

# **Metroselskabet**

Bilag B44-06-03  
Bestyrelsesmøde nr. 44  
16. august 2011

## **Kvartalsrapport for 2. kvartal 2011 Metroselskabet I/S**

## Resultatopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

| Note                | Regnskabstal<br>2010                               | Regnskabstal<br>30.06.10 | Regnskabstal<br>30.06.11 | Ankerbudget<br>30.06.11 | Ankerbudget<br>2011 | Seneste<br>estimat 2011 |
|---------------------|--|--------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------|-------------------------|
| <b>Indtægter</b>    |  |                          |                          |                         |                     |                         |
| 2                   | Metroens takstindtægter                            | 589.095                  | 293.585                  | 317.644                 | 310.343             | 601.085                 |
| 2                   | Metroens driftsindtægter                           | 189.972                  | 90.975                   | 127.186                 | 118.394             | 221.108                 |
|                     | Værdi af eget arbejde <sup>*)</sup>                | 71.005                   | 34.333                   | 53.934                  | 59.859              | 119.717                 |
|                     | Andre driftsindtægter <sup>*)</sup>                | 13.604                   | 7.070                    | 2.990                   | 5.750               | 11.500                  |
|                     | <b>Indtægter, i alt</b>                            | <b>863.675</b>           | <b>425.963</b>           | <b>501.754</b>          | <b>494.346</b>      | <b>953.410</b>          |
| <b>Omkostninger</b> |  |                          |                          |                         |                     |                         |
| 2                   | Metroens driftsomkostninger                        | -653.136                 | -320.761                 | -324.759                | -334.954            | -647.632                |
|                     | Personaleomkostninger <sup>*)</sup>                | -73.066                  | -34.138                  | -47.351                 | -58.822             | -117.644                |
|                     | Andre eksterne omkostninger <sup>*)</sup>          | -26.811                  | -12.960                  | -11.976                 | -17.334             | -34.668                 |
|                     | <b>Omkostninger, i alt</b>                         | <b>-753.013</b>          | <b>-367.859</b>          | <b>-384.086</b>         | <b>-411.110</b>     | <b>-799.944</b>         |
|                     | <b>Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)</b> | <b>110.661</b>           | <b>58.104</b>            | <b>117.668</b>          | <b>83.236</b>       | <b>153.466</b>          |
|                     | Ned- og afskrivninger                              | -786.971                 | -351.325                 | -9.387.975              | -97.350             | -194.700                |
|                     | <b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>      | <b>-676.310</b>          | <b>-293.221</b>          | <b>-9.270.307</b>       | <b>-14.114</b>      | <b>-9.342.730</b>       |
| 5                   | <b>Finansielle poster</b>                          |                          |                          |                         |                     |                         |
|                     | Finansielle indtægter                              | 97.915                   | 50.568                   | 33.188                  | 29.250              | 58.500                  |
|                     | Finansielle omkostninger                           | -53.277                  | -23.551                  | -51.356                 | -57.000             | -114.000                |
|                     | <b>Finansielle poster, i alt</b>                   | <b>44.637</b>            | <b>27.016</b>            | <b>-18.168</b>          | <b>-27.750</b>      | <b>-55.500</b>          |
|                     | <b>Resultat før markedsværdiregulering</b>         | <b>-631.672</b>          | <b>-266.204</b>          | <b>-9.288.475</b>       | <b>-41.864</b>      | <b>-9.398.230</b>       |
|                     | Markedsværdiregulering                             | 357.695                  | -99.518                  | 424.310                 | 0                   | 424.310                 |
|                     | <b>Årets resultat</b>                              | <b>-273.977</b>          | <b>-365.722</b>          | <b>-8.864.165</b>       | <b>-41.864</b>      | <b>-8.973.920</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

## Balance

(alle tal i 1.000 kr.)

