 2007. Taksten pr. påstiger er ifølge budgettet 9,00 kr.
3. Driftsomkostningerne for etape 1-3 tager udgangspunkt i Ørestadsselskabets nuværende budgetter. For Cityringen er der taget udgangspunkt i udredningsrapporten om Cityringen, hvor driftsomkostningerne er opgjort i 2004-priser. Driftsomkostningerne for Cityringen er herefter opregnet til 2007-priser ved at regulere omkostningerne med 2 pct. p.a.
4. Restinvesteringerne for etape 1-3 tager udgangspunkt i Ørestadsselskabets nuværende budgetter. Det er i den forbindelse forudsat reinvesterings hver 10. år på 251 mio. kr. i 2007-priser. Der er i overensstemmelse med principaftalen om Cityringen ikke taget hensyn til reinvesterings i tog, tunneller og stationer.
5. Anlægsomkostningerne til Cityringen er fastlagt med udgangspunkt i anlægsoverslaget, der lå til grund for principaftalen om Cityringen. Dette anlægsoverslag var på 15 mia. kr. i 2005-priser. Anlægsomkostningerne er opreguleret til 2007 priser ved at tillægge 10,2 pct. i prisstigninger. Vurderingen er foretaget med udgangspunkt i udviklingen i de officielle prisindeks siden 1. januar 2005. Reinvesteringerne er ligeledes baseret på forudsætningerne i principaftalen. Disse reinvesterings er opregnet fra 2005-prisniveau til 2007-prisniveau ved at tillægge en prisstigning på skønsmæssigt 7 pct.. Det skal bemærkes, at sammensætningen af disse investeringer ikke er direkte sammenlignelige med investeringerne i Cityringen, jf. ovenfor, idet materiel m.m. vejer tungere i sammensætningen af reinvesteringserne.
6. Likviditetsbroen forudsættes udbetalt primo 2010 og at være forrentet frem til dette tidspunkt med 8 pct. p.a.
7. Det er forudsat, at den ikke rentebærende del af gælden vokser fra knapt 100 mio. kr. ved stiftelsen til ca. 600 mio. kr., når anlægsarbejderne er på det højeste for igen at falde til knapt 100 mio. kr.

8. Det er forudsat, at indskuddet fra Københavns Kommune på 4.000 mio. kr. og fra Frederiksberg Kommune på 800 mio. kr. forrentes fra stiftelsen af selskabet (september 2007). Fordringen på ejerne vedrørende reinvesteringer på 100 mio. kr. forrentes først fra 2008, mens de øvrige fordringer forrentes fra primo 2007. Renten er forudsat at være 4 pct. p.a. svarende til niveauet for den nuværende Cibor-rente (3 måneder), som er grundlaget for forrentningen af fordringerne.
9. Det forudsættes, at en overskudslikviditet netto bindes en kort rente (4 pct. p.a.), mens en nettogæld bindes til en rente på godt 6 pct. svarende til en realrente på 4 pct. Realrenten på 4 pct. svarer til forudsætningerne i Principaftalen. Pt. er realrenten omkring 3 pct. p.a.
10. Det forudsættes, at alle priser fra 2007 stiger med 2 pct. p.a.

Med disse forudsætninger kan fordringerne på ejerne ligestilles med kontante indskud med det forbehold, at 4.900 mio. kr. først forrentes fra medio året. Pr. 1. januar 2007 har selskabet således overskudslikviditet netto på ca. 3,5 mia. kr. Denne overskudslikviditet fremkommer på følgende måde:

	<i>Mio. kr.</i>
Rentebærende gæld:	- 2.441
Fordringer på Frederiksberg Kommune:	1.848
Fordringer på Københavns Kommune:	4.050
Fordringer på staten:	42
<b>I alt</b>	<b>3.498</b>

### 3. Likviditetsbudgettet

Likviditetsbudgettet er vedlagt som bilag. Som det fremgår heraf er selskabet gældfrit i år 2057 og den maksimale gæld i løbende priser nås i år 2023, hvor den er på ca. 14,9 mia. kr.

I forslag til lov om Metroselskabet I/S og Arealudviklingselskabet I/S er tilbagebetalingstiden vurderet til 2049, mens der i Principaftalen opereres med en tilbagebetalingstid frem til 40 år efter åbningen af Metroen (2058).

