



Bilag K32-02-03  
Kvartalsmøde nr. 32  
5. december 2018

## **Kvartalsrapport pr. 30. september 2018 Metroselskabet**



## Resultatopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

Note	Regnskabstal 2017	Regnskabstal 30.09.17	Regnskabstal 30.09.18	Ankerbudget 30.09.18	Ankerbudget 2018	Nyt estimat 2018
	<b>Indtægter</b>					
2	902.994	603.905	648.492	655.740	875.720	845.620
2	381.903	233.571	267.555	270.896	339.424	315.344
	203.787	147.986	151.932	162.500	225.000	228.250
	30.804	22.700	23.798	29.063	38.750	32.750
	<b>1.519.488</b>	<b>1.008.162</b>	<b>1.091.778</b>	<b>1.118.198</b>	<b>1.478.894</b>	<b>1.421.964</b>
	<b>Omkostninger</b>					
2	-943.421	-630.366	-683.636	-700.506	-950.927	-924.620
	-224.565	-164.822	-171.052	-177.425	-243.293	-243.023
	-31.399	-22.114	-22.916	-30.868	-47.677	-46.184
	<b>-1.199.385</b>	<b>-817.302</b>	<b>-877.604</b>	<b>-908.798</b>	<b>-1.241.897</b>	<b>-1.213.827</b>
	<b>Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)</b>					
	<b>320.103</b>	<b>190.860</b>	<b>214.173</b>	<b>209.400</b>	<b>236.996</b>	<b>208.137</b>
	-178.219	-131.293	-122.059	-123.000	-175.000	-175.000
	-390.280	0	0	0	0	0
	1.090	0	0	0	0	0
	<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>					
	<b>-247.306</b>	<b>59.566</b>	<b>92.115</b>	<b>86.400</b>	<b>61.996</b>	<b>33.137</b>
3	<b>Finansielle poster</b>					
	79.381	1.802	12.209	3.000	4.000	15.000
	-442.076	-287.215	-289.123	-337.500	-450.000	-400.000
	<b>-362.696</b>	<b>-285.413</b>	<b>-276.913</b>	<b>-334.500</b>	<b>-446.000</b>	<b>-385.000</b>
	<b>Resultat før markedsværdiregulering</b>					
	<b>-610.002</b>	<b>-225.847</b>	<b>-184.799</b>	<b>-248.100</b>	<b>-384.004</b>	<b>-351.863</b>
	694.567	1.055.803	74.293	0	0	74.293
	<b>84.565</b>	<b>829.957</b>	<b>-110.505</b>	<b>-248.100</b>	<b>-384.004</b>	<b>-277.570</b>

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



## Balance

(alle tal i 1.000 kr.)

### Aktiver

Note	Regnskabstal 2017	Regnskabstal 30.09.17	Regnskabstal 30.09.18	Ankerbudget 30.09.18	Ankerbudget 2018	Nyt estimat 2018	
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>							
<b>Materielle anlægsaktiver</b>							
4	Anlæg af metro	12.923.329	12.491.732	15.665.550	16.263.601	17.053.426	16.104.629
5	Metro i drift	4.553.241	4.454.453	4.436.900	4.325.110	4.304.985	4.415.740
	Bygninger	59.236	61.117	53.592	53.903	52.028	51.736
	Driftsmidler og inventar	122	150	48	0	0	0
	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>17.535.928</b>	<b>17.007.453</b>	<b>20.156.090</b>	<b>20.642.614</b>	<b>21.410.439</b>	<b>20.572.105</b>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>							
	Andre kapitalandele	23.648	22.558	23.648	22.558	22.558	23.648
	Tilgodehavender	32.939	607.041	319.486	33.000	33.000	319.486
7	Finansielle instrumenter, aktiver	2.154.609	2.140.554	3.349.331	2.140.555	2.140.554	3.349.331
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>2.211.196</b>	<b>2.770.152</b>	<b>3.692.464</b>	<b>2.196.113</b>	<b>2.196.112</b>	<b>3.692.464</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>19.747.124</b>	<b>19.777.605</b>	<b>23.848.554</b>	<b>22.838.727</b>	<b>23.606.551</b>	<b>24.264.569</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>							
	Ejendomme	5.935	28.755	5.935	0	0	0
	Byggeretter	0	0	0	0	132.337	132.337
	Tilgodehavender (inkl. likviditetsbro)	1.314.728	1.247.592	1.857.760	1.441.000	1.441.000	2.662.760
	Tilgodehavende ejerindskud	361.318	71.302	73.291	241.921	241.921	73.291
	Periodeafgrænsningsposter	45.910	29.474	38.517	0	0	0
6	Værdipapirer	3.376.367	3.335.384	3.193.190	3.335.384	3.335.384	3.193.190
6	Likvide beholdninger	0	208.351	81.541	187.937	51.873	288.040
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>5.104.258</b>	<b>4.920.859</b>	<b>5.250.235</b>	<b>5.206.242</b>	<b>5.202.515</b>	<b>6.349.619</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>24.851.382</b>	<b>24.698.464</b>	<b>29.098.790</b>	<b>28.044.969</b>	<b>28.809.066</b>	<b>30.614.188</b>