### Aktiver

| Note                             | Regnskabstal<br>ultimo 2010             | Regnskabstal<br>30.06.10 | Regnskabstal<br>30.06.11 | Ankerbudget<br>30.06.11 | Ankerbudget<br>ultimo 2011 | Seneste<br>estimat 2011 |                  |
|----------------------------------|---|--------------------------|--------------------------|-------------------------|----------------------------|-------------------------|------------------|
| <b>ANLÆGSAKTIVER</b>             |   |                          |                          |                         |                            |                         |                  |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>  |   |                          |                          |                         |                            |                         |                  |
| 3                                | Anlæg af Metro                          | 20.240                   | 16.835                   | 27.186                  | 31.323                     | 37.873                  | 34.640           |
| 4                                | Metro i drift                           | 5.023.499                | 5.107.674                | 4.955.127               | 4.967.365                  | 4.914.615               | 4.923.699        |
|                                  | Igangværende bygninger                  | 59.177                   | 61.498                   | 56.857                  | 56.407                     | 54.057                  | 54.477           |
|                                  | Driftsmidler og inventar                | 86                       | 101                      | 923                     | 829                        | 829                     | 1.000            |
|                                  | <b>Meterielle anlægsaktiver, i alt</b>  | <b>5.103.002</b>         | <b>5.186.107</b>         | <b>5.040.093</b>        | <b>5.055.924</b>           | <b>5.007.374</b>        | <b>5.013.816</b> |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b> |   |                          |                          |                         |                            |                         |                  |
|                                  | Andre kapitalandele                     | 17.318                   | 17.318                   | 28.313                  | 17.318                     | 17.318                  | 28.313           |
|                                  | Tilgodehavender                         | 1.007.826                | 1.001.378                | 959.012                 | 1.028.000                  | 1.008.000               | 1.002.000        |
| 7                                | Finansielle instrumenter, aktiver       | 303.647                  | 0                        | 0                       | 0                          | 0                       | 0                |
|                                  | <b>Finansielle anlægsaktiver, i alt</b> | <b>1.328.791</b>         | <b>1.018.696</b>         | <b>987.325</b>          | <b>1.045.318</b>           | <b>1.025.318</b>        | <b>1.030.313</b> |
|                                  | <b>Anlægsaktiver, i alt</b>             | <b>6.431.792</b>         | <b>6.204.803</b>         | <b>6.027.418</b>        | <b>6.101.242</b>           | <b>6.032.692</b>        | <b>6.044.129</b> |
| <b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>         |   |                          |                          |                         |                            |                         |                  |
|                                  | Ejendomme                               | 9.935                    | 8.415                    | 10.965                  | 9.935                      | 9.935                   | 10.965           |
|                                  | Tilgodehavender                         | 1.625.255                | 1.593.327                | 1.674.059               | 1.610.000                  | 1.610.000               | 1.610.000        |
| 6                                | Andre værdipapirer                      | 325.227                  | 501.227                  | 0                       | 0                          | 0                       | 0                |
| 6                                | Likvide beholdninger                    | 1.050.042                | 1.038.410                | 47.220                  | 1.414.872                  | 243.886                 | 880.466          |
|                                  | <b>Omsætningsaktiver, i alt</b>         | <b>3.010.459</b>         | <b>3.141.380</b>         | <b>1.732.245</b>        | <b>3.034.807</b>           | <b>1.863.822</b>        | <b>2.501.431</b> |
|                                  | <b>AKTIVER, I ALT</b>                   | <b>9.442.251</b>         | <b>9.346.183</b>         | <b>7.759.663</b>        | <b>9.136.050</b>           | <b>7.896.514</b>        | <b>8.545.561</b> |

## Balance

(alle tal i 1.000 kr.)

### Passiver

| Note  | Regnskabstal<br>ultimo 2010                   | Regnskabstal<br>30.06.10 | Regnskabstal<br>30.06.11 | Ankerbudget<br>30.06.11 | Ankerbudget<br>ultimo 2011 | Seneste<br>estimat 2011 |                  |
|---|---|--------------------------|--------------------------|-------------------------|----------------------------|-------------------------|------------------|
| <b>KAPITALINDESTÅENDE</b>                               |   |                          |                          |                         |                            |                         |                  |
|   | Primo   | 9.413.339                | 9.413.339                | 9.139.362               | 326.067                    | 326.067                 | 9.139.362        |
|   | Årets tilgang                                 | -273.977                 | -365.722                 | -8.864.165              | -41.864                    | -96.733                 | -8.973.920       |
|   | <b>Kapitalindestående, i alt</b>              | <b>9.139.362</b>         | <b>9.047.617</b>         | <b>275.197</b>          | <b>284.203</b>             | <b>229.334</b>          | <b>165.442</b>   |
| <b>Hensatte forpligtelser</b>                           |   |                          |                          |                         |                            |                         |                  |
|   | <b>Hensatte forpligtelser, i alt</b>          | <b>0</b>                 | <b>0</b>                 | <b>7.257.372</b>        | <b>4.760.911</b>           | <b>2.776.245</b>        | <b>4.908.334</b> |
| <b>LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>                   |   |                          |                          |                         |                            |                         |                  |
| 7   | <b>Langfristede gældsforpligtelser, i alt</b> | <b>0</b>                 | <b>154.961</b>           | <b>21.790</b>           | <b>3.690.936</b>           | <b>4.490.935</b>        | <b>3.071.785</b> |
| <b>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>                   |   |                          |                          |                         |                            |                         |                  |
|   | Banklån                                       | 23.769                   | 0                        | 0                       | 0                          | 0                       | 0                |
|   | Kreditorer                                    | 90.832                   | 65.914                   | 65.221                  | 150.000                    | 150.000                 | 150.000          |
|   | Anden gæld                                    | 188.288                  | 77.690                   | 140.083                 | 250.000                    | 250.000                 | 250.000          |
|   | <b>Kortfristede gældsforpligtelser, i alt</b> | <b>302.889</b>           | <b>143.604</b>           | <b>205.304</b>          | <b>400.000</b>             | <b>400.000</b>          | <b>400.000</b>   |
|   | <b>Gældsforpligtelser, i alt</b>              | <b>302.889</b>           | <b>298.565</b>           | <b>227.094</b>          | <b>4.090.936</b>           | <b>4.890.935</b>        | <b>3.471.785</b> |
|   | <b>PASSIVER, I ALT</b>                        | <b>9.442.251</b>         | <b>9.346.183</b>         | <b>7.759.663</b>        | <b>9.136.050</b>           | <b>7.896.514</b>        | <b>8.545.561</b> |
| Soliditetsgrad:<br>(Kapitalindestående/Samlede aktiver) |   |                          |                          |                         |                            |                         |                  |
|   |   | 97%                      | 97%                      | 4%                      | 3%                         | 3%                      | 2%               |

## Pengestrømsopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

|  | Regnskabstal<br>ultimo 2010 | Regnskabstal<br>30.06.10 | Regnskabstal<br>30.06.11 | Ankerbudget<br>30.06.11 | Ankerbudget<br>ultimo 2011 | Seneste<br>estimat 2011 |
|--|-----------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------|----------------------------|-------------------------|
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>                        |                             |                          |                          |                         |                            |                         |
| Metroens takstindtægter  | 589.095                     | 293.585                  | 317.644                  | 310.343                 | 601.085                    | 601.085                 |
| Metroens driftsindtægter                                       | 189.972                     | 90.975                   | 127.186                  | 118.394                 | 221.108                    | 212.108                 |
| Andre driftsindtægter  | 13.604                      | 7.070                    | 2.990                    | 5.750                   | 11.500                     | 6.000                   |
| Metroomkostninger  | -653.136                    | -320.761                 | -324.759                 | -334.954                | -647.632                   | -647.625                |
| Personaleomkostninger  | -73.066                     | -34.138                  | -47.351                  | -58.822                 | -117.644                   | -107.644                |
| Andre eksterne omkostninger                                    | -26.811                     | -12.960                  | -11.976                  | -17.334                 | -34.668                    | -35.265                 |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet, i alt</b>                 | <b>39.657</b>               | <b>23.770</b>            | <b>63.735</b>            | <b>23.377</b>           | <b>33.749</b>              | <b>28.659</b>           |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>                  |                             |                          |                          |                         |                            |                         |
| Investeringer i Metro  | -570.610                    | -253.221                 | -2.013.891               | -2.388.941              | -4.362.549                 | -4.373.986              |
| Investeringer i bygninger, driftsmidler og inventar            | -61                         | -61                      | -896                     | 0                       | 0                          | -914                    |
| Investeringer i værdipapirer (ekskl. markedsværdiregulering)   | 825.000                     | 650.000                  | 325.000                  | 325.000                 | 325.000                    | 325.000                 |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet, i alt</b>           | <b>254.329</b>              | <b>396.718</b>           | <b>-1.689.787</b>        | <b>-2.063.941</b>       | <b>-4.037.549</b>          | <b>-4.049.900</b>       |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>                 |                             |                          |                          |                         |                            |                         |
| Lånoptagelse, netto (ekskl. markedsværdiregulering)            | 0                           | 0                        | 750.000                  | 2.000.000               | 2.800.000                  | 3.800.000               |
| Tilgodehavender  | -19.275                     | 19.101                   | -10.985                  | -52.383                 | -32.383                    | 10.086                  |
| Kreditorer og anden gæld                                       | 80.644                      | -78.641                  | -97.585                  | 100.000                 | 100.000                    | 97.111                  |
| Nettofinansieringsomkostninger (ekskl. markedsværdiregulering) | 44.637                      | 27.018                   | -18.168                  | -27.750                 | -55.500                    | -55.500                 |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet, i alt</b>          | <b>106.006</b>              | <b>-32.522</b>           | <b>623.262</b>           | <b>2.019.867</b>        | <b>2.812.117</b>           | <b>3.851.697</b>        |
| Ændringer i likvide midler                                     | 399.992                     | 387.965                  | -1.002.791               | -20.697                 | -1.191.682                 | -169.544                |
| Likvider primo   | 650.835                     | 650.835                  | 1.050.042                | 1.435.568               | 1.435.568                  | 1.050.042               |
| Markedsværdiregulering, netto (likvider)                       | -786                        | -390                     | -31                      | 0                       | 0                          | -31                     |
| <b>Likvider ultimo</b>   | <b>1.050.042</b>            | <b>1.038.410</b>         | <b>47.220</b>            | <b>1.414.872</b>        | <b>243.886</b>             | <b>880.466</b>          |

## Noter

(alle tal i 1.000 kr.)

