



Bilag K26-02-03  
Kvartalsmøde nr. 26  
9. december 2016

# **Kvartalsrapport pr. 30. september 2016**

## **Metroselskabet**





## Resultatopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

Note	Regnskabstal 2015	Regnskabstal 30.09.15	Regnskabstal 30.09.16	Ankerbudget 30.09.16	Ankerbudget 2016	Nyt estimat 2016
	<b>Indtægter</b>					
2	Metroens takstindtægter	742.686	536.204	580.229	567.604	756.060
2	Metroens driftsindtægter	310.272	219.020	233.379	238.896	318.528
	Værdi af eget arbejde *)	174.499	123.733	139.525	154.000	214.768
	Andre driftsindtægter *)	33.727	21.953	22.787	22.438	31.550
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>1.261.184</b>	<b>900.911</b>	<b>975.919</b>	<b>982.937</b>	<b>1.321.638</b>
	<b>Omkostninger</b>					
2	Metroens driftsomkostninger	-796.028	-568.611	-607.109	-599.327	-831.980
	Personaleomkostninger *)	-193.419	-139.272	-155.855	-162.349	-225.982
	Andre eksterne omkostninger *)	-31.677	-19.029	-19.842	-28.793	-45.573
	<b>Omkostninger i alt</b>	<b>-1.021.124</b>	<b>-726.912</b>	<b>-782.806</b>	<b>-790.469</b>	<b>-1.103.535</b>
	<b>Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>240.060</b>	<b>174.000</b>	<b>193.113</b>	<b>192.468</b>	<b>218.103</b>
	Afskrivninger	-173.504	-124.987	-129.619	-127.500	-170.000
	Nedskrivninger	-3.357.523	0	0	0	0
	<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>-3.290.967</b>	<b>49.012</b>	<b>63.494</b>	<b>64.968</b>	<b>48.103</b>
3	<b>Finansielle poster</b>					
	Finansielle indtægter	17.435	13.442	-444	0	3.000
	Finansielle omkostninger	-246.771	-176.393	-255.200	-286.500	-385.000
	<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>-229.336</b>	<b>-162.951</b>	<b>-255.644</b>	<b>-286.500</b>	<b>-382.000</b>
	<b>Resultat før markedsværdiregulering</b>	<b>-3.520.303</b>	<b>-113.938</b>	<b>-192.150</b>	<b>-221.532</b>	<b>-333.897</b>
	Markedsværdiregulering	825.269	575.266	-2.890.663	0	0
	<b>Årets resultat</b>	<b>-2.695.034</b>	<b>461.328</b>	<b>-3.082.813</b>	<b>-221.532</b>	<b>-333.897</b>
						<b>-3.533.511</b>