## Balance

(alle tal i 1.000 kr.)

### Passiver

Note	Regnskabstal 2017	Regnskabstal 30.09.17	Regnskabstal 30.09.18	Ankerbudget 30.09.18	Ankerbudget 2018	Nyt estimat 2018
<b>KAPITALINDESTÅENDE</b>						
Primo	-1.579.335	-1.579.335	-1.494.768	-1.160.309	-1.160.309	-1.494.768
Kapitalinskud	0	0	445.928	455.658	455.658	445.928
Årets resultat	84.567	829.957	-110.505	-248.100	-384.004	-277.570
<b>Kapitalindestående i alt</b>	<b>-1.494.768</b>	<b>-749.378</b>	<b>-1.159.346</b>	<b>-952.751</b>	<b>-1.088.654</b>	<b>-1.326.410</b>
<b>LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>						
7, 8 <b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>22.078.105</b>	<b>21.231.446</b>	<b>26.661.211</b>	<b>26.002.220</b>	<b>26.902.220</b>	<b>28.253.918</b>
<b>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>						
Kortfristet del af langfristet gæld	3.264.975	3.270.774	2.647.706	2.550.000	2.550.000	2.550.000
Banklån	27.623	0	0	0	0	0
Leverandørgæld	165.068	204.181	261.986	420.500	420.500	420.500
Forudbetalt ejerinskud	445.927	157.900	21.180	0	0	21.180
Forudbetalt kunder	41.033	40.261	44.596	0	0	45.000
Anden gæld	323.420	543.280	621.457	25.000	25.000	650.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>4.268.045</b>	<b>4.216.397</b>	<b>3.596.925</b>	<b>2.995.500</b>	<b>2.995.500</b>	<b>3.686.680</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>26.346.150</b>	<b>25.447.842</b>	<b>30.258.136</b>	<b>28.997.720</b>	<b>29.897.720</b>	<b>31.940.598</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>24.851.382</b>	<b>24.698.464</b>	<b>29.098.790</b>	<b>28.044.969</b>	<b>28.809.066</b>	<b>30.614.188</b>
Soliditetsgrad: (Kapitalindestående/Samlede aktiver)	-6%	-3%	-4%	-3%	-4%	-4%
Segmentoplysninger	1					
Eventualforpligtelser	9					



## Pengestrømsopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

	Regnskabstal 2017	Regnskabstal 30.09.17	Regnskabstal 30.09.18	Ankerbudget 30.09.18	Ankerbudget 2018	Nyt estimat 2018
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>						
Metroens takstindtægter	902.994	603.905	648.492	655.740	875.720	845.620
Metroens driftsindtægter	381.903	233.571	267.555	270.896	339.424	315.344
Andre driftsindtægter	30.804	22.700	23.798	29.063	38.750	32.750
Metroomkostninger	-943.421	-630.366	-683.636	-700.506	-950.927	-924.620
Personaleomkostninger	-224.565	-164.822	-171.052	-177.425	-243.293	-243.023
Andre eksterne omkostninger	-31.399	-22.114	-22.916	-30.868	-47.677	-46.184
Tilgodehavender	280.160	318.574	68.268	0	0	68.268
Leverandørgæld	-92.906	-54.565	100.481	0	0	259.399
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt</b>	<b>303.569</b>	<b>306.883</b>	<b>230.990</b>	<b>46.899</b>	<b>11.996</b>	<b>307.554</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>						
Investeringer i metro	-2.648.581	-1.761.521	-2.590.290	-2.204.975	-2.962.300	-3.109.452
Investeringer i bygninger, driftsmidler og inventar	0	0	0	0	0	122
Investeringer i værdipapirer (ekskl. markedsværdiregulering)	478.511	516.892	181.235	0	0	181.235
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>	<b>-2.170.070</b>	<b>-1.244.628</b>	<b>-2.409.055</b>	<b>-2.204.975</b>	<b>-2.962.300</b>	<b>-2.928.095</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>						
Lånoptagelse, netto (ekskl. markedsværdiregulering)	2.550.000	2.056.540	2.905.000	3.100.000	4.000.000	4.400.000
Indskud fra ejerne	0	0	21.181	455.658	455.658	21.181
Tilgodehavender	148.245	-380.700	-602.428	-841.422	-973.758	-1.368.911
Anden gæld	47.727	267.587	298.037	-157.900	-157.900	326.580
Nettofinansieringsomkostninger (ekskl. markedsværdiregulering)	-464.596	-354.832	-334.561	-334.500	-446.000	-442.648
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>	<b>2.281.377</b>	<b>1.588.595</b>	<b>2.287.228</b>	<b>2.221.836</b>	<b>2.878.000</b>	<b>2.936.202</b>
Ændringer i likvide midler	414.876	650.850	109.164	63.760	-72.304	315.661
Likvider primo	-442.499	-442.499	-27.623	124.176	124.176	-27.623
Markedsværdiregulering, netto (likvider)	0	0	0	0	0	0
<b>Likvider ultimo</b>	<b>-27.623</b>	<b>208.351</b>	<b>81.541</b>	<b>187.937</b>	<b>51.873</b>	<b>288.040</b>



## Noter

(alle tal i 1.000 kr.)

### Note 1 Segmentoplysninger

#### Idriftsatte metro

	Regnskabstal 2017	Regnskabstal 30.09.17	Regnskabstal 30.09.18	Ankerbudget 30.09.18	Ankerbudget 2018	Nyt estimat 2018
Indtægter	1.292.726	860.176	919.520	929.448	1.253.894	1.164.714
Omkostninger	-972.657	-669.316	-705.347	-720.048	-1.016.897	-956.577
<b>Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>320.069</b>	<b>190.860</b>	<b>214.173</b>	<b>209.400</b>	<b>236.996</b>	<b>208.137</b>
Ned- og afskrivninger	-177.129	-131.293	-122.059	-123.000	-175.000	-175.000
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>142.940</b>	<b>59.566</b>	<b>92.115</b>	<b>86.400</b>	<b>61.996</b>	<b>33.137</b>
<b>Anlægsaktiver</b>						
Anlæg af metro	125.328	239.994	205.232	365.986	383.811	344.528
Metro i drift	4.553.241	4.454.453	4.436.900	4.325.110	4.304.985	4.415.740

#### Anlæg af metro

	Regnskabstal 2017	Regnskabstal 30.09.17	Regnskabstal 30.09.18	Ankerbudget 30.09.18	Ankerbudget 2018	Nyt estimat 2018
Indtægter	203.787	147.986	151.932	162.500	225.000	228.250
Omkostninger	-203.787	-147.986	-151.932	-162.500	-225.000	-228.250
<b>Resultat før ned- og afskrivninger</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ned- og afskrivninger	-390.280	0	0	0	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-390.280</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anlægsaktiver</b>						
Anlæg af metro	12.798.000	12.251.739	15.460.318	15.897.615	16.669.615	15.760.101
Metro i drift	0	0	0	0	0	0

