



Bilag K23-02-03  
Kvartalsmøde nr. 23  
11. december 2015

# **Kvartalsrapport pr. 30. september 2015**

## **Metroselskabet**



## Resultatopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

Note	Regnskabstal 2014	Regnskabstal 30.09.14	Regnskabstal 30.09.15	Ankerbudget 30.09.15	Ankerbudget 2015	Nyt estimat 2015	
	<b>Indtægter</b>						
2	Metroens takstindtægter	771.529	533.640	536.204	559.043	735.290	714.790
2	Metroens driftsindtægter	343.528	221.348	219.020	229.712	295.616	279.216
	Værdi af eget arbejde <sup>*)</sup>	156.210	108.141	123.733	136.067	204.100	204.100
	Andre driftsindtægter <sup>*)</sup>	29.766	20.725	21.953	20.400	27.925	30.425
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>1.301.033</b>	<b>883.854</b>	<b>900.911</b>	<b>945.221</b>	<b>1.262.931</b>	<b>1.228.531</b>
	<b>Omkostninger</b>						
2	Metroens driftsomkostninger	-815.074	-557.459	-568.611	-592.392	-824.357	-812.384
	Personaleomkostninger <sup>*)</sup>	-171.166	-123.479	-139.272	-154.149	-209.750	-209.750
	Andre eksterne omkostninger <sup>*)</sup>	-27.285	-17.531	-19.029	-31.394	-46.670	-45.665
	<b>Omkostninger i alt</b>	<b>-1.013.525</b>	<b>-698.468</b>	<b>-726.912</b>	<b>-777.935</b>	<b>-1.080.777</b>	<b>-1.067.799</b>
	<b>Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>287.508</b>	<b>185.386</b>	<b>174.000</b>	<b>167.286</b>	<b>182.153</b>	<b>160.731</b>
	Afskrivninger	-168.519	-118.619	-124.987	-120.000	-160.000	-167.000
	Nedskrivninger	-2.223.299	0	0	0	0	-3.530.000
	<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>-2.104.311</b>	<b>66.766</b>	<b>49.012</b>	<b>47.286</b>	<b>22.153</b>	<b>-3.536.269</b>
5	<b>Finansielle poster</b>						
	Finansielle indtægter	9.707	1.600	13.442	1.333	2.000	9.000
	Finansielle omkostninger	-159.005	-115.787	-176.393	-224.666	-337.000	-277.000
	<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>-149.298</b>	<b>-114.186</b>	<b>-162.951</b>	<b>-223.333</b>	<b>-335.000</b>	<b>-268.000</b>
	<b>Resultat før markedsværdiregulering</b>	<b>-2.253.609</b>	<b>-47.420</b>	<b>-113.938</b>	<b>-176.048</b>	<b>-312.847</b>	<b>-3.804.269</b>
	Markedsværdiregulering	-3.712.078	-2.213.089	575.266	0	0	575.266
	<b>Årets resultat</b>	<b>-5.965.687</b>	<b>-2.260.509</b>	<b>461.328</b>	<b>-176.048</b>	<b>-312.847</b>	<b>-3.229.003</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 ultimo 2014	Regnskabstal 30.09.14	Regnskabstal 30.09.15	Ankerbudget 30.09.15	Ankerbudget ultimo 2015	Nyt estimat 2015	
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>							
<b>Materielle anlægsaktiver</b>							
3	Anlæg af metro	6.025.193	7.238.612	8.619.521	9.663.903	10.568.878	6.375.493
4	Metro i drift	4.838.503	4.799.959	4.718.081	4.664.878	4.628.628	4.686.503
	Bygninger	53.678	54.771	74.711	50.475	49.275	84.378
	Driftsmidler og inventar	863	965	559	526	476	663
	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>10.918.238</b>	<b>12.094.307</b>	<b>13.412.872</b>	<b>14.379.782</b>	<b>15.247.257</b>	<b>11.147.037</b>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>							
	Andre kapitalandele	50.218	46.709	50.218	59.001	59.001	20.218
	Tilgodehavender	804.875	803.723	743.109	746.037	746.037	746.037
7	Finansielle instrumenter, aktiver	1.398.244	868.978	1.267.775	868.978	868.978	1.267.775
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>2.253.337</b>	<b>1.719.410</b>	<b>2.061.102</b>	<b>1.674.016</b>	<b>1.674.016</b>	<b>2.034.030</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>13.171.575</b>	<b>13.813.717</b>	<b>15.473.973</b>	<b>16.053.798</b>	<b>16.921.273</b>	<b>13.181.067</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>							
	Ejendomme	27.600	22.677	34.055	22.677	22.677	34.055
	Tilgodehavender	425.416	760.936	662.633	100.000	100.000	100.000
	Tilgodehavende ejerindskud	329.000	0	66.000	329.000	329.000	66.000
	Periodeafgrænsningsposter	126.942	67.324	11.036	0	0	0
6	Andre værdipapirer	1.606.460	1.416.235	3.479.779	1.416.235	1.416.235	3.479.779
6	Likvide beholdninger	265.525	153.920	705.554	314.548	260.274	515.343
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>2.780.944</b>	<b>2.421.092</b>	<b>4.959.058</b>	<b>2.182.460</b>	<b>2.128.186</b>	<b>4.195.177</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>15.952.518</b>	<b>16.234.809</b>	<b>20.433.031</b>	<b>18.236.258</b>	<b>19.049.459</b>	<b>17.376.244</b>