### Note 1 Segmentoplysninger

#### Idriftsatte Metro

|  | Regnskabstal<br>ultimo 2010 | Regnskabstal<br>30.06.10 | Regnskabstal<br>30.06.11 | Ankerbudget<br>30.06.11 | Ankerbudget<br>ultimo 2011 | Seneste<br>estimat 2011 |
|--|-----------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------|----------------------------|-------------------------|
| Indtægter  | 792.670                     | 391.630                  | 447.820                  | 434.487                 | 833.693                    | 819.193                 |
| Omkostninger                                       | -682.009                    | -333.527                 | -330.152                 | -351.251                | -680.227                   | -674.223                |
| <b>Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)</b> | <b>110.661</b>              | <b>58.103</b>            | <b>117.668</b>           | <b>83.236</b>           | <b>153.466</b>             | <b>144.970</b>          |
| Ned- og afskrivninger                              | -193.417                    | -94.326                  | -94.975                  | -97.350                 | -194.700                   | -194.700                |
| <b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>      | <b>-82.755</b>              | <b>-36.222</b>           | <b>22.693</b>            | <b>-14.114</b>          | <b>-41.234</b>             | <b>-49.730</b>          |
| <b>Anlægsaktiver</b>                               |                             |                          |                          |                         |                            |                         |
| Anlæg af Metro                                     | 20.240                      | 16.835                   | 27.186                   | 31.323                  | 37.873                     | 34.640                  |
| Metro i Drift                                      | 5.023.499                   | 5.107.674                | 4.955.127                | 4.967.365               | 4.914.615                  | 4.923.699               |
| Bygninger  | 59.177                      | 61.498                   | 56.857                   | 56.407                  | 54.057                     | 54.477                  |
| Driftsmidler og inventar                           | 86                          | 101                      | 196                      | 77                      | 77                         | 248                     |
| Finansielle anlægsaktiver                          | 1.328.790                   | 1.018.696                | 987.325                  | 1.045.318               | 1.025.318                  | 1.030.313               |
| <b>Anlægsaktiver, i alt</b>                        | <b>6.431.792</b>            | <b>6.204.803</b>         | <b>6.026.692</b>         | <b>6.100.490</b>        | <b>6.031.940</b>           | <b>6.043.377</b>        |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                           |                             |                          |                          |                         |                            |                         |
| Ejendomme  | 0                           | 0                        | 0                        | 0                       | 0                          | 0                       |
| Tilgodehavender                                    | 1.597.443                   | 1.571.370                | 1.639.243                | 1.610.000               | 1.610.000                  | 1.610.000               |
| <b>Omsætningsaktiver, i alt</b>                    | <b>1.597.443</b>            | <b>1.571.370</b>         | <b>1.639.243</b>         | <b>1.610.000</b>        | <b>1.610.000</b>           | <b>1.610.000</b>        |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                          |                             |                          |                          |                         |                            |                         |
| Kreditorer   | 0                           | 7.272                    | 0                        | 80.000                  | 80.000                     | 80.000                  |
| Anden gæld   | 133.100                     | 39.542                   | 122.955                  | 150.000                 | 150.000                    | 150.000                 |
| <b>Gældsforpligtelser, i alt</b>                   | <b>133.099</b>              | <b>46.814</b>            | <b>122.955</b>           | <b>230.000</b>          | <b>230.000</b>             | <b>230.000</b>          |
| Overskudsgrad:                                     |                             |                          |                          |                         |                            |                         |
| EBITDA (EBITDA/Indtægter)                          | 14%                         | 15%                      | 26%                      | 19%                     | 18%                        | 18%                     |
| EBIT (EBIT/Indtægter)                              | -10%                        | -9%                      | 5%                       | -3%                     | -5%                        | -6%                     |