\*) 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 2015	Regnskabstal 30.09.15	Regnskabstal 30.09.16	Ankerbudget 30.09.16	Ankerbudget ultimo 2016	Nyt estimat 2016	
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>							
<b>Materielle anlægsaktiver</b>							
4	Anlæg af metro	6.485.355	8.619.521	9.011.318	9.040.446	9.928.764	10.171.826
5	Metro i drift	4.723.969	4.718.081	4.600.189	4.579.253	4.543.503	4.580.970
	Bygninger	74.597	74.711	69.261	79.278	77.578	68.014
	Driftsmidler og inventar	458	559	279	513	463	258
	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>11.284.379</b>	<b>13.412.872</b>	<b>13.681.048</b>	<b>13.699.490</b>	<b>14.550.308</b>	<b>14.821.068</b>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>							
	Andre kapitalandele	21.595	50.218	21.595	20.218	20.218	21.595
	Tilgodehavender	743.275	743.109	677.907	691.037	691.037	691.037
7	Finansielle instrumenter, aktiver	1.246.365	1.267.775	2.787.180	1.267.775	1.267.775	2.787.180
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>2.011.235</b>	<b>2.061.102</b>	<b>3.486.682</b>	<b>1.979.030</b>	<b>1.979.030</b>	<b>3.499.812</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>13.295.614</b>	<b>15.473.973</b>	<b>17.167.730</b>	<b>15.678.520</b>	<b>16.529.338</b>	<b>18.320.880</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>							
	Ejendomme	28.755	34.055	28.755	34.055	34.055	28.755
	Byggeretter	0	0	0	0	0	126.000
	Tilgodehavender	593.070	662.633	740.956	100.000	100.000	100.000
	Tilgodehavende ejerindskud	68.878	66.000	68.878	66.000	66.000	226.778
	Periodeafgrænsningsposter	25.583	11.036	0	0	0	0
6	Andre værdipapirer	3.295.861	3.479.779	4.807.663	3.479.779	3.479.779	4.807.663
6	Likvide beholdninger	0	705.554	204.735	796.358	333.175	187.564
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>4.012.146</b>	<b>4.959.058</b>	<b>5.850.987</b>	<b>4.476.192</b>	<b>4.013.009</b>	<b>5.476.760</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>17.307.760</b>	<b>20.433.031</b>	<b>23.018.717</b>	<b>20.154.712</b>	<b>20.542.347</b>	<b>23.797.640</b>



## Balance

(alle tal i 1.000 kr.)

### Passiver

Note	Regnskabstal ultimo 2015	Regnskabstal 30.09.15	Regnskabstal 30.09.16	Ankerbudget 30.09.16	Ankerbudget ultimo 2016	Nyt estimat 2016
<b>KAPITALINDESTÅENDE</b>						
Primo	-83.889	-83.890	737.077	203.107	203.107	737.077
Kapitalinskud	3.516.000	3.516.000	0	0	0	441.800
Årets resultat	-2.695.034	461.328	-3.082.813	-221.532	-333.897	-3.533.511
<b>Kapitalindestående i alt</b>	<b>737.077</b>	<b>3.893.438</b>	<b>-2.345.736</b>	<b>-18.425</b>	<b>-130.790</b>	<b>-2.354.634</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>13.286.835</b>	<b>15.727.637</b>	<b>24.751.774</b>	<b>19.727.637</b>	<b>20.227.637</b>	<b>24.956.774</b>
<b>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>						
Kortfristet del af langfristet gæld	2.670.778	0	0	0	0	750.000
Banklån	71.796	0	0	0	0	0
Leverandørgæld	259.803	325.056	161.657	420.500	420.500	420.500
Forudbetalt kunder	34.274	0	36.758	0	0	0
Anden gæld	247.198	486.899	414.263	25.000	25.000	25.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>3.283.848</b>	<b>811.956</b>	<b>612.679</b>	<b>445.500</b>	<b>445.500</b>	<b>1.195.500</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>16.570.683</b>	<b>16.539.593</b>	<b>25.364.453</b>	<b>20.173.137</b>	<b>20.673.137</b>	<b>26.152.274</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>17.307.760</b>	<b>20.433.031</b>	<b>23.018.717</b>	<b>20.154.712</b>	<b>20.542.347</b>	<b>23.797.640</b>

Soliditetsgrad:

(Kapitalindestående/Samlede aktiver)