## Balance

(alle tal i 1.000 kr.)

### Passiver

Note	Regnskabstal ultimo 2014	Regnskabstal 30.09.14	Regnskabstal 30.09.15	Ankerbudget 30.09.15	Ankerbudget ultimo 2015	Nyt estimat 2015
<b>KAPITALINDESTÅENDE</b>						
Primo	3.744.217	3.744.217	-83.890	996.263	996.263	-83.890
Kapitalinskud	2.137.580	404.000	3.516.000	0	0	3.516.000
Årets resultat	-5.965.687	-2.260.509	461.328	-176.048	-312.847	-3.229.003
<b>Kapitalindestående i alt</b>	<b>-83.890</b>	<b>1.887.708</b>	<b>3.893.438</b>	<b>820.215</b>	<b>683.416</b>	<b>203.107</b>
Hensatte forpligtelser						
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>						
7, 8 <b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>12.899.988</b>	<b>10.741.043</b>	<b>15.727.637</b>	<b>14.091.043</b>	<b>15.041.043</b>	<b>16.727.637</b>
<b>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>						
Kortfristet del af langfristet gæld	827.548	0	0	0	0	0
Banklån	0	0	0	0	0	0
Leverandørgæld	363.455	1.767.779	304.556	400.000	400.000	400.000
Forudbetalt ejerindskud	1.818.500	1.818.500	20.500	2.900.000	2.900.000	20.500
Anden gæld	126.916	19.778	486.899	25.000	25.000	25.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>3.136.419</b>	<b>3.606.057</b>	<b>811.956</b>	<b>3.325.000</b>	<b>3.325.000</b>	<b>445.500</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>16.036.407</b>	<b>14.347.101</b>	<b>16.539.593</b>	<b>17.416.043</b>	<b>18.366.043</b>	<b>17.173.137</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>15.952.518</b>	<b>16.234.809</b>	<b>20.433.031</b>	<b>18.236.258</b>	<b>19.049.459</b>	<b>17.376.244</b>

Soliditetsgrad:

(Kapitalindestående/Samlede aktiver)

