



Kvartalsrapport pr. 31. marts 2020
Metroselskabet I/S



Resultatopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

Note	Regnskabstal 2019	Regnskabstal 31.03.19	Regnskabstal 31.03.20	Ankerbudget 31.03.20	Ankerbudget 2020	Nyt estimat 2020	
	Indtægter						
2	Metroens takstindtægter	1.154.233	234.165	318.783	402.425	1.752.870	1.120.210
2	Metroens driftsindtægter	519.680	106.900	80.612	136.331	646.430	117.894
	Værdi af eget arbejde ^{*)}	218.759	46.603	52.594	55.000	200.200	200.200
	Andre driftsindtægter ^{*)}	52.310	11.327	14.256	14.664	60.525	60.525
	Indtægter i alt	1.944.982	398.996	466.245	608.419	2.660.025	1.498.829
	Omkostninger						
2	Metroens driftsomkostninger	-1.212.019	-253.247	-332.314	-420.932	-1.825.914	-1.193.265
	Personaleomkostninger ^{*)}	-247.034	-58.713	-60.778	-69.272	-263.056	-263.056
	Andre eksterne omkostninger ^{*)}	-50.401	-9.998	-15.938	-14.845	-72.463	-78.434
	Omkostninger i alt	-1.509.454	-321.958	-409.030	-505.048	-2.161.433	-1.534.755
	Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)	435.527	77.037	57.216	103.371	498.593	-35.926
	Afskrivninger	-303.175	-40.923	-175.396	-221.250	-885.000	-765.000
	Tilbageførsel af nedskrivning	-213.257	0	0	0	0	0
	Resultat før finansielle poster (EBIT)	-80.905	36.115	-118.180	-117.879	-386.407	-800.926
	Finansielle poster						
	Finansielle indtægter	262.148	165.152	160.020	1.250	5.000	5.000
	Finansielle omkostninger	-587.624	-240.360	-239.968	-100.000	-400.000	-400.000
3	Finansielle poster i alt	-325.476	-75.208	-79.948	-98.750	-395.000	-395.000
	Resultat før markedsværdiregulering	-406.381	-39.093	-198.128	-216.629	-781.407	-1.195.926
	Markedsværdiregulering	-2.174.885	-1.033.919	-196.946	0	0	-196.946
	Årets resultat	-2.581.266	-1.073.012	-395.074	-216.629	-781.407	-1.392.872

^{*)} 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 2019	Regnskabstal 31.03.19	Regnskabstal 31.03.20	Ankerbudget 31.03.20	Ankerbudget 2020	Nyt estimat 2020	
ANLÆGSAKTIVER							
Materielle anlægsaktiver							
4	Anlæg af metro	3.686.522	17.569.777	4.418.118	8.226.868	9.732.993	5.833.023
5	Metro i drift	20.512.980	4.369.378	20.339.455	17.094.303	16.816.178	20.132.982
	Bygninger	44.188	49.829	42.318	42.336	36.711	39.188
	Driftsmidler og inventar	0	23	0	0	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	24.243.691	21.989.008	24.799.890	25.363.507	26.585.882	26.005.194
Finansielle anlægsaktiver							
	Andre kapitalandele	23.102	22.983	23.102	23.641	23.641	23.102
	Tilgodehavender	2.017.503	1.797.103	2.009.605	1.437.000	1.437.000	2.037.000
7	Finansielle instrumenter, aktiver	4.146.641	4.044.314	5.337.048	5.444.758	5.444.758	5.337.048
	Finansielle anlægsaktiver i alt	6.187.247	5.864.400	7.369.755	6.905.399	6.905.399	7.397.151
	Anlægsaktiver i alt	30.430.938	27.853.408	32.169.646	32.268.906	33.491.281	33.402.344
OMSÆTNINGSAKTIVER							
	Ejendomme	5.935	5.935	5.935	0	0	0
	Tilgodehavender	1.120.851	1.063.162	1.131.595	1.277.760	1.277.760	1.277.760
	Tilgodehavende ejerindskud	375.191	372.640	375.191	373.640	373.640	373.640
6	Værdipapirer	6.660.309	4.398.549	7.673.564	7.527.610	7.527.610	7.673.564
6	Likvide beholdninger	177.607	0	0	860.386	73.234	5.103
	Omsætningsaktiver i alt	8.339.892	5.840.286	9.186.285	10.039.396	9.252.244	9.330.067
	AKTIVER I ALT	38.770.830	33.693.694	41.355.931	42.308.302	42.743.525	42.732.411



Balance

(alle tal i 1.000 kr.)