### Note 1 Segmentoplysninger, fortsat

#### Cityringen

|   | Regnskabstal<br>ultimo 2010 | Regnskabstal<br>30.06.10 | Regnskabstal<br>30.06.11 | Ankerbudget<br>30.06.11 | Ankerbudget<br>ultimo 2011 | Seneste<br>estimat 2011 |
|---|-----------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------|----------------------------|-------------------------|
| Indtægter                                 | 71.005                      | 34.333                   | 53.934                   | 59.859                  | 119.717                    | 116.310                 |
| Omkostninger                              | -71.005                     | -34.333                  | -53.934                  | -59.859                 | -119.717                   | -116.310                |
| <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                     | -593.554                    | -256.999                 | -9.293.000               | 0                       | 0                          | -9.293.000              |
| <b>Resultat før finansielle poster</b>    | <b>-593.554</b>             | <b>-256.999</b>          | <b>-9.293.000</b>        | <b>0</b>                | <b>0</b>                   | <b>-9.293.000</b>       |
| <b>Anlægsaktiver</b>                      |                             |                          |                          |                         |                            |                         |
| Anlæg af Metro                            | 0                           | 0                        | 0                        | 0                       | 0                          | 0                       |
| Metro i Drift                             | 0                           | 0                        | 0                        | 0                       | 0                          | 0                       |
| Bygninger                                 | 0                           | 0                        | 0                        | 0                       | 0                          | 0                       |
| Driftsmidler og inventar                  | 0                           | 0                        | 727                      | 752                     | 752                        | 752                     |
| Finansielle anlægsaktiver                 | 0                           | 0                        | 0                        | 0                       | 0                          | 0                       |
| <b>Anlægsaktiver, i alt</b>               | <b>0</b>                    | <b>0</b>                 | <b>727</b>               | <b>752</b>              | <b>752</b>                 | <b>752</b>              |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                  |                             |                          |                          |                         |                            |                         |
| Ejendomme                                 | 9.935                       | 8.415                    | 10.965                   | 9.935                   | 9.935                      | 10.965                  |
| Tilgodehavender                           | 27.812                      | 21.957                   | 34.816                   | 0                       | 0                          | 0                       |
| <b>Omsætningsaktiver, i alt</b>           | <b>37.747</b>               | <b>30.373</b>            | <b>45.781</b>            | <b>9.935</b>            | <b>9.935</b>               | <b>10.965</b>           |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                 |                             |                          |                          |                         |                            |                         |
| Kreditorer                                | 90.832                      | 58.642                   | 65.221                   | 70.000                  | 70.000                     | 70.000                  |
| Anden gæld                                | 55.188                      | 38.148                   | 17.128                   | 100.000                 | 100.000                    | 100.000                 |
| <b>Gældsforpligtelser, i alt</b>          | <b>146.020</b>              | <b>96.791</b>            | <b>82.349</b>            | <b>170.000</b>          | <b>170.000</b>             | <b>170.000</b>          |

**Note 2 Driftsresultat Metro**

|   | Regnskabstal<br>2010 | Regnskabstal<br>30.06.10 | Regnskabstal<br>30.06.11 | Ankerbudget<br>30.06.11 | Ankerbudget<br>2011 | Seneste<br>estimat 2011 |
|---|----------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------|-------------------------|
| <b>Metroens takstindtægter</b>            | <b>589.095</b>       | <b>293.585</b>           | <b>317.644</b>           | <b>310.343</b>          | <b>601.085</b>      | <b>601.085</b>          |
| <b>Metroens driftsindtægter</b>           |                      |                          |                          |                         |                     |                         |
| Udlejning af Metro                        | 184.542              | 89.188                   | 127.186                  | 118.394                 | 221.108             | 212.108                 |
| Øvrige indtægter                          | 5.430                | 1.787                    | 0                        | 0                       | 0                   | 0                       |
| <b>Metroens driftsindtægter, i alt</b>    | <b>189.972</b>       | <b>90.975</b>            | <b>127.186</b>           | <b>118.394</b>          | <b>221.108</b>      | <b>212.108</b>          |
| <b>Indtægter, i alt</b>                   | <b>779.067</b>       | <b>384.560</b>           | <b>444.830</b>           | <b>428.737</b>          | <b>822.193</b>      | <b>813.193</b>          |
| <b>Metroens driftsomkostninger</b>        |                      |                          |                          |                         |                     |                         |
| Betaling for drift                        | -589.095             | -293.585                 | -317.644                 | -310.343                | -601.085            | -601.085                |
| Kontraktstyring mv.                       | -29.645              | -8.913                   | -3.089                   | -19.041                 | -40.867             | -42.416                 |
| Øvrige omkostninger                       | -34.396              | -18.263                  | -4.026                   | -5.570                  | -5.680              | -4.124                  |
| <b>Metroens driftsomkostninger, i alt</b> | <b>-653.136</b>      | <b>-320.761</b>          | <b>-324.759</b>          | <b>-334.954</b>         | <b>-647.632</b>     | <b>-647.625</b>         |
| <b>Administrationsomkostninger</b>        | <b>-15.269</b>       | <b>-5.695</b>            | <b>-2.403</b>            | <b>-10.547</b>          | <b>-21.095</b>      | <b>-20.599</b>          |
| <b>Omkostninger, i alt</b>                | <b>-668.405</b>      | <b>-326.456</b>          | <b>-327.162</b>          | <b>-345.501</b>         | <b>-668.727</b>     | <b>-668.224</b>         |
| <b>Resultat før afskrivninger</b>         | <b>110.661</b>       | <b>58.104</b>            | <b>117.668</b>           | <b>83.236</b>           | <b>153.466</b>      | <b>144.970</b>          |
| Afskrivninger                             | -193.417             | -94.326                  | -94.975                  | -97.350                 | -194.700            | 0                       |
| <b>Resultat før finansielle poster</b>    | <b>-82.755</b>       | <b>-36.222</b>           | <b>22.693</b>            | <b>-14.114</b>          | <b>-41.234</b>      | <b>144.970</b>          |