-1%

12%

19%

4%

4%

1%



## Pengestrømsopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

Regnskabstal ultimo 2014	Regnskabstal 30.09.14*	Regnskabstal 30.09.15	Ankerbudget 30.09.15	Ankerbudget ultimo 2015	Nyt estimat 2015
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>					
Metroens takstindtægter	771.529	533.640	536.204	735.290	714.790
Metroens driftsindtægter	343.528	221.348	219.020	229.712	279.216
Andre driftsindtægter	29.766	20.725	21.953	20.400	30.425
Metroomkostninger	-815.074	-557.459	-568.611	-592.392	-812.384
Personaleomkostninger	-171.166	-123.479	-139.272	-154.149	-209.750
Andre eksterne omkostninger	-27.285	-17.531	-19.029	-31.394	-45.665
Tilgodehavender	-108.742	-4.067	156.478	129.358	-343.378
Leverandørgæld	-37.023	319.452	-58.899	0	36.545
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt</b>	<b>-14.467</b>	<b>392.629</b>	<b>147.845</b>	<b>107.411</b>	<b>-350.202</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>					
Investeringer i metro	-3.271.123	-2.219.780	-2.477.049	-2.586.358	-3.662.655
Investeringer i bygninger, driftsmidler og inventar	-811	-495	-25.294	0	-35.500
Investeringer i værdipapirer (ekskl. markedsværdiregulering)	-710.538	-521.229	-1.863.033	0	-1.863.033
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>	<b>-3.982.472</b>	<b>-2.741.503</b>	<b>-4.365.376</b>	<b>-3.425.800</b>	<b>-5.561.188</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>					
Lånoptagelse, netto (ekskl. markedsværdiregulering)	1.850.000	850.000	2.695.550	2.550.000	3.695.550
Indskud fra ejerne	2.137.580	404.000	3.516.000	0	3.516.000
Tilgodehavender	-6.767	-380.358	-216.023	-71.358	854.574
Tilgodehavende ejerindskud	-329.000	0	263.000	0	263.000
Forudbetalt ejerindskud	884.920	1.818.500	-1.798.000	0	-1.798.000
Anden gæld	-7.106	25	359.983	0	-101.916
Nettofinansieringsomkostninger (ekskl. markedsværdiregulering)	-191.975	-114.186	-162.951	-223.333	-268.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>	<b>4.337.652</b>	<b>2.577.981</b>	<b>4.657.559</b>	<b>3.093.642</b>	<b>6.161.208</b>
Ændringer i likvide midler	340.713	229.107	440.029	-170.473	249.818
Likvider primo	-75.187	-75.187	265.525	485.021	265.525
Markedsværdiregulering, netto (likvider)	0	0	0	0	0
<b>Likvider ultimo</b>	<b>265.525</b>	<b>153.920</b>	<b>705.554</b>	<b>314.548</b>	<b>515.343</b>

\* Efter anbefaling fra selskabets revisorer er der foretaget ændring i pengestrømsopgørelsens opstilling. Sammenligningstal pr. 30.09.2014 er tilpasset.



## Noter

(alle tal i 1.000 kr.)