Baggrunden for, at tilbagebetalingstiden er forøget i forhold til bemærkningerne i lovforslaget er, at prisudviklingen på anlægsarbejder fra 2005 til 2007 er på ca. 10 pct. mens indskuddene fra ejerne ikke pristasreguleres. Dette modvirkes i en vis grad af, at der i samme periode er sket en realstigning i indtægten pr. påstiger i Metroen, og at renteindtægterne de første år vurderes at blive større som følge af stigningen i dag til dag renten.

Det skal bemærkes, at den kraftige stigning i prisindeksene inden for bygge- og anlægssektoren er en konsekvens af den høje aktivitet i denne sektor. Når anlægsarbejderne skal udbydes kan konkurrencesituationen være en anden.

I følge de første foreløbige resultater fra den opdaterede trafikmodel forventes antallet af påstiger i den eksisterende Metro i 2015 at ligge 14,6 procent lavere end tidligere forventet. Til gengæld forventes de enkelte rejser at blive længere. For Cityringen er antallet af passagerer i samme "beregningsår" ca. 3,5 pct. lavere end tidligere forventet.

Prognoserne på grundlag af den opdaterede trafikmodel skal nu kvalitetssikres og yderligere detaljeres, således at passagerudvikling såvel for årene indtil 2015 som for den efterfølgende periode kan estimeres. Desuden skal ledelsen i det nye Metroselskab i samarbejde med ejerne udarbejde forslag til en styrkelse af passagergrundlaget i Metroen.

## Likviditetsbudget for Metroselskabet I/S

Rentesats likviditetsbro	8,0%
Lang rente, realrente	4,0%
Inflation	2,0%
Kort rente	4,0%