**Note 3 Anlæg af Metro**

**Idriftsatte Metro**

|                              | Regnskabstal<br>ultimo 2010 | Regnskabstal<br>30.06.10 | Regnskabstal<br>30.06.11 | Ankerbudget<br>30.06.11 | Ankerbudget<br>ultimo 2011 | Seneste<br>estimat 2011 |
|------------------------------|-----------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------|----------------------------|-------------------------|
| <b>ANSKAFFELSESSUM</b>       |                             |                          |                          |                         |                            |                         |
| Primo                        | 7.373                       | 7.373                    | 20.240                   | 24.773                  | 24.773                     | 20.240                  |
| Årets netto tilgang          | 13.609                      | 9.462                    | 6.946                    | 8.550                   | 17.100                     | 18.400                  |
| Overført til Metro i drift   | -742                        | 0                        | 0                        | -2.000                  | -4.000                     | -4.000                  |
| <b>Ultimo</b>                | <b>20.240</b>               | <b>16.835</b>            | <b>27.186</b>            | <b>31.323</b>           | <b>37.873</b>              | <b>34.640</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>7.373</b>                | <b>7.373</b>             | <b>20.240</b>            | <b>24.773</b>           | <b>24.773</b>              | <b>20.240</b>           |
| <b>Bogført ultimo</b>        | <b>20.240</b>               | <b>16.835</b>            | <b>27.186</b>            | <b>31.323</b>           | <b>37.873</b>              | <b>34.640</b>           |

Note 3 Anlæg af Metro fortsat

Cityringen

|                              | Regnskabstal<br>ultimo 2010 | Regnskabstal<br>30.06.10 | Regnskabstal<br>30.06.11 | Ankerbudget<br>30.06.11 | Ankerbudget<br>ultimo 2011 | Seneste<br>estimat 2011 |
|------------------------------|-----------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------|----------------------------|-------------------------|
| <b>ANSKAFFELSESSUM</b>       |                             |                          |                          |                         |                            |                         |
| Primo                        | 860.184                     | 860.184                  | 1.453.739                | 2.070.420               | 2.070.420                  | 1.453.739               |
| Årets netto tilgang          | 593.554                     | 256.999                  | 2.035.628                | 2.400.000               | 4.384.666                  | 4.384.666               |
| <b>Ultimo</b>                | <b>1.453.739</b>            | <b>1.117.183</b>         | <b>3.489.367</b>         | <b>4.470.420</b>        | <b>6.455.086</b>           | <b>5.838.405</b>        |
| <b>NED- OG OPSKRIVNINGER</b> |                             |                          |                          |                         |                            |                         |
| Primo                        | -860.184                    | -860.184                 | -1.453.739               | -2.070.420              | -2.070.420                 | -1.453.739              |
| Årets opskrivninger          | 0                           | 0                        | 0                        | 0                       | 0                          | 0                       |
| Årets nedskrivninger         | -593.554                    | -256.999                 | -2.035.628               | -2.400.000              | -4.384.666                 | -4.384.666              |
| <b>Ultimo</b>                | <b>-1.453.739</b>           | <b>-1.117.183</b>        | <b>-3.489.367</b>        | <b>-4.470.420</b>       | <b>-6.455.086</b>          | <b>-5.838.405</b>       |
| <b>Bogført primo</b>         | <b>0</b>                    | <b>0</b>                 | <b>0</b>                 | <b>0</b>                | <b>0</b>                   | <b>0</b>                |
| <b>Bogført ultimo</b>        | <b>0</b>                    | <b>0</b>                 | <b>0</b>                 | <b>0</b>                | <b>0</b>                   | <b>0</b>                |