Passiver

Note	Regnskabstal 2019	Regnskabstal 31.03.19	Regnskabstal 31.03.20	Ankerbudget 31.03.20	Ankerbudget 2020	Nyt estimat 2020
KAPITALINDESTÅENDE						
Primo	-1.007.105	-1.007.105	-3.347.373	-4.834.085	-4.834.085	-3.347.373
Kapitalinskud	241.000	0	0	0	0	0
Årets resultat	-2.581.266	-1.073.012	-395.074	-216.629	-781.407	-1.392.872
Kapitalindestående i alt	-3.347.373	-2.080.119	-3.742.447	-5.050.714	-5.615.492	-4.740.245
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE						
7, 8 Langfristede gældsforpligtelser i alt	37.554.946	30.732.646	40.607.156	43.793.517	44.793.517	43.107.156
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE						
Kortfristet del af langfristet gæld	3.832.471	3.855.946	3.250.000	2.450.000	2.450.000	3.250.000
Banklån	0	58.833	378.178	0	0	0
Leverandørgæld	291.859	511.551	203.323	420.500	420.500	420.500
Forudbetalt kunder	65.905	50.494	86.508	45.000	45.000	45.000
Anden gæld	373.023	564.343	573.213	650.000	650.000	650.000
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	4.563.257	5.041.167	4.491.222	3.565.499	3.565.500	4.365.499
Gældsforpligtelser i alt	42.118.203	35.773.813	45.098.378	47.359.016	48.359.017	47.472.655
PASSIVER I ALT	38.770.830	33.693.694	41.355.931	42.308.302	42.743.525	42.732.411
Soliditetsgrad: (Kapitalindestående/Samlede aktiver)	-9%	-6%	-9%	-12%	-13%	-11%
Segmentoplysninger	1					
Eventualforpligtelser	9					

Egenkapitalopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

	Regnskabstal 2019	Regnskabstal 31.03.2019	Regnskabstal 31.03.2020	Ankerbudget 31.03.2020	Ankerbudget 2020	Nyt estimat 2020
Ejerindskud eksisterende metro	660.857	660.857	660.857	660.857	660.857	660.857
Ejerindskud	16.230.508	15.989.508	16.230.508	16.230.508	16.230.508	16.230.508
Overført resultat inden MVR	-13.211.019	-12.843.731	-13.409.147	-13.469.402	-14.034.180	-14.406.945
Kapitalindestående ekskl. MVR	3.680.346	3.806.633	3.482.218	3.421.963	2.857.184	2.484.420
Markedsværdiregulering (MVR)	-7.027.715	-5.886.750	-7.224.661	-8.472.673	-8.472.672	-7.224.661
I alt	-3.347.373	-2.080.119	-3.742.447	-5.050.714	-5.615.492	-4.740.245

De seneste 5 års kapitalindskud kan specificeres således:

	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Primo	16.230.508	15.989.508	15.543.580	15.543.580	15.543.580	12.027.580
Kapitalforhøjelse	0	241.000	445.928	0	0	3.516.000
Ultimo pr. 31. marts 2020	16.230.508	16.230.508	15.989.508	15.543.580	15.543.580	15.543.580

Staten v/transportministeren og Københavns Kommune har i 2015 indskudt 3.516 mio. kr. i kapitalindskud i selskabet. Indskuddet er foretaget i forbindelse med indgåelse af aftale om anlæg af en afregning fra Cityringen til Ny Ellebjerg via Sydhavnen.

Staten v/ transportministeren, Københavns Kommune og Frederiksberg Kommune har i 2016 indgået aftale om finansiering af en underjordisk metrostation ved Ny Ellebjerg. Ejerindskuddet på 446 mio. kr. er i 2018 overført til kapitalindskud i forbindelse med indgåelse af de store anlægskontrakter på Sydhavnsmetroen i marts 2018.

Ejernes samlede kapitalindskud udgør 16,2 mia. kr. Den samlede anlægssum for Cityring, Nordhavn og Sydhavn udgør i alt 38,8 mia. kr.