### Note 1 Segmentoplysninger

#### Idriftsatte metro

	Regnskabstal ultimo 2014	Regnskabstal 30.09.14	Regnskabstal 30.09.15	Ankerbudget 30.09.15	Ankerbudget ultimo 2015	Nyt estimat 2015
Indtægter	1.127.740	775.713	777.178	809.154	1.058.831	1.024.431
Omkostninger	-840.211	-590.328	-603.178	-641.868	-876.677	-863.699
<b>Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>287.529</b>	<b>185.386</b>	<b>174.000</b>	<b>167.286</b>	<b>182.153</b>	<b>160.731</b>
Ned- og afskrivninger	-170.843	-118.619	-124.987	-120.000	-160.000	-167.000
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>116.686</b>	<b>66.766</b>	<b>49.012</b>	<b>47.286</b>	<b>22.153</b>	<b>-6.269</b>
<b>Anlægsaktiver</b>						
Anlæg af metro	128.987	211.588	172.023	398.791	415.766	326.587
Metro i drift	4.838.503	4.799.959	4.718.081	4.664.878	4.628.628	4.686.503
Bygninger	53.678	54.771	74.711	50.475	49.275	84.378
Driftsmidler og inventar	500	186	391	301	276	313
Finansielle anlægsaktiver	2.253.337	850.432	793.326	805.038	805.038	766.255
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>7.275.006</b>	<b>5.916.935</b>	<b>5.758.532</b>	<b>5.919.483</b>	<b>5.898.983</b>	<b>5.864.036</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>						
Ejendomme	0	0	0	0	0	0
Tilgodehavender	213.316	555.975	497.745	49.675	49.675	49.675
Tilgodehavende ejerindskud	0	0	0	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter	55.974	67.324	11.036	0	0	0
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>269.289</b>	<b>623.299</b>	<b>508.781</b>	<b>49.675</b>	<b>49.675</b>	<b>49.675</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>						
Kreditorer	220.338	576.797	119.420	250.000	250.000	250.000
Forudbetalt ejerindskud	0	0	0	0	0	0
Anden gæld	126.916	19.778	486.899	25.000	25.000	25.000
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>347.253</b>	<b>596.575</b>	<b>606.319</b>	<b>275.000</b>	<b>275.000</b>	<b>275.000</b>

#### Anlæg af metro

	Regnskabstal ultimo 2014	Regnskabstal 30.09.14	Regnskabstal 30.09.15	Ankerbudget 30.09.15	Ankerbudget ultimo 2015	Nyt estimat 2015
Indtægter	156.210	108.141	123.733	136.067	204.100	204.100
Omkostninger	-156.210	-108.141	-123.733	-136.067	-204.100	-204.100
<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	-2.220.976	0	0	0	0	-3.530.000
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-2.220.976</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-3.530.000</b>
<b>Anlægsaktiver</b>						
Anlæg af metro	5.896.206	7.027.025	8.447.498	9.265.112	10.153.112	6.048.906
Metro i drift	0	0	0	0	0	0
Bygninger	0	0	0	0	0	0
Driftsmidler og inventar	363	779	168	225	200	350
Finansielle anlægsaktiver	0	0	0	0	0	0
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>5.896.569</b>	<b>7.027.804</b>	<b>8.447.666</b>	<b>9.265.337</b>	<b>10.153.312</b>	<b>6.049.256</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>						
Ejendomme	27.600	22.677	34.055	22.677	22.677	34.055
Tilgodehavender	208.883	204.614	164.564	50.000	50.000	50.000
Tilgodehavende ejerindskud	329.000	0	66.000	329.000	329.000	66.000
Periodeafgrænsningsposter	70.969	0	0	0	0	0
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>636.451</b>	<b>227.291</b>	<b>264.619</b>	<b>401.677</b>	<b>401.677</b>	<b>150.055</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>						
Kreditorer	143.118	1.190.982	176.394	150.000	150.000	150.000
Forudbetalt ejerindskud	1.818.500	1.818.500	20.500	2.900.000	2.900.000	20.500
Anden gæld	0	0	0	0	0	0
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>1.961.618</b>	<b>3.009.482</b>	<b>196.894</b>	<b>3.050.000</b>	<b>3.050.000</b>	<b>170.500</b>



## Note 1 Segmentoplysninger, fortsat

## Rådgivning

Regnskabstal ultimo 2014	Regnskabstal 30.09.14	Regnskabstal 30.09.15	Ankerbudget 30.09.15	Ankerbudget ultimo 2015	Nyt estimat 2015
Indtægter	90	0	0	0	0
Omkostninger	-111	0	0	0	0
<b>Resultat før ned- og afskrivninger</b>	<b>-21</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ned- og afskrivninger	0	0	0	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-21</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anlægsaktiver</b>					
Anlæg af metro	0	0	0	0	0
Metro i drift	0	0	0	0	0
Bygninger	0	0	0	0	0
Driftsmidler og inventar	0	0	0	0	0
Finansielle anlægsaktiver	0	0	0	0	0
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>					
Ejendomme	0	0	0	0	0
Tilgodehavender*	325	347	325	325	325
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>325</b>	<b>347</b>	<b>325</b>	<b>325</b>	<b>325</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>					
Kreditorer	0	0	0	0	0
Anden gæld	0	0	0	0	0
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