#### Rådgivning

	Regnskabstal 2017	Regnskabstal 30.09.17	Regnskabstal 30.09.18	Ankerbudget 30.09.18	Ankerbudget 2018	Nyt estimat 2018
Indtægter	139	0	0	0	0	0
Omkostninger	-105	0	0	0	0	0
<b>Resultat før ned- og afskrivninger</b>	<b>34</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ned- og afskrivninger	0	0	0	0	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>34</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anlægsaktiver</b>						
Anlæg af metro	0	0	0	0	0	0
Metro i drift	0	0	0	0	0	0

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

#### Administrationsopgaver

	Regnskabstal 2017	Regnskabstal 30.09.17	Regnskabstal 30.09.18	Ankerbudget 30.09.18	Ankerbudget 2018	Nyt estimat 2018
Indtægter	22.836	17.190	20.326	26.250	35.000	29.000
Omkostninger	-22.836	-17.190	-20.326	-26.250	-35.000	-29.000
<b>Resultat før ned- og afskrivninger</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ned- og afskrivninger	0	0	0	0	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anlægsaktiver</b>						
Anlæg af metro	0	0	0	0	0	0
Metro i Drift	0	0	0	0	0	0

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

**Note 2 Driftsresultat**

<b>Driftsresultat metro</b>	<b>Regnskabstal 2017</b>	<b>Regnskabstal 30.09.17</b>	<b>Regnskabstal 30.09.18</b>	<b>Ankerbudget 30.09.18</b>	<b>Ankerbudget 2018</b>	<b>Nyt estimat 2018</b>
<b>Metroens takstindtægter</b>	<b>902.994</b>	<b>603.905</b>	<b>648.492</b>	<b>655.740</b>	<b>875.720</b>	<b>845.620</b>
<b>Metroens driftsindtægter</b>						
Udlejning af metro	381.470	233.138	267.468	270.896	339.424	315.344
Øvrige indtægter	433	433	88	0	0	0
<b>Metroens driftsindtægter i alt</b>	<b>381.903</b>	<b>233.571</b>	<b>267.555</b>	<b>270.896</b>	<b>339.424</b>	<b>315.344</b>
<b>Indtægter i alt</b>	<b>1.284.897</b>	<b>837.476</b>	<b>916.048</b>	<b>926.636</b>	<b>1.215.144</b>	<b>1.160.964</b>
<b>Metroens driftsomkostninger</b>						
Betaling for drift	-902.994	-603.905	-648.492	-655.740	-875.720	-845.620
Kontraktstyring mv.	-35.186	-21.220	-30.221	-38.691	-68.907	-72.700
Øvrige omkostninger	-5.241	-5.241	-4.923	-6.075	-6.300	-6.300
<b>Metroen driftsomkostninger i alt</b>	<b>-943.421</b>	<b>-630.366</b>	<b>-683.636</b>	<b>-700.506</b>	<b>-950.927</b>	<b>-924.620</b>
<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-21.406</b>	<b>-16.250</b>	<b>-18.238</b>	<b>-16.730</b>	<b>-27.220</b>	<b>-28.207</b>
<b>Omkostninger i alt</b>	<b>-964.827</b>	<b>-646.616</b>	<b>-701.874</b>	<b>-717.236</b>	<b>-978.147</b>	<b>-952.827</b>
<b>Resultat før afskrivninger</b>	<b>320.069</b>	<b>190.860</b>	<b>214.173</b>	<b>209.400</b>	<b>236.996</b>	<b>208.137</b>
Afskrivninger	-177.129	-131.293	-122.059	-123.000	-175.000	-175.000
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>142.940</b>	<b>59.567</b>	<b>92.115</b>	<b>86.400</b>	<b>61.996</b>	<b>33.137</b>
<b>Overskudsgrad (EBITDA)</b>	<b>25%</b>	<b>23%</b>	<b>23%</b>	<b>23%</b>	<b>20%</b>	<b>18%</b>
<b>Overskudsgrad (EBIT)</b>	<b>11%</b>	<b>7%</b>	<b>10%</b>	<b>9%</b>	<b>5%</b>	<b>3%</b>