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



Pengestrømsopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

	Regnskabstal 2019	Regnskabstal 31.03.19	Regnskabstal 31.03.20	Ankerbudget 31.03.20	Ankerbudget 2020	Nyt estimat 2020
Pengestrømme fra driftsaktivitet						
Metroens takstindtægter	1.154.233	234.165	318.783	402.425	1.752.870	1.120.210
Metroens driftsindtægter	519.680	106.900	80.612	136.331	646.430	117.894
Andre driftsindtægter	52.310	11.327	14.256	14.664	60.525	60.525
Metroomkostninger	-1.212.019	-253.247	-332.314	-420.932	-1.825.914	-1.193.265
Personaleomkostninger	-247.034	-58.713	-60.778	-69.272	-263.056	-263.056
Andre eksterne omkostninger	-50.401	-9.998	-15.938	-14.845	-72.463	-78.434
Ændring i tilgodehavender	71.160	-21.142	-81.176	0	0	-81.176
Ændring i leverandørgæld	-193.246	27.351	-67.932	0	0	107.736
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	94.683	36.643	-144.486	48.370	298.393	-209.566
Pengestrømme fra investeringsaktivitet						
Investeringer i metro	-3.397.408	-839.912	-679.001	-585.375	-2.326.300	-2.326.300
Investeringer i værdipapirer (ekskl. markedsværdiregulering)	-2.989.044	-745.501	-1.006.063	0	0	-1.006.063
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-6.386.452	-1.585.414	-1.685.065	-585.375	-2.326.300	-3.332.363
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet						
Lånoptagelse, netto (ekskl. markedsværdiregulering)	7.510.960	1.900.000	1.000.000	1.000.000	2.000.000	3.500.000
Indskud fra ejerne	241.000	0	0	0	0	0
Ændring i tilgodehavender fra finansieringsaktiviteter	-724.995	-351.396	78.330	-5.000	-5.000	-87.745
Anden gæld	34.503	209.508	200.190	0	0	276.977
Nettofinansieringsomkostninger (ekskl. markedsværdiregulering)	-441.787	-117.872	-4.753	-98.750	-395.000	-319.805
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	6.619.681	1.640.240	1.273.767	896.250	1.600.000	3.369.428
Ændringer i likvide midler	327.912	91.470	-555.784	359.245	-427.907	-172.502
Likvider primo	-150.304	-150.304	177.607	501.141	501.141	177.607
Likvider ultimo	177.607	-58.833	-378.178	860.386	73.234	5.103



Noter

(alle tal i 1.000 kr.)

Note 1 Segmentoplysninger

Idriftsatte metro

	Regnskabstal 2019	Regnskabstal 31.03.19	Regnskabstal 31.03.20	Ankerbudget 31.03.20	Ankerbudget 2020	Nyt estimat 2020
Indtægter	1.679.072	342.028	400.320	539.094	2.402.525	1.241.329
Omkostninger	-1.243.521	-264.991	-343.104	-435.723	-1.903.933	-1.277.255
Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)	435.551	77.037	57.216	103.371	498.592	-35.926
Ned- og afskrivninger	-303.714	-40.923	-175.396	-221.250	-885.000	-765.000
Resultat før finansielle poster (EBIT)	131.837	36.115	-118.180	-117.879	-386.408	-800.926
Anlægsaktiver						
Anlæg af metro	281.268	256.322	461.806	631.344	925.544	766.868
Metro i drift	20.512.980	4.369.378	20.339.455	17.094.303	16.816.178	20.132.982

Anlæg af metro

	Regnskabstal 2019	Regnskabstal 31.03.19	Regnskabstal 31.03.20	Ankerbudget 31.03.20	Ankerbudget 2020	Nyt estimat 2020
Indtægter	218.759	46.603	52.594	55.000	200.200	200.200
Omkostninger	-218.759	-46.603	-52.594	-55.000	-200.200	-200.200
Resultat før ned- og afskrivninger	0	0	0	0	0	0
Ned- og afskrivninger	-212.718	-1.894	0	0	0	0
Opskrivninger	0	0	0	0	0	0
Resultat før finansielle poster	-212.718	-1.894	0	0	0	0
Anlægsaktiver						
Anlæg af metro	3.405.255	17.313.456	3.956.312	7.595.524	8.807.449	5.066.155
Metro i drift	0	0	0	0	0	0

Rådgivning

	Regnskabstal 2019	Regnskabstal 31.03.19	Regnskabstal 31.03.20	Ankerbudget 31.03.20	Ankerbudget 2020	Nyt estimat 2020
Indtægter	20	0	0	0	0	0
Omkostninger	-44	0	0	0	0	0
Resultat før ned- og afskrivninger	-24	0	0	0	0	0
Ned- og afskrivninger	0	0	0	0	0	0
Resultat før finansielle poster	-24	0	0	0	0	0
Anlægsaktiver						
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 Metroselskabet. Rådgivning omfatter indtægter og omkostninger i forbindelse hermed.