\* Tilgodehavender er udtryk for selskabets akkumulerede overskud af rådgivningsopgaver

## Administrationsopgaver

Regnskabstal ultimo 2014	Regnskabstal 30.09.14	Regnskabstal 30.09.15	Ankerbudget 30.09.15	Ankerbudget ultimo 2015	Nyt estimat 2015
Indtægter	16.993	0	12.558	15.975	21.300
Omkostninger	-16.993	0	-12.558	-15.975	-21.300
<b>Resultat før ned- og afskrivninger</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ned- og afskrivninger	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>Anlægsaktiver</b>					
Anlæg af Metro	0	0	0	0	0
Metro i Drift	0	0	0	0	0
Bygninger	0	0	0	0	0
Driftsmidler og inventar	0	0	0	0	0
Finansielle anlægsaktiver	0	0	0	0	0
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>					
Ejendomme	0	0	0	0	0
Tilgodehavender	2.893	0	0	0	0
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>2.893</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>					
Kreditorer	0	0	8.742	0	0
Anden gæld	0	0	0	0	0
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.742</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Note 2 Driftsresultat****Driftsresultat metro**

	Regnskabstal 2014	Regnskabstal 30.09.14	Regnskabstal 30.09.15	Ankerbudget 30.09.15	Ankerbudget ultimo 2015	Nyt estimat 2015
<b>Metroens takstindtægter</b>	<b>771.529</b>	<b>533.640</b>	<b>536.204</b>	<b>559.043</b>	<b>735.290</b>	<b>714.790</b>
<b>Metroens driftsindtægter</b>						
Udlejning af metro	343.323	221.143	218.860	229.712	295.616	279.216
Øvrige indtægter	205	4.902	160	0	0	0
<b>Metroens driftsindtægter i alt</b>	<b>343.528</b>	<b>226.045</b>	<b>219.020</b>	<b>229.712</b>	<b>295.616</b>	<b>279.216</b>
<b>Indtægter i alt</b>	<b>1.115.058</b>	<b>759.685</b>	<b>755.224</b>	<b>788.754</b>	<b>1.030.906</b>	<b>994.006</b>
<b>Metroens driftsomkostninger</b>						
Betaling for drift	-771.529	-533.640	-536.204	-559.043	-735.290	-714.790
Kontraktstyring mv.	-36.845	-17.586	-26.137	-25.716	-81.417	-90.794
Øvrige omkostninger	-6.701	-6.233	-6.269	-7.633	-7.650	-6.800
<b>Metroen driftsomkostninger i alt</b>	<b>-815.074</b>	<b>-557.459</b>	<b>-568.611</b>	<b>-592.392</b>	<b>-824.357</b>	<b>-812.384</b>
<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-12.454</b>	<b>-16.841</b>	<b>-12.614</b>	<b>-29.077</b>	<b>-24.395</b>	<b>-20.890</b>
<b>Omkostninger i alt</b>	<b>-827.528</b>	<b>-574.299</b>	<b>-581.225</b>	<b>-621.468</b>	<b>-848.752</b>	<b>-833.274</b>
<b>Resultat før afskrivninger</b>	<b>287.529</b>	<b>185.386</b>	<b>174.000</b>	<b>167.286</b>	<b>182.153</b>	<b>160.731</b>
Afskrivninger	-170.843	-118.619	-124.987	-120.000	-160.000	-167.000
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>116.686</b>	<b>66.766</b>	<b>49.012</b>	<b>47.286</b>	<b>22.153</b>	<b>-6.269</b>
<b>Overskudsgrad (EBITDA)</b>	<b>26%</b>	<b>24%</b>	<b>23%</b>	<b>21%</b>	<b>18%</b>	<b>16%</b>
<b>Overskudsgrad (EBIT)</b>	<b>10%</b>	<b>9%</b>	<b>6%</b>	<b>6%</b>	<b>2%</b>	<b>-1%</b>