4%

19%

-10%

0%

-1%

-10%



## Pengestrømsopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

Regnskabstal ultimo 2015	Regnskabstal 30.09.15	Regnskabstal 30.09.16	Ankerbudget 30.09.16	Ankerbudget ultimo 2016	Nyt estimat 2016
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>					
Metroens takstindtægter	742.686	536.204	580.229	567.604	756.060
Metroens driftsindtægter	310.272	219.020	233.379	238.896	318.528
Andre driftsindtægter	33.727	21.953	22.787	22.438	31.550
Metroomkostninger	-796.028	-568.611	-607.109	-599.327	-831.980
Personaleomkostninger	-193.419	-139.272	-155.855	-162.349	-225.982
Andre eksterne omkostninger	-31.677	-19.029	-19.842	-28.793	-44.658
Tilgodehavender	107.150	156.478	95.083	0	0
Leverandørgæld	-89.878	-58.899	-95.662	0	0
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt</b>	<b>82.833</b>	<b>147.845</b>	<b>53.009</b>	<b>38.468</b>	<b>2.603</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>					
Investeringer i metro	-3.668.171	-2.477.049	-2.386.546	-2.525.953	-3.357.771
Investeringer i bygninger, driftsmidler og inventar	-27.031	-25.294	-217	0	0
Investeringer i værdipapirer (ekskl. markedsværdiregulering)	-1.677.726	-1.863.033	-1.485.332	0	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>	<b>-5.372.928</b>	<b>-4.365.376</b>	<b>-3.872.095</b>	<b>-2.525.953</b>	<b>-3.357.771</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>					
Lånoptagelse, netto (ekskl. markedsværdiregulering)	3.195.550	2.695.550	4.336.214	3.000.000	3.500.000
Indskud fra ejerne	1.978.122	1.981.000	0	0	0
Tilgodehavender	-111.844	-216.023	-152.019	55.000	55.000
Anden gæld	120.282	359.983	167.065	0	0
Nettofinansieringsomkostninger (ekskl. markedsværdiregulering)	-229.336	-162.951	-255.644	-286.500	-382.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>	<b>4.952.774</b>	<b>4.657.559</b>	<b>4.095.616</b>	<b>2.768.500</b>	<b>3.173.000</b>
Ændringer i likvide midler	-337.321	440.029	276.530	281.015	-182.168
Likvider primo	265.525	265.525	-71.796	515.343	515.343
Markedsværdiregulering, netto (likvider)	0	0	0	0	0
<b>Likvider ultimo</b>	<b>-71.796</b>	<b>705.554</b>	<b>204.735</b>	<b>796.358</b>	<b>333.175</b>
					<b>187.564</b>



## Noter

(alle tal i 1.000 kr.)

### Note 1 Segmentoplysninger

#### Idriftsatte metro

	Regnskabstal ultimo 2015	Regnskabstal 30.09.15	Regnskabstal 30.09.16	Ankerbudget 30.09.16	Ankerbudget ultimo 2016	Nyt estimat 2016
Indtægter	1.068.862	777.178	836.395	828.937	1.106.138	1.090.458
Omkostninger	-828.802	-603.178	-643.282	-636.469	-888.035	-911.306
<b>Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>240.060</b>	<b>174.000</b>	<b>193.113</b>	<b>192.468</b>	<b>218.103</b>	<b>179.152</b>
Ned- og afskrivninger	-202.127	-124.987	-129.619	-127.500	-170.000	-170.000
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>37.934</b>	<b>49.012</b>	<b>63.494</b>	<b>64.968</b>	<b>48.103</b>	<b>9.152</b>
<b>Anlægsaktiver</b>						
Anlæg af metro	165.349	172.023	211.041	357.487	367.787	264.749
Metro i drift	4.723.969	4.718.081	4.600.189	4.579.253	4.543.503	4.580.970

#### Anlæg af metro

	Regnskabstal ultimo 2015	Regnskabstal 30.09.15	Regnskabstal 30.09.16	Ankerbudget 30.09.16	Ankerbudget ultimo 2016	Nyt estimat 2016
Indtægter	174.499	123.733	139.525	154.000	215.500	214.768
Omkostninger	-174.499	-123.733	-139.525	-154.000	-215.500	-214.768
<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	-3.328.900	0	0	0	0	-300.000
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-3.328.900</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-300.000</b>
<b>Anlægsaktiver</b>						
Anlæg af metro	6.320.006	8.447.498	8.800.278	8.682.959	9.560.977	9.907.077
Metro i drift	0	0	0	0	0	0