Administrationsopgaver

	Regnskabstal 2019	Regnskabstal 31.03.19	Regnskabstal 31.03.20	Ankerbudget 31.03.20	Ankerbudget 2020	Nyt estimat 2020
Indtægter	47.130	10.365	13.331	14.325	57.300	57.300
Omkostninger	-47.130	-10.365	-13.331	-14.325	-57.300	-57.300
Resultat før ned- og afskrivninger	0	0	0	0	0	0
Ned- og afskrivninger	0	0	0	0	0	0
Resultat før finansielle poster	0	0	0	0	0	0
Anlægsaktiver						
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

	Regnskabstal 2019	Regnskabstal 31.03.19	Regnskabstal 31.03.20	Ankerbudget 31.03.20	Ankerbudget 2020	Nyt estimat 2020
Driftsresultat metro						
Metroens takstindtægter	1.154.233	234.165	318.783	402.425	1.752.870	1.120.210
Metroens driftsindtægter						
Udlejning af metro	519.344	106.812	80.523	136.331	646.430	117.894
Øvrige indtægter	336	88	89	0	0	0
Metroens driftsindtægter i alt	519.680	106.900	80.612	136.331	646.430	117.894
Indtægter i alt	1.673.912	341.066	399.395	538.756	2.399.300	1.238.104
Metroens driftsomkostninger						
Betaling for drift	-1.154.233	-234.165	-318.783	-402.425	-1.752.870	-1.120.210
Kontraktstyring mv.	-48.127	-16.790	-13.475	-18.206	-61.755	-61.767
Øvrige omkostninger	-9.660	-2.292	-56	-300	-11.288	-11.288
Metroen driftsomkostninger i alt	-1.212.019	-253.247	-332.314	-420.932	-1.825.913	-1.193.265
Administrationsomkostninger	-26.342	-10.781	-9.865	-14.453	-74.794	-80.765
Omkostninger i alt	-1.238.362	-264.028	-342.180	-435.384	-1.900.708	-1.274.030
Resultat før afskrivninger	435.551	77.037	57.216	103.371	498.593	-35.926
Afskrivninger	-303.714	-40.923	-175.396	-221.250	-885.000	-765.000
Resultat før finansielle poster	131.837	36.115	-118.180	-117.879	-386.407	-800.926
Overskudsgrad (EBITDA)	26%	23%	14%	19%	21%	-3%
Overskudsgrad (EBIT)	8%	11%	-30%	-22%	-16%	-65%

Driftsresultat Rådgivning

	Regnskabstal 2019	Regnskabstal 31.03.19	Regnskabstal 31.03.20	Ankerbudget 31.03.20	Ankerbudget 2020	Nyt estimat 2020
Andre driftsindtægter						
Rådgivning	20	0	0	0	0	0
Andre driftsindtægter i alt	20	0	0	0	0	0
Driftsomkostninger						
Personaleomkostninger	-13	0	0	0	0	0
Andre eksterne omkostninger	-31	0	0	0	0	0
Driftsomkostninger i alt	-44	0	0	0	0	0
Resultat før finansielle poster	-24	0	0	0	0	0

Note 3 Finansielle poster

	Regnskabstal 2019	Regnskabstal 31.03.19	Regnskabstal 31.03.20	Ankerbudget 31.03.20	Ankerbudget 2020	Nyt estimat 2020
Finansielle poster						
Renteindtægter fra finansielle anlægsaktiver	0	0	0	0	0	0
Renteindtægter fra tilgodehavender	118	-1.999	-7.898	0	0	0
Renteindtægter fra beholdning og værdipapirer	257.291	168.478	170.876	1.250	5.000	5.000
Valutakursregulering	4.740	-1.327	-2.957	0	0	0
Renteudgifter*	-587.624	-240.360	-239.968	-100.000	-400.000	-400.000
Valutakursregulering	0	0	0	0	0	0
Finansielle poster i alt	-325.476	-75.208	-79.948	-98.750	-395.000	-395.000