**Driftsresultat Rådgivning**

	<b>Regnskabstal 2017</b>	<b>Regnskabstal 30.09.17</b>	<b>Regnskabstal 30.09.18</b>	<b>Ankerbudget 30.09.18</b>	<b>Ankerbudget 2018</b>	<b>Nyt estimat 2018</b>
<b>Andre driftsindtægter</b>						
Rådgivning	139	0	0	0	0	0
<b>Andre driftsindtægter i alt</b>	<b>139</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Driftsomkostninger</b>						
Personaleomkostninger	-77	0	0	0	0	0
Andre eksterne omkostninger	-28	0	0	0	0	0
<b>Driftsomkostninger i alt</b>	<b>-105</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>34</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Note 3 Finansielle poster**

	<b>Regnskabstal 2017</b>	<b>Regnskabstal 30.09.17</b>	<b>Regnskabstal 30.09.18</b>	<b>Ankerbudget 30.09.18</b>	<b>Ankerbudget 2018</b>	<b>Nyt estimat 2018</b>
<b>Finansielle indtægter</b>						
Renteindtægter fra finansielle anlægsaktiver	-1.813	-1.350	0	0	0	0
Renteindtægter fra tilgodehavender	12.002	3.152	12.209	3.000	4.000	15.000
Renteindtægter fra beholdning og værdipapirer	64.137	0	0	0	0	0
Valutakursregulering	5.054	0	0	0	0	0
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>79.381</b>	<b>1.802</b>	<b>12.209</b>	<b>3.000</b>	<b>4.000</b>	<b>15.000</b>
<b>Finansielle omkostninger</b>						
Renteudgifter	-442.076	-290.948	-294.076	-337.500	-450.000	-400.000
Valutakursregulering	0	3.733	4.953	0	0	0
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>-442.076</b>	<b>-287.215</b>	<b>-289.123</b>	<b>-337.500</b>	<b>-450.000</b>	<b>-400.000</b>
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>-362.696</b>	<b>-285.413</b>	<b>-276.913</b>	<b>-334.500</b>	<b>-446.000</b>	<b>-385.000</b>



Note 4 Anlæg af metro

Idriftsatte metro

	Regnskabstal 2017	Regnskabstal 30.09.17	Regnskabstal 30.09.18	Ankerbudget 30.09.18	Ankerbudget 2018	Nyt estimat 2018
<b>ANSKAFFELSESSUM</b>						
Primo	212.911	212.911	125.328	312.511	312.511	125.328
Årets netto tilgang	-87.582	27.083	79.903	53.475	71.300	219.200
<b>Ultimo</b>	<b>125.328</b>	<b>239.994</b>	<b>205.232</b>	<b>365.986</b>	<b>383.811</b>	<b>344.528</b>
<b>NED- OG OPSKRIVNINGER</b>						
Primo	0	0	0	0	0	0
Årets opskrivninger	0	0	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	0
<b>Ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Bogført primo</b>	<b>212.911</b>	<b>212.911</b>	<b>125.328</b>	<b>312.511</b>	<b>312.511</b>	<b>125.328</b>
<b>Bogført ultimo</b>	<b>125.328</b>	<b>239.994</b>	<b>205.232</b>	<b>365.986</b>	<b>383.811</b>	<b>344.528</b>

Igangværende anlæg

	Regnskabstal 2017	Regnskabstal 30.09.17	Regnskabstal 30.09.18	Ankerbudget 30.09.18	Ankerbudget 2018	Nyt estimat 2018
<b>ANSKAFFELSESSUM</b>						
Primo	21.654.264	21.654.264	24.473.230	25.166.564	25.166.564	24.473.230
Årets netto tilgang	2.818.965	1.882.423	2.662.318	2.316.000	3.088.000	2.962.100
<b>Ultimo</b>	<b>24.473.230</b>	<b>23.536.688</b>	<b>27.135.548</b>	<b>27.482.564</b>	<b>28.254.564</b>	<b>27.435.330</b>
<b>NED- OG OPSKRIVNINGER</b>						
Primo	-11.284.949	-11.284.949	-11.675.229	-11.584.949	-11.584.949	-11.675.229
Årets opskrivninger	0	0	0	0	0	0
Årets nedskrivning (forbrug af hensættelse)	0	0	0	0	0	0
Årets nedskrivning (regulering af hensættelse)	0	0	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	-390.280	0	0	0	0	0
<b>Ultimo</b>	<b>-11.675.229</b>	<b>-11.284.949</b>	<b>-11.675.229</b>	<b>-11.584.949</b>	<b>-11.584.949</b>	<b>-11.675.229</b>
<b>Bogført primo</b>	<b>10.369.315</b>	<b>10.369.315</b>	<b>12.798.000</b>	<b>13.581.615</b>	<b>13.581.615</b>	<b>12.798.001</b>
<b>Bogført ultimo</b>	<b>12.798.000</b>	<b>12.251.739</b>	<b>15.460.318</b>	<b>15.897.615</b>	<b>16.669.615</b>	<b>15.760.101</b>