Note 4 Metro i drift

|                              | Regnskabstal<br>ultimo 2010 | Regnskabstal<br>30.06.10 | Regnskabstal<br>30.06.11 | Ankerbudget<br>30.06.11 | Ankerbudget<br>ultimo 2011 | Seneste<br>estimat 2011 |
|------------------------------|-----------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------|----------------------------|-------------------------|
| <b>ANSKAFFELSESSUM</b>       |                             |                          |                          |                         |                            |                         |
| Primo                        | 5.716.510                   | 5.716.510                | 5.746.727                | 5.744.611               | 5.744.611                  | 5.746.727               |
| Årets netto tilgang          | 29.475                      | 17.637                   | 24.219                   | 40.250                  | 80.500                     | 86.200                  |
| Overført fra Anlæg af Metro  | 742                         | 0                        | 0                        | 2.000                   | 4.000                      | 4.000                   |
| <b>Ultimo</b>                | <b>5.746.727</b>            | <b>5.734.147</b>         | <b>5.770.947</b>         | <b>5.786.861</b>        | <b>5.829.111</b>           | <b>5.836.928</b>        |
| <b>NED- OG OPSKRIVNINGER</b> |                             |                          |                          |                         |                            |                         |
| Primo                        | -534.496                    | -534.496                 | -723.229                 | -724.496                | -724.496                   | -723.229                |
| Årets afskrivninger          | -188.733                    | -91.978                  | -92.591                  | -95.000                 | -190.000                   | -190.000                |
| Årets nedskrivninger         | 0                           | 0                        | 0                        | 0                       | 0                          | 0                       |
| <b>Ultimo</b>                | <b>-723.229</b>             | <b>-626.473</b>          | <b>-815.820</b>          | <b>-819.496</b>         | <b>-914.496</b>            | <b>-913.229</b>         |
| <b>Bogført primo</b>         | <b>5.182.014</b>            | <b>5.182.014</b>         | <b>5.023.499</b>         | <b>5.020.115</b>        | <b>5.020.115</b>           | <b>5.023.498</b>        |
| <b>Bogført ultimo</b>        | <b>5.023.499</b>            | <b>5.107.674</b>         | <b>4.955.127</b>         | <b>4.967.365</b>        | <b>4.914.615</b>           | <b>4.923.699</b>        |

**Note 5 Finansielle poster**

|   | Regnskabstal<br>2010 | Regnskabstal<br>30.06.10 | Regnskabstal<br>30.06.11 | Ankerbudget<br>30.06.11 | Ankerbudget<br>2011 | Seneste<br>estimat 2011 |
|---|----------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------|-------------------------|
| <b>Finansielle indtægter</b>                  |                      |                          |                          |                         |                     |                         |
| Renteindtægter fra finansielle anlægsaktiver  | 12.408               | 6.977                    | 5.999                    | 5.000                   | 10.000              | 10.000                  |
| Renteindtægter fra tilgodehavender            | 49.377               | 24.039                   | 24.402                   | 24.100                  | 48.200              | 48.200                  |
| Renteindtægter fra beholdning og værdipapirer | 32.990               | 17.949                   | 333                      | 150                     | 300                 | 300                     |
| Valutakursregulering                          | 3.139                | 1.603                    | 2.454                    | 0                       | 0                   | 0                       |
| <b>Finansielle indtægter, i alt</b>           | <b>97.915</b>        | <b>50.568</b>            | <b>33.189</b>            | <b>29.250</b>           | <b>58.500</b>       | <b>58.500</b>           |
| <b>Finansielle omkostninger</b>               |                      |                          |                          |                         |                     |                         |
| Renteudgifter                                 | -50.119              | -21.822                  | -49.269                  | -57.000                 | -114.000            | -114.000                |
| Valutakursregulering                          | -3.158               | -1.729                   | -2.087                   | 0                       | 0                   | 0                       |
| <b>Finansielle omkostninger, i alt</b>        | <b>-53.277</b>       | <b>-23.551</b>           | <b>-51.356</b>           | <b>-57.000</b>          | <b>-114.000</b>     | <b>-114.000</b>         |
| <b>Finansielle poster, i alt</b>              | <b>44.637</b>        | <b>27.016</b>            | <b>-18.168</b>           | <b>-27.750</b>          | <b>-55.500</b>      | <b>-55.500</b>          |