**Driftsresultat Rådgivning**

	Regnskabstal 2014	Regnskabstal 30.09.14	Regnskabstal 30.09.15	Ankerbudget 30.09.15	Ankerbudget ultimo 2015	Nyt estimat 2015
<b>Andre driftsindtægter</b>						
Rådgivning	90	0	0	0	0	0
<b>Andre driftsindtægter i alt</b>	<b>90</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Driftsomkostninger</b>						
Personaleomkostninger	-53	0	0	0	0	0
Andre eksterne omkostninger	-59	0	0	0	0	0
<b>Driftsomkostninger i alt</b>	<b>-111</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-21</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>





Note 3 Anlæg af metro

Idriftsatte metro

	Regnskabstal ultimo 2014	Regnskabstal 30.09.14	Regnskabstal 30.09.15	Ankerbudget 30.09.15	Ankerbudget ultimo 2015	Nyt estimat 2015
<b>ANSKAFELSESSUM</b>						
Primo	164.766	164.766	128.987	347.866	347.866	128.987
Årets netto tilgang	-35.779	46.821	43.036	50.925	67.900	197.600
<b>Ultimo</b>	<b>128.987</b>	<b>211.588</b>	<b>172.023</b>	<b>398.791</b>	<b>415.766</b>	<b>326.587</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>164.766</b>	<b>164.766</b>	<b>128.987</b>	<b>347.866</b>	<b>347.866</b>	<b>128.987</b>
<b>Bogført ultimo</b>	<b>128.987</b>	<b>211.588</b>	<b>172.023</b>	<b>398.791</b>	<b>415.766</b>	<b>326.587</b>

Anlæg af metro

	Regnskabstal ultimo 2014	Regnskabstal 30.09.14	Regnskabstal 30.09.15	Ankerbudget 30.09.15	Ankerbudget ultimo 2015	Nyt estimat 2015
<b>ANSKAFELSESSUM</b>						
Primo	9.953.386	9.953.386	13.319.055	13.402.986	13.402.986	13.319.055
Årets netto tilgang	3.365.669	2.275.512	2.551.292	2.664.000	3.552.000	3.652.700
<b>Ultimo</b>	<b>13.319.055</b>	<b>12.228.898</b>	<b>15.870.347</b>	<b>16.066.986</b>	<b>16.954.986</b>	<b>16.971.755</b>
<b>NED- OG OPSKRIVNINGER</b>						
Primo	-5.201.873	-5.201.873	-7.422.849	-6.801.874	-6.801.874	-7.422.849
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	-2.220.976	0	0	0	0	-3.500.000
<b>Ultimo</b>	<b>-7.422.849</b>	<b>-5.201.873</b>	<b>-7.422.849</b>	<b>-6.801.874</b>	<b>-6.801.874</b>	<b>-10.922.849</b>
<b>Bogført primo</b>	<b>4.751.513</b>	<b>4.751.513</b>	<b>5.896.206</b>	<b>6.601.112</b>	<b>6.601.112</b>	<b>5.896.206</b>
<b>Bogført ultimo</b>	<b>5.896.206</b>	<b>7.027.025</b>	<b>8.447.498</b>	<b>9.265.112</b>	<b>10.153.112</b>	<b>6.048.906</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 aktual 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 3,9 mia. kr. højere. Omvendt ville anvendelsen af en 1 pct. højere rente i denne periode have medført et 3,2 mia. kr. lavere resultat.