År	Likviditetsbro	Anden gæld <sup>1)</sup>	Indskud fra ejere	Metro	Likviditets-virkning	Rentesats	Renter	Bevægelse	Kasse primo	Kasse ultimo
2006	1.267.734	104.904								-1.402.091
2007			4.900.000	-191.530	4.708.470	6,08%	-43.687	4.664.783	-1.402.091	3.262.692
2008				-526.457	-526.457	4,00%	120.082	-406.376	3.262.692	2.856.316
2009				-652.452	-652.452	4,00%	101.332	-551.121	2.856.316	2.305.195
2010	1.596.980	100.000		-699.268	997.711	4,00%	143.593	1.141.304	2.305.195	3.446.499
2011		100.000		-1.699.355	-1.599.355	4,00%	106.187	-1.493.169	3.446.499	1.953.331
2012		100.000		-2.121.352	-2.021.352	4,00%	38.103	-1.983.250	1.953.331	-29.919
2013		100.000		-1.882.546	-1.782.546	6,08%	-55.209	-1.837.755	-29.919	-1.867.674
2014		100.000		-1.928.474	-1.828.474	6,08%	-168.320	-1.996.794	-1.867.674	-3.864.468
2015		-100.000		-2.299.339	-2.399.339	6,08%	-306.823	-2.706.162	-3.864.468	-6.570.630
2016		-100.000		-1.874.641	-1.974.641	6,08%	-458.638	-2.433.278	-6.570.630	-9.003.909
2017		-100.000		-1.866.323	-1.966.323	6,08%	-606.332	-2.572.655	-9.003.909	-11.576.563
2018		-100.000		-1.274.669	-1.374.669	6,08%	-745.028	-2.119.697	-11.576.563	-13.696.260
2019		-100.000		496.777	396.777	6,08%	-820.849	-424.072	-13.696.260	-14.120.332
2020				614.270	614.270	6,08%	-840.118	-225.848	-14.120.332	-14.346.181
2021				698.543	698.543	6,08%	-851.325	-152.783	-14.346.181	-14.498.963
2022				454.697	454.697	6,08%	-867.918	-413.221	-14.498.963	-14.912.184
2023				854.493	854.493	6,08%	-881.067	-26.574	-14.912.184	-14.938.758
2024				881.032	881.032	6,08%	-881.888	-856	-14.938.758	-14.939.614
2025				908.295	908.295	6,08%	-881.124	27.171	-14.939.614	-14.912.443
2026				929.193	929.193	6,08%	-878.846	50.347	-14.912.443	-14.862.096
2027				947.996	947.996	6,08%	-875.222	72.774	-14.862.096	-14.789.322
2028				974.578	974.578	6,08%	-870.001	104.578	-14.789.322	-14.684.745
2029				657.484	657.484	6,08%	-873.140	-215.656	-14.684.745	-14.900.401
2030				1.016.960	1.016.960	6,08%	-875.485	141.475	-14.900.401	-14.758.926
2031				1.037.299	1.037.299	6,08%	-866.274	171.025	-14.758.926	-14.587.901
2032				646.253	646.253	6,08%	-867.588	-221.335	-14.587.901	-14.809.236
2033				1.079.206	1.079.206	6,08%	-868.078	211.128	-14.809.236	-14.598.108
2034				1.100.790	1.100.790	6,08%	-854.595	246.195	-14.598.108	-14.351.913
2035				1.122.806	1.122.806	6,08%	-838.967	283.839	-14.351.913	-14.068.074
2036				1.145.262	1.145.262	6,08%	-821.037	324.225	-14.068.074	-13.743.849
2037				1.168.167	1.168.167	6,08%	-800.638	367.529	-13.743.849	-13.376.319
2038				1.191.530	1.191.530	6,08%	-777.592	413.938	-13.376.319	-12.962.381
2039				801.514	801.514	6,08%	-764.106	37.408	-12.962.381	-12.924.973
2040				1.239.668	1.239.668	6,08%	-748.709	490.960	-12.924.973	-12.434.014
2041				1.264.462	1.264.462	6,08%	-718.116	546.346	-12.434.014	-11.887.667
2042				787.779	787.779	6,08%	-699.175	88.604	-11.887.667	-11.799.064
2043				1.315.546	1.315.546	6,08%	-677.981	637.565	-11.799.064	-11.161.499
2044				-714.287	-714.287	6,08%	-700.013	-1.414.300	-11.161.499	-12.575.798
2045				1.368.694	1.368.694	6,08%	-723.614	645.080	-12.575.798	-11.930.718
2046				1.396.068	1.396.068	6,08%	-683.573	712.494	-11.930.718	-11.218.224
2047				1.423.989	1.423.989	6,08%	-639.417	784.572	-11.218.224	-10.433.652
2048				1.452.469	1.452.469	6,08%	-590.862	861.607	-10.433.652	-9.572.046
2049				977.041	977.041	6,08%	-552.717	424.324	-9.572.046	-9.147.721
2050				1.511.149	1.511.149	6,08%	-510.920	1.000.228	-9.147.721	-8.147.493
2051				1.541.372	1.541.372	6,08%	-449.201	1.092.170	-8.147.493	-7.055.323
2052				960.298	960.298	6,08%	-400.201	560.096	-7.055.323	-6.495.226
2053				1.603.643	1.603.643	6,08%	-346.878	1.256.765	-6.495.226	-5.238.461
2054				1.635.716	1.635.716	6,08%	-269.506	1.366.210	-5.238.461	-3.872.252
2055				1.668.430	1.668.430	6,08%	-185.461	1.482.969	-3.872.252	-2.389.282
2056				1.701.799	1.701.799	6,08%	-94.297	1.607.502	-2.389.282	-781.780
<b>2057</b>				<b>1.735.835</b>	<b>1.735.835</b>	<b>6,08%</b>	<b>4.459</b>	<b>1.740.293</b>	<b>-781.780</b>	<b>958.513</b>
2058				1.770.552	1.770.552	4,00%	73.404	1.843.956	958.513	2.802.469
2059				1.191.007	1.191.007	4,00%	135.685	1.326.693	2.802.469	4.129.162
2060				1.842.082	1.842.082	4,00%	201.647	2.043.729	4.129.162	6.172.891

1) Forrentes ikke





April 2008  
Oplag: 1.000  
Design: Lars Møller Nielsen  
Tekst: Metroselskabet  
Foto: Metroselskabet / Lene Skytthe  
Tryk: Kolofon

ISSN: 1903-1556  
ISBN: 978-87-92378-00-2

**Metroselskabet I/S**

Arne Jacobsens Allé 17  
2300 København S

Pr. 5. maj 2008:  
Metrovej 5  
2300 København S

T 3311 1700  
F 3311 2301  
E [m@m.dk](mailto:m@m.dk)  
H [www.m.dk](http://www.m.dk)