**Note 6 Værdipapirer og likvide beholdninger**

|                                    | Regnskabstal<br>ultimo 2010 | Regnskabstal<br>30.06.10 | Regnskabstal<br>30.06.11 | Ankerbudget<br>30.06.11 | Ankerbudget<br>ultimo 2011 | Seneste<br>estimat 2011 |
|------------------------------------|-----------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------|----------------------------|-------------------------|
| <b>Andre værdipapirer</b>          |                             |                          |                          |                         |                            |                         |
| Værdipapirer over 3 måneder        | 325.227                     | 501.227                  | 0                        | 0                       | 0                          | 0                       |
| <b>Andre værdipapirer, i alt</b>   | <b>325.227</b>              | <b>501.227</b>           | <b>0</b>                 | <b>0</b>                | <b>0</b>                   | <b>0</b>                |
| <b>Likvide beholdninger</b>        |                             |                          |                          |                         |                            |                         |
| Likvide midler                     | 11                          | 9                        | 47.220                   | 1.414.872               | 243.886                    | 880.466                 |
| Aftaleindskud                      | 1.050.031                   | 1.038.401                | 0                        | 0                       | 0                          | 0                       |
| Værdipapirer under 3 måneder       | 0                           | 0                        | 0                        | 0                       | 0                          | 0                       |
| <b>Likvide beholdninger, i alt</b> | <b>1.050.042</b>            | <b>1.038.410</b>         | <b>47.220</b>            | <b>1.414.872</b>        | <b>243.886</b>             | <b>880.466</b>          |

**Note 7 Finansielle instrumenter/Langfristede gældsforpligtelser**

|  | Regnskabstal<br>ultimo 2010 | Regnskabstal<br>30.06.10 | Regnskabstal<br>30.06.11 | Ankerbudget<br>30.06.11 | Ankerbudget<br>ultimo 2011 | Seneste<br>estimat 2011 |
|--|-----------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------|----------------------------|-------------------------|
| Lån  | 0                           | 0                        | 750.000                  | 3.000.000               | 3.800.000                  | 3.800.000               |
| Renteswap  | 303.145                     | 154.961                  | -728.210                 | 690.936                 | 690.935                    | -728.215                |
| Valutaterminer   | 502                         | 0                        | 0                        | 0                       | 0                          | 0                       |
| <b>Finansielle instrumenter/Langfristede gældsforpligtelser, i alt</b> | <b>303.647</b>              | <b>154.961</b>           | <b>21.790</b>            | <b>3.690.936</b>        | <b>4.490.935</b>           | <b>3.071.785</b>        |



## Note 8 Valuta-, rente- og kreditrisiko

### Finansielle nettoaktiver:

| (alle tal i 1.000 kr.)                                   | Nominal værdi<br>2011 | Markedsværdi<br>2011 | Markedsværdi<br>2010 |
|--|-----------------------|----------------------|----------------------|
| Værdipapirer og aftaleindskud                            | 0                     | 0                    | 1.375.285            |
| Lån  | -750.000              | -741.158             | 0                    |
| Finansielle instrumenter                                 | 0                     | 719.368              | 303.647              |
| Periodiserede renter, lån, værdipapirer og aftaleindskud | 0                     | -11.712              | 1.880                |
| Periodiserede renter, finansielle instrumenter           | 0                     | -59.741              | -39.664              |
| <b>Nettoaktiver, i alt</b>                               | <b>-750.000</b>       | <b>-93.243</b>       | <b>1.641.148</b>     |

### Valutakursrisiko

#### Valutafordeling nettoaktiver (mio.kr.), markedsværdi

|              | Lån, værdipapirer<br>og aftaleindskud | Finansielle<br>instrumenter | Nettoposition |
|--------------|---------------------------------------|-----------------------------|---------------|
| DKK < 1 år   | 0                                     | 0                           | 0             |
| DKK > 1 år   | -741                                  | 741                         | 0             |
| EUR < 1 år   | 0                                     | 0                           | 0             |
| EUR > 1 år   | 0                                     | -93                         | -93           |
| <b>I alt</b> | <b>-741</b>                           | <b>648</b>                  | <b>-93</b>    |

Interessentskabet har indgået renteswap i EUR i forbindelse med selskabets renteaftækning.

### Renterisiko

#### Rentebinding, pr. 30. juni 2011 (mio.kr.), markedsværdi

| Periode      | Effektiv rente | DDK         | EUR        | Total      |
|--------------|----------------|-------------|------------|------------|
| 0 - 1 år     | -              | 0           | 0          | 0          |
| 1 - 5 år     | -              | 0           | 0          | 0          |
| 5 - 10 år    | -              | -741        | 0          | -741       |
| 10 - 20 år   | -              | 0           | 135        | 135        |
| > 20 år      | -              | 0           | 513        | 513        |
| <b>Total</b> | -              | <b>-741</b> | <b>648</b> | <b>-93</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. 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. 30. juni 2011

| Total modpartseksposering (markedsværdi, mio.kr.) | Lån, værdipapirer<br>og aftaleindskud | Finansielle<br>instrumenter | Total      |
|---|---------------------------------------|-----------------------------|------------|
| AAA   | -741                                  | 0                           | -741       |
| AA  | 0                                     | 224                         | 224        |
| A   | 0                                     | 424                         | 424        |
| <b>Total</b>                                      | <b>-741</b>                           | <b>648</b>                  | <b>-93</b> |