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

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

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

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



**Note 5 Metro i drift**

	Regnskabstal 2017	Regnskabstal 30.09.17	Regnskabstal 30.09.18	Ankerbudget 30.09.18	Ankerbudget 2018	Nyt estimat 2018
<b>ANSKAFELSESSUM</b>						
Primo	6.286.780	6.286.780	6.409.950	6.316.780	6.316.780	6.409.950
Årets tilgang	143.805	0	0	0	30.000	30.000
Årets afgang	-20.635	0	0	0	0	0
<b>Ultimo</b>	<b>6.409.950</b>	<b>6.286.780</b>	<b>6.409.950</b>	<b>6.316.780</b>	<b>6.346.780</b>	<b>6.439.950</b>
<b>NED- OG AFSKRIVNINGER</b>						
Primo	-1.706.795	-1.706.795	-1.856.710	-1.874.295	-1.874.295	-1.856.710
Årets afskrivninger	-170.549	-125.533	-116.341	-117.375	-167.500	-167.500
Årets afgang afskrivninger	20.635	0	0	0	0	0
<b>Ultimo</b>	<b>-1.856.710</b>	<b>-1.832.328</b>	<b>-1.973.051</b>	<b>-1.991.670</b>	<b>-2.041.795</b>	<b>-2.024.210</b>
<b>Bogført primo</b>	<b>4.579.985</b>	<b>4.579.985</b>	<b>4.553.241</b>	<b>4.442.485</b>	<b>4.442.485</b>	<b>4.553.240</b>
<b>Bogført ultimo</b>	<b>4.553.241</b>	<b>4.454.453</b>	<b>4.436.900</b>	<b>4.325.110</b>	<b>4.304.985</b>	<b>4.415.740</b>

**Note 6 Værdipapirer og likvide beholdninger**

	Regnskabstal 2017	Regnskabstal 30.09.17	Regnskabstal 30.09.18	Ankerbudget 30.09.18	Ankerbudget 2018	Nyt estimat 2018
<b>Andre værdipapirer</b>						
Værdipapirer over 3 måneder	3.376.367	3.335.384	3.193.190	3.335.384	3.335.384	3.193.190
<b>Andre værdipapirer, i alt</b>	<b>3.376.367</b>	<b>3.335.384</b>	<b>3.193.190</b>	<b>3.335.384</b>	<b>3.335.384</b>	<b>3.193.190</b>
<b>Likvide beholdninger</b>						
Likvide midler	0	208.351	81.541	187.937	51.873	288.040
Aftaleindskud	0	0	0	0	0	0
Værdipapirer under 3 måneder	0	0	0	0	0	0
<b>Likvide beholdninger i alt</b>	<b>0</b>	<b>208.351</b>	<b>81.541</b>	<b>187.937</b>	<b>51.873</b>	<b>288.040</b>

**Note 7 Langfristede gældsforpligtelser/Finansielle instrumenter**

	Regnskabstal 2017	Regnskabstal 30.09.17	Regnskabstal 30.09.18	Ankerbudget 30.09.18	Ankerbudget 2018	Nyt estimat 2018
Lån	-19.187.146	-18.766.879	-22.728.516	-22.816.879	-23.716.879	-24.223.516
Finansielle instrumenter (negativ værdi)	-6.155.934	-5.735.341	-6.580.401	-5.735.341	-5.735.341	-6.580.401
Finansielle instrumenter (positiv værdi)	2.154.609	2.139.788	3.349.331	2.139.788	2.139.788	3.349.331
Valutatermener	0	767	0	767	767	0
<b>Finansielle instrumenter/Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>-23.188.471</b>	<b>-22.361.666</b>	<b>-25.959.587</b>	<b>-26.411.665</b>	<b>-27.311.665</b>	<b>-27.454.587</b>

Selskabet har i 3. kvartal 2018 optaget lån for nominelt 2.905 mio. kr. Værdien af selskabets finansielle instrumenter er indregnet i den samlede værdi af gældsforpligtelsen pr. 30. september 2018. Markedsværdien af finansielle instrumenter er indregnet i resultatopgørelsen.