**Note 4 Metro i drift**

	Regnskabstal ultimo 2014	Regnskabstal 30.09.14	Regnskabstal 30.09.15	Ankerbudget 30.09.15	Ankerbudget ultimo 2015	Nyt estimat 2015
<b>ANSKAFFELSESSUM</b>						
Primo	6.255.799	6.255.799	6.269.439	6.273.400	6.273.400	6.269.439
Årets tilgang	89.974	3.040	0	7.500	10.000	10.000
Årets afgang	-76.334	0	0	0	0	0
<b>Ultimo</b>	<b>6.269.439</b>	<b>6.258.839</b>	<b>6.269.439</b>	<b>6.280.900</b>	<b>6.283.400</b>	<b>6.279.439</b>
<b>NED- OG AFSKRIVNINGER</b>						
Primo	-1.344.771	-1.344.771	-1.430.936	-1.499.772	-1.499.772	-1.430.936
Årets afskrivninger	-162.499	-114.109	-120.423	-116.250	-155.000	-162.000
Årets nedskrivninger	76.334	0	0	0	0	0
<b>Ultimo</b>	<b>-1.430.936</b>	<b>-1.458.880</b>	<b>-1.551.359</b>	<b>-1.616.022</b>	<b>-1.654.772</b>	<b>-1.592.936</b>
<b>Bogført primo</b>	<b>4.911.028</b>	<b>4.911.028</b>	<b>4.838.503</b>	<b>4.773.628</b>	<b>4.773.628</b>	<b>4.838.503</b>
<b>Bogført ultimo</b>	<b>4.838.503</b>	<b>4.799.959</b>	<b>4.718.081</b>	<b>4.664.878</b>	<b>4.628.628</b>	<b>4.686.503</b>

**Note 5 Finansielle poster**

	Regnskabstal 2014	Regnskabstal 30.09.14	Regnskabstal 30.09.15	Ankerbudget 30.09.15	Ankerbudget ultimo 2015	Nyt estimat 2015
<b>Finansielle indtægter</b>						
Renteindtægter fra finansielle anlægsaktiver	2.050	1.581	-397	1.333	2.000	9.000
Renteindtægter fra tilgodehavender	4.304	0	4.627	0	0	0
Renteindtægter fra beholdning og værdipapirer	2.545	570	0	0	0	0
Valutakursregulering	808	480	9.213	0	0	0
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>9.707</b>	<b>2.631</b>	<b>13.442</b>	<b>1.333</b>	<b>2.000</b>	<b>9.000</b>
<b>Finansielle omkostninger</b>						
Renteudgifter	-156.455	-114.661	-176.393	-224.666	-337.000	-277.000
Valutakursregulering	-2.550	-2.157	0	0	0	0
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>-159.005</b>	<b>-116.818</b>	<b>-176.393</b>	<b>-224.666</b>	<b>-337.000</b>	<b>-277.000</b>
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>-149.298</b>	<b>-114.186</b>	<b>-162.951</b>	<b>-223.333</b>	<b>-335.000</b>	<b>-268.000</b>

**Note 6 Værdipapirer og likvide beholdninger**

	Regnskabstal ultimo 2014	Regnskabstal 30.09.14	Regnskabstal 30.09.15	Ankerbudget 30.09.15	Ankerbudget ultimo 2015	Nyt estimat 2015
<b>Andre værdipapirer</b>						
Værdipapirer over 3 måneder	1.606.460	1.416.235	3.479.779	1.416.235	1.416.235	3.479.779
<b>Andre værdipapirer, i alt</b>	<b>1.606.460</b>	<b>1.416.235</b>	<b>3.479.779</b>	<b>1.416.235</b>	<b>1.416.235</b>	<b>3.479.779</b>
<b>Likvide beholdninger</b>						
Likvide midler	265.525	153.920	705.554	314.548	260.274	515.343
Aftaleindskud	0	0	0	0	0	0
Værdipapirer under 3 måneder	0	0	0	0	0	0
<b>Likvide beholdninger i alt</b>	<b>265.525</b>	<b>153.920</b>	<b>705.554</b>	<b>314.548</b>	<b>260.274</b>	<b>515.343</b>