#### Rådgivning

	Regnskabstal ultimo 2015	Regnskabstal 30.09.15	Regnskabstal 30.09.16	Ankerbudget 30.09.16	Ankerbudget ultimo 2016	Nyt estimat 2016
Indtægter	0	0	0	0	0	0
Omkostninger	-1	0	0	0	0	0
<b>Resultat før ned- og afskrivninger</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ned- og afskrivninger	0	0	0	0	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anlægsaktiver</b>						
Anlæg af metro	0	0	0	0	0	0
Metro i drift	0	0	0	0	0	0

#### Administrationsopgaver

	Regnskabstal ultimo 2015	Regnskabstal 30.09.15	Regnskabstal 30.09.16	Ankerbudget 30.09.16	Ankerbudget ultimo 2016	Nyt estimat 2016
Indtægter	17.822	12.558	15.501	16.725	22.300	22.300
Omkostninger	-17.822	-12.558	-15.501	-16.725	-22.300	-22.300
<b>Resultat før ned- og afskrivninger</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ned- og afskrivninger	0	0	0	0	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anlægsaktiver</b>						
Anlæg af metro	0	0	0	0	0	0
Metro i Drift	0	0	0	0	0	0


**Note 2 Driftsresultat**

	Regnskabstal 2015	Regnskabstal 30.09.15	Regnskabstal 30.09.16	Ankerbudget 30.09.16	Ankerbudget ultimo 2016	Nyt estimat 2016
<b>Driftsresultat metro</b>						
<b>Metroens takstindtægter</b>	<b>742.686</b>	<b>536.204</b>	<b>580.229</b>	<b>567.604</b>	<b>756.060</b>	<b>756.060</b>
<b>Metroens driftsindtægter</b>						
Udlejning af metro	310.112	218.860	233.294	238.896	318.528	302.848
Øvrige indtægter	160	160	86	0	0	0
<b>Metroens driftsindtægter i alt</b>	<b>310.272</b>	<b>219.020</b>	<b>233.379</b>	<b>238.896</b>	<b>318.528</b>	<b>302.848</b>
<b>Indtægter i alt</b>	<b>1.052.958</b>	<b>755.224</b>	<b>813.608</b>	<b>806.499</b>	<b>1.074.588</b>	<b>1.058.908</b>
<b>Metroens driftsomkostninger</b>						
Betaling for drift	-742.686	-536.204	-580.229	-567.604	-756.060	-756.060
Kontraktstyring mv.	-46.732	-26.137	-26.967	-31.324	-69.820	-93.274
Øvrige omkostninger	-6.609	-6.269	86	-400	-6.100	-6.100
<b>Metroen driftsomkostninger i alt</b>	<b>-796.028</b>	<b>-568.611</b>	<b>-607.109</b>	<b>-599.327</b>	<b>-831.980</b>	<b>-855.434</b>
<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-16.870</b>	<b>-12.614</b>	<b>-13.386</b>	<b>-14.704</b>	<b>-24.505</b>	<b>-24.322</b>
<b>Omkostninger i alt</b>	<b>-812.897</b>	<b>-581.225</b>	<b>-620.495</b>	<b>-614.031</b>	<b>-856.485</b>	<b>-879.756</b>
<b>Resultat før afskrivninger</b>	<b>240.060</b>	<b>174.000</b>	<b>193.113</b>	<b>192.468</b>	<b>218.103</b>	<b>179.152</b>
Afskrivninger	-202.127	-124.987	-129.619	-127.500	-170.000	-170.000
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>37.934</b>	<b>49.012</b>	<b>63.494</b>	<b>64.968</b>	<b>48.103</b>	<b>9.152</b>
<b>Overskudsgrad (EBITDA)</b>	<b>23%</b>	<b>23%</b>	<b>24%</b>	<b>24%</b>	<b>20%</b>	<b>17%</b>
<b>Overskudsgrad (EBIT)</b>	<b>4%</b>	<b>6%</b>	<b>8%</b>	<b>8%</b>	<b>4%</b>	<b>1%</b>