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



Note 4 Anlæg af metro

Idriftsatte metro

	Regnskabstal 2019	Regnskabstal 31.03.19	Regnskabstal 31.03.20	Ankerbudget 31.03.20	Ankerbudget 2020	Nyt estimat 2020
ANSKAFELSESSUM						
Primo	249.944	249.944	281.268	439.944	439.944	281.268
Årets netto tilgang	31.323	6.378	180.538	191.400	485.600	485.600
Ultimo	281.268	256.322	461.806	631.344	925.544	766.868
NED- OG OPSKRIVNINGER						
Primo	0	0	0	0	0	0
Årets opskrivninger	0	0	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	0
Ultimo	0	0	0	0	0	0
Bogført primo	249.944	249.944	281.268	439.944	439.944	281.268
Bogført ultimo	281.268	256.322	461.806	631.344	925.544	766.868

Igangværende anlæg

	Regnskabstal 2019	Regnskabstal 31.03.19	Regnskabstal 31.03.20	Ankerbudget 31.03.20	Ankerbudget 2020	Nyt estimat 2020
ANSKAFELSESSUM						
Primo	27.728.733	27.728.733	5.651.559	18.441.962	18.441.962	5.651.559
Årets netto tilgang	3.518.104	880.137	551.058	448.975	1.660.900	1.660.900
Årets afgang (Cityring i drift)	-25.595.278	0	0	0	0	0
Ultimo	5.651.559	28.608.870	6.202.617	18.890.937	20.102.862	7.312.459
NED- OG OPSKRIVNINGER						
Primo	-11.295.413	-11.295.413	-2.246.304	-11.295.413	-11.295.413	-2.246.304
Overført nedskrivning til Metro i drift	9.261.827	0	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	-212.718	0	0	0	0	0
Ultimo	-2.246.304	-11.295.413	-2.246.304	-11.295.413	-11.295.413	-2.246.304
Bogført primo	16.433.320	16.433.320	3.405.255	7.146.549	7.146.549	3.405.255
Bogført ultimo	3.405.255	17.313.456	3.956.312	7.595.524	8.807.449	5.066.155

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

Værdien af anlæg af metro er baseret på en opgjøret 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 4,9 mia. kr. højere. Omvendt ville anvendelsen af en 1 pct. højere rente i denne periode have medført et 4,2 mia. kr. lavere resultat.

**Note 5 Metro i drift**

	Regnskabstal 2019	Regnskabstal 31.03.19	Regnskabstal 31.03.20	Ankerbudget 31.03.20	Ankerbudget 2020	Nyt estimat 2020
ANSKAFELSESSUM						
Primo	6.412.183	6.412.183	32.012.423	19.654.954	19.654.954	32.012.424
Årets tilgang (M1+M2)	25.662.018	0	0	0	380.000	380.000
Årets tilgang (Cityring)	0	0	0	0	0	0
Årets afgang	-61.777	0	0	0	0	0
Ultimo	32.012.424	6.412.183	32.012.423	19.654.954	20.034.954	32.392.424
NED- OG AFSKRIVNINGER						
Primo	-2.003.776	-2.003.776	-11.499.443	-2.341.276	-2.341.276	-11.499.442
Årets afskrivninger	-295.617	-39.029	-173.526	-219.375	-877.500	-760.000
Årets afgang afskrivninger	61.777	0	0	0	0	0
Årets afgang afskrivninger	-9.261.827	0	0	0	0	0
Ultimo	-11.499.442	-2.042.804	-11.672.968	-2.560.651	-3.218.776	-12.259.442
Bogført primo	4.408.407	4.408.407	20.512.980	17.313.678	17.313.678	20.512.982
Bogført ultimo	20.512.981	4.369.378	20.339.455	17.094.303	16.816.178	20.132.982

Note 6 Værdipapirer og likvide beholdninger

	Regnskabstal 2019	Regnskabstal 31.03.19	Regnskabstal 31.03.20	Ankerbudget 31.03.20	Ankerbudget 2020	Nyt estimat 2020
Andre værdipapirer						
Værdipapirer over 3 måneder	6.660.309	4.398.549	7.673.564	7.527.610	7.527.610	7.673.564
Andre værdipapirer, i alt	6.660.309	4.398.549	7.673.564	7.527.610	7.527.610	7.673.564
Likvide beholdninger						
Likvide midler	177.607	0	0	860.386	73.234	5.103
Værdipapirer under 3 måneder	0	0	0	0	0	0
Likvide beholdninger i alt	177.607	0	0	860.386	73.234	5.103