**Note 7 Langfristede gældsforpligtelser/Finansielle instrumenter**

	Regnskabstal ultimo 2014	Regnskabstal 30.09.14	Regnskabstal 30.09.15	Ankerbudget 30.09.15	Ankerbudget ultimo 2015	Nyt estimat 2015
Lån	-8.204.756	-7.122.226	-10.781.552	-10.472.226	-11.422.226	-11.781.552
Finansielle instrumenter (negativ værdi)	-5.522.780	-3.618.817	-4.946.085	-3.618.817	-3.618.817	-4.946.085
Finansielle instrumenter (positiv værdi)	1.398.244	868.978	1.267.775	868.978	868.978	1.267.775
Valutatransaktioner	0	0	0	0	0	0
<b>Finansielle instrumenter/Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>-12.329.292</b>	<b>-9.872.065</b>	<b>-14.459.862</b>	<b>-13.222.065</b>	<b>-14.172.065</b>	<b>-15.459.862</b>

I 2015 har selskabet optaget lån for nominelt 1.750 mio. kr. Værdien af selskabets finansielle instrumenter er indregnet i den samlede værdi af gældsforpligtelsen pr. 30. september 2015. Markedsværdien af finansielle instrumenter er indregnet i resultatopgørelsen.



## Note 8 Valuta-, rente- og kreditrisiko

### Finansielle nettopassiver pr. 30. september 2015

(alle tal i 1.000 kr.)	Nominal værdi 2015	Markedsværdi 2015	Markedsværdi 2014
Værdipapirer og aftaleindskud	3.468.807	3.479.780	1.606.460
Lån	-9.640.000	-10.781.552	-8.204.756
Finansielle instrumenter	0	-3.678.310	-4.124.536
Periodiserede renter, lån, værdipapirer og aftaleindskud	-	-253.632	-28.501
Periodiserede renter, finansielle instrumenter	-	256.967	110.909
<b>Nettopassiver i alt</b>	<b>-6.171.193</b>	<b>-10.976.746</b>	<b>-10.640.424</b>

### Valutakursrisiko

#### Valutafordeling pr. 30. september 2015 (mio. kr.), markedsværdi

	Værdipapirer og aftaleindskud	Lån	Finansielle instrumenter	Nettoposition
DKK < 1 år	0	-3.576	842	-2.733
DKK > 1 år	0	-7.459	-3.174	-10.633
EUR < 1 år	2.207	0	-748	1.459
EUR > 1 år	1.273	0	-342	930
<b>I alt</b>	<b>3.480</b>	<b>-11.035</b>	<b>-3.421</b>	<b>-10.977</b>

### Renterisiko

#### Rentebinding pr. 30. september 2015 (mio. kr.), markedsværdi

Periode	DKK	EUR	Total
0 - 1 år	-2.733	1.459	-1.274
1 - 5 år	-2.040	1.273	-768
5 - 10 år	-3.463	0	-3.463
10 - 20 år	-677	-342	-1.020
> 20 år	-4.452	0	-4.452
<b>Total</b>	<b>-13.366</b>	<b>2.390</b>	<b>-10.977</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 2015

Total modpartseksponeering (markedsværdi, mio. kr.)	Værdipapirer og aftaleindskud	Lån	Finansielle instrumenter	Nettoposition
AAA	3.480	-11.035	0	-7.555
AA	0	0	-427	-427
A	0	0	-2.995	-2.995
<b>Total</b>	<b>3.480</b>	<b>-11.035</b>	<b>-3.422</b>	<b>-10.977</b>