**Driftsresultat Rådgivning**

	Regnskabstal 2015	Regnskabstal 30.09.15	Regnskabstal 30.09.16	Ankerbudget 30.09.16	Ankerbudget ultimo 2016	Nyt estimat 2016
<b>Andre driftsindtægter</b>						
Rådgivning	0	0	0	0	0	0
<b>Andre driftsindtægter i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Driftsomkostninger</b>						
Personaleomkostninger	0	0	0	0	0	0
Andre eksterne omkostninger	-1	0	0	0	0	0
<b>Driftsomkostninger i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Note 3 Finansielle poster**

	Regnskabstal 2015	Regnskabstal 30.09.15	Regnskabstal 30.09.16	Ankerbudget 30.09.16	Ankerbudget ultimo 2016	Nyt estimat 2016
<b>Finansielle indtægter</b>						
Renteindtægter fra finansielle anlægsaktiver	-559	-397	-844	0	0	0
Renteindtægter fra tilgodehavender	7.832	4.627	400	0	3.000	3.000
Renteindtægter fra beholdning og værdipapirer	0	0	0	0	0	0
Valutakursregulering	10.162	9.213	0	0	0	0
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>17.435</b>	<b>13.442</b>	<b>-444</b>	<b>0</b>	<b>3.000</b>	<b>3.000</b>
<b>Finansielle omkostninger</b>						
Renteudgifter	-246.771	-176.393	-252.792	-286.500	-385.000	-355.000
Valutakursregulering	0	0	-2.408	0	0	0
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>-246.771</b>	<b>-176.393</b>	<b>-255.200</b>	<b>-286.500</b>	<b>-385.000</b>	<b>-355.000</b>
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>-229.336</b>	<b>-162.951</b>	<b>-255.644</b>	<b>-286.500</b>	<b>-382.000</b>	<b>-352.000</b>





Note 4 Anlæg af metro

Idriftssatte metro

	Regnskabstal ultimo 2015	Regnskabstal 30.09.15	Regnskabstal 30.09.16	Ankerbudget 30.09.16	Ankerbudget ultimo 2016	Nyt estimat 2016
<b>ANSKAFELSESSUM</b>						
Primo	128.987	128.987	165.349	326.587	326.587	165.349
Årets netto tilgang	36.362	43.036	45.692	30.900	41.200	99.400
<b>Ultimo</b>	<b>165.349</b>	<b>172.023</b>	<b>211.041</b>	<b>357.487</b>	<b>367.787</b>	<b>264.749</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>128.987</b>	<b>128.987</b>	<b>165.349</b>	<b>326.587</b>	<b>326.587</b>	<b>165.349</b>
<b>Bogført ultimo</b>	<b>165.349</b>	<b>172.023</b>	<b>211.041</b>	<b>357.487</b>	<b>367.787</b>	<b>264.749</b>

Igangværende anlæg

	Regnskabstal ultimo 2015	Regnskabstal 30.09.15	Regnskabstal 30.09.16	Ankerbudget 30.09.16	Ankerbudget ultimo 2016	Nyt estimat 2016
<b>ANSKAFELSESSUM</b>						
Primo	13.319.055	13.319.055	17.071.755	16.971.755	16.971.755	17.071.755
Årets netto tilgang	3.752.700	2.551.292	2.480.272	2.634.053	3.512.071	3.887.071
<b>Ultimo</b>	<b>17.071.755</b>	<b>15.870.347</b>	<b>19.552.027</b>	<b>19.605.808</b>	<b>20.483.826</b>	<b>20.958.826</b>
<b>NED- OG OPSKRIVNINGER</b>						
Primo	-7.422.849	-7.422.849	-10.751.749	-10.922.849	-10.922.849	-10.751.749
Årets opskrivninger	0	0	0	0	0	0
Årets nedskrivning (forbrug af hensættelse)	-3.328.900	0	0	0	0	0
Årets nedskrivning (regulering af hensættelse)	0	0	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	-300.000
<b>Ultimo</b>	<b>-10.751.749</b>	<b>-7.422.849</b>	<b>-10.751.749</b>	<b>-10.922.849</b>	<b>-10.922.849</b>	<b>-11.051.749</b>
<b>Bogført primo</b>	<b>5.896.206</b>	<b>5.896.206</b>	<b>6.320.006</b>	<b>6.048.906</b>	<b>6.048.906</b>	<b>6.320.006</b>
<b>Bogført ultimo</b>	<b>6.320.006</b>	<b>8.447.498</b>	<b>8.800.278</b>	<b>8.682.959</b>	<b>9.560.977</b>	<b>9.907.077</b>