Note 7 Langfristede gældsforpligtelser/Finansielle instrumenter

	Regnskabstal 2019	Regnskabstal 31.03.19	Regnskabstal 31.03.20	Ankerbudget 31.03.20	Ankerbudget 2020	Nyt estimat 2020
Lån	-29.440.000	-26.747.568	-33.627.115	-35.333.202	-36.333.202	-36.127.115
Finansielle instrumenter (negativ værdi)	-11.947.416	-7.840.999	-10.230.045	-10.910.314	-10.910.314	-10.230.045
Finansielle instrumenter (positiv værdi)	4.146.641	4.044.314	5.337.048	5.444.758	5.444.758	5.337.048
Valutatermener	-1	-25	4	0	0	4
Finansielle instrumenter/Langfristede gældsforpligtelser i alt	-37.240.775	-30.544.277	-38.520.107	-40.798.759	-41.798.758	-41.020.107

Selskabet har i 1. kvartal 2020 optaget lån for 1 mia. kr. nominelt. Værdien af selskabets finansielle instrumenter er indregnet i den samlede værdi af gældsforpligtelsen pr. 31. marts 2020. Markedsværdien af finansielle instrumenter er indregnet i resultatopgørelsen.



Note 8 Valuta-, rente- og kreditrisiko

Finansielle nettopassiver pr. 31. marts 2020

(alle tal i 1.000 kr.)	Nominal værdi 2020	Regnskabs- mæssig værdi 2020	Regnskabs- mæssig værdi 2019
Værdipapirer og aftaleindskud	7.616.748	7.673.564	6.660.309
Periodiserede renter, lån, værdipapirer og aftaleindskud	0	0	0
Værdipapirer og aftaleindskud i alt	7.616.748	7.673.564	6.660.309
Lån	-30.440.000	-33.627.115	-32.559.126
Periodiserede renter, lån	0	-145.795	-49.013
Lån i alt	-30.440.000	-33.772.910	-32.608.139
Finansielle instrumenter, aktiver	-	5.337.048	4.146.641
Finansielle instrumenter, passiver	-	-10.230.045	-8.828.290
Periodiserede renter, finansielle instrumenter	-	547.405	510.356
Finansielle instrumenter i alt	-	-4.345.590	-4.171.293
Låneoptagelse netto	-22.823.252	-30.444.936	-30.119.124

Valutakursrisiko

Valutafordeling pr. 31. marts 2020 (mio. kr.), markedsværdi

	Værdipapirer og aftaleindskud	Lån	Finansielle instrumenter	Nettoposition
DKK < 1 år	0	-7.297	147	-7.150
DKK > 1 år	0	-26.476	-4.188	-30.664
EUR < 1 år	7.671	0	0	7.671
EUR > 1 år	3	0	-305	-302
I alt	7.674	-33.773	-4.346	-30.445

Renterisiko

Rentebinding pr. 31. marts 2020 (mio. kr.), markedsværdi

Periode	DKK	EUR	Total
0 - 1 år	-7.150	7.674	524
1 - 5 år	-11.832	0	-11.832
5 - 10 år	-9.936	-305	-10.241
10 - 20 år	-7.346	0	-7.346
> 20 år	-1.550	0	-1.550
Total	-37.813	7.368	-30.445

Kreditrisiko

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

Kreditrisiko fordelt på rating kategori pr. 31. marts 2020

Total modpartseksponeering (markedsværdi, mio. kr.)	Værdipapirer og aftaleindskud	Lån	Finansielle instrumenter	Nettoposition
AAA	7.674	-33.773	0	-26.099
AA	0	0	1.124	1.124
A	0	0	-2.609	-2.609
BBB	0	0	-2.860	-2.860
Total	7.674	-33.773	-4.346	-30.445

Note 9 Eventualforpligtelser

Metroselskabet anlægsentreprenør på Cityringen, CMT, har i januar 2020 fremsendt deres slutregning, hvor deres fremsatte krav er samlet. Slutregningen indeholder krav på i alt 805 mio EUR (ca. 6,0 mia. DKK). Heraf vedrører ca. 420 mio. EUR (ca. 3,1 mia. DKK) krav, hvor der er et betalingsmaksimum på 235,4 mio. EUR (1,8 mia. DKK), som er fremsendt til voldgiftsretten. De resterende 385 mio. EUR (2,9 mia. DKK) omfatter krav, hvor der er et betalingsmaksimum på 7,5 mio. EUR (56 mio. DKK).

I overensstemmelse med kontrakten vil disse krav skulle forhandles mellem parterne. Såfremt der ikke opnås enighed, må det forventes, at CMT vil indbringe kravene for voldgift. Der er Metroselskabets vurdering, at kravene i alt væsentlighed vil kunne afvises på det foreliggende grundlag.