## Note 8 Valuta-, rente- og kreditrisiko

Finansielle nettopassiver pr. 30. september 2018

(alle tal i 1.000 kr.)	Nominal værdi 2018	Markedsværdi 2018	Markedsværdi 2017
Værdipapirer og aftaleindskud	3.168.970	3.193.190	3.869.069
Periodiserede renter, lån, værdipapirer og aftaleindskud	0	0	-4
<b>Værdipapirer og aftaleindskud i alt</b>	<b>3.168.970</b>	<b>3.193.190</b>	<b>3.869.065</b>
Lån	-20.490.000	-22.728.516	-16.941.134
Periodiserede renter, lån	-340.537	-340.537	-44.059
<b>Lån i alt</b>	<b>-20.830.537</b>	<b>-23.069.052</b>	<b>-16.985.194</b>
Finansielle instrumenter	0	-3.231.071	-4.506.007
Periodiserede renter, finansielle instrumenter	0	624.056	256.603
<b>Finansielle instrumenter i alt</b>	<b>0</b>	<b>-2.607.013</b>	<b>-4.249.404</b>
<b>Låneoptagelse netto</b>	<b>-17.661.567</b>	<b>-22.482.876</b>	<b>-17.365.532</b>

### Valutakursrisiko

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

	Værdipapirer og aftaleindskud	Lån	Finansielle instrumenter	Nettoposition
DKK < 1 år	0	-1.154	2	-1.152
DKK > 1 år	0	-21.915	-2.295	-24.210
EUR < 1 år	2.023	0	0	2.023
EUR > 1 år	1.170	0	-315	856
<b>I alt</b>	<b>3.193</b>	<b>-23.069</b>	<b>-2.607</b>	<b>-22.483</b>

### Renterisiko

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

Periode	DKK	EUR	Total
0 - 1 år	-1.152	268	-883
1 - 5 år	-11.543	2.932	-8.611
5 - 10 år	-6.322	0	-6.322
10 - 20 år	-1.011	-321	-1.332
> 20 år	-5.333	0	-5.333
<b>Total</b>	<b>-25.361</b>	<b>2.879</b>	<b>-22.483</b>

### Kreditrisiko

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

Kreditrisiko fordelt på rating kategori pr. 30. september 2018

Total modpartseksposering (markedsværdi, mio. kr.)	Værdipapirer og aftaleindskud	Lån	Finansielle instrumenter	Nettoposition
AAA	3.193	-23.069	0	-19.876
AA	0	0	316	316
A	0	0	-1.440	-1.440
BBB	0	0	-1.483	-1.483
<b>Total</b>	<b>3.193</b>	<b>-23.069</b>	<b>-2.607</b>	<b>-22.483</b>

## Note 9 Eventualforpligtelser

Metroselskabets hovedentreprenør på Cityringen har rejst en række claims på tilsammen ca. 4,6 mia. kr. Heraf vedrører ca. 3,2 mia. kr. claims, hvor der er et maksimum på 1,8 mia. kr. og 1,4 mia. kr. omfatter claims, hvor der er et maksimum på 245 mio. kr. Metroselskabet og CMT har på nuværende tidspunkt afklaret tre mindre claims for i alt 29 mio. kr. Disse claims vil fragår i maksimummet. En række af de rejste claims er fremsendt til voldgiftsretten. De rejste claims er i juridisk forstand varslet på et meget lidt begrundet og udokumenteret grundlag. Det er derfor Metroselskabets umiddelbare vurdering, at kravene kan afvises på det foreliggende grundlag.