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

Den idriftssatte 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 idriftssatte 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 rente 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 4,2 mia. kr. højere. Omvendt ville anvendelsen af en 1 pct. højere rente i denne periode have medført et 3,5 mia. kr. lavere resultat.

**Note 5 Metro i drift**

	Regnskabstal ultimo 2015	Regnskabstal 30.09.15	Regnskabstal 30.09.16	Ankerbudget 30.09.16	Ankerbudget ultimo 2016	Nyt estimat 2016
<b>ANSKAFELSESSUM</b>						
Primo	6.269.439	6.269.439	6.283.847	6.279.439	6.279.439	6.283.847
Årets tilgang	52.453	0	107	15.000	20.000	20.000
Årets afgang	-38.045	0	0	0	0	0
<b>Ultimo</b>	<b>6.283.847</b>	<b>6.269.439</b>	<b>6.283.953</b>	<b>6.294.439</b>	<b>6.299.439</b>	<b>6.303.847</b>
<b>NED- OG AFSKRIVNINGER</b>						
Primo	-1.430.936	-1.430.936	-1.559.877	-1.592.936	-1.592.936	-1.559.877
Årets afskrivninger	-166.987	-120.423	-123.887	-122.250	-163.000	-163.000
Årets nedskrivninger	38.045	0	0	0	0	0
<b>Ultimo</b>	<b>-1.559.877</b>	<b>-1.551.359</b>	<b>-1.683.764</b>	<b>-1.715.186</b>	<b>-1.755.936</b>	<b>-1.722.877</b>
<b>Bogført primo</b>	<b>4.838.503</b>	<b>4.838.503</b>	<b>4.723.969</b>	<b>4.686.503</b>	<b>4.686.503</b>	<b>4.723.970</b>
<b>Bogført ultimo</b>	<b>4.723.969</b>	<b>4.718.081</b>	<b>4.600.189</b>	<b>4.579.253</b>	<b>4.543.503</b>	<b>4.580.970</b>

**Note 6 Værdipapirer og likvide beholdninger**

	Regnskabstal ultimo 2015	Regnskabstal 30.09.15	Regnskabstal 30.09.16	Ankerbudget 30.09.16	Ankerbudget ultimo 2016	Nyt estimat 2016
<b>Andre værdipapirer</b>						
Værdipapirer over 3 måneder	3.295.861	3.479.779	4.807.663	3.479.779	3.479.779	4.807.663
<b>Andre værdipapirer, i alt</b>	<b>3.295.861</b>	<b>3.479.779</b>	<b>4.807.663</b>	<b>3.479.779</b>	<b>3.479.779</b>	<b>4.807.663</b>
<b>Likvide beholdninger</b>						
Likvide midler	0	705.554	204.735	796.358	333.175	187.564
Aftaleindskud	0	0	0	0	0	0
Værdipapirer under 3 måneder	0	0	0	0	0	0
<b>Likvide beholdninger i alt</b>	<b>0</b>	<b>705.554</b>	<b>204.735</b>	<b>796.358</b>	<b>333.175</b>	<b>187.564</b>

**Note 7 Langfristede gældsforpligtelser/Finansielle instrumenter**

	Regnskabstal ultimo 2015	Regnskabstal 30.09.15	Regnskabstal 30.09.16	Ankerbudget 30.09.16	Ankerbudget ultimo 2016	Nyt estimat 2016
Lån	-11.323.724	-10.781.552	-15.791.220	-14.781.552	-15.281.552	-15.996.220
Finansielle instrumenter (negativ værdi)	-4.633.889	-4.946.085	-8.960.555	-4.946.085	-4.946.085	-8.960.555
Finansielle instrumenter (positiv værdi)	1.245.843	1.267.775	2.784.290	1.267.775	1.267.775	2.784.290
Valutatermener	522	0	2.890	0	0	2.890
<b>Finansielle instrumenter/Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>-14.711.248</b>	<b>-14.459.862</b>	<b>-21.964.595</b>	<b>-18.459.862</b>	<b>-18.959.862</b>	<b>-22.169.595</b>

I 2016 har selskabet optaget lån for nominelt 4.145 mio. kr. Værdien af selskabets finansielle instrumenter er indregnet i den samlede værdi af gældsforpligtelsen pr. 30. september 2016. Markedsværdien af finansielle instrumenter er indregnet i resultatopgørelsen.

**Note 8 Valuta-, rente- og kreditrisiko**

Finansielle nettopassiver pr. 30. september 2016

(alle tal i 1.000 kr.)	Nominel værdi 2016	Markedsværdi 2016	Markedsværdi 2015
Værdipapirer og aftaleindskud	4.768.832	4.807.663	3.295.861
Periodiserede renter, lån, værdipapirer og aftaleindskud	0	0	1
<b>Værdipapirer og aftaleindskud i alt</b>	<b>4.768.832</b>	<b>4.807.663</b>	<b>3.295.862</b>
Lån	-14.285.000	-15.791.220	-11.323.724
Periodiserede renter, lån	0	-274.220	-35.192
<b>Lån i alt</b>	<b>-14.285.000</b>	<b>-16.065.440</b>	<b>-11.358.916</b>
Finansielle instrumenter	0	-6.176.265	-3.387.524
Periodiserede renter, finansielle instrumenter	0	469.596	177.657
<b>Finansielle instrumenter i alt</b>	<b>0</b>	<b>-5.706.669</b>	<b>-3.209.867</b>
<b>Nettopassiver i alt</b>	<b>-9.516.168</b>	<b>-16.964.446</b>	<b>-11.272.921</b>

**Valutakursrisiko**

Valutafordeling pr. 30. september 2016 (mio. kr.), markedsværdi

	Værdipapirer og aftaleindskud	Lån	Finansielle instrumenter	Nettoposition
DKK < 1 år	0	-3.481	793	-2.688
DKK > 1 år	0	-12.584	-5.212	-17.796
EUR < 1 år	448	0	-745	-297
EUR > 1 år	4.360	0	-542	3.818
<b>I alt</b>	<b>4.808</b>	<b>-16.065</b>	<b>-5.707</b>	<b>-16.964</b>

**Renterisiko**

Rentebinding pr. 30. september 2016 (mio. kr.), markedsværdi

Periode	DKK	EUR	Total
0 - 1 år	-2.688	-298	-2.986
1 - 5 år	-7.668	4.360	-3.308
5 - 10 år	-2.708	0	-2.708
10 - 20 år	-1.067	-427	-1.494
> 20 år	-6.353	-115	-6.468
<b>Total</b>	<b>-20.485</b>	<b>3.520</b>	<b>-16.964</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 2016

Total modpartseksposering (markedsværdi, mio. kr.)	Værdipapirer og aftaleindskud	Lån	Finansielle instrumenter	Nettoposition
AAA	4.808	-16.065	0	-11.257
AA	0	0	-718	-718
A	0	0	-2.760	-2.760
BBB	0	0	-2.229	-2.229
<b>Total</b>	<b>4.808</b>	<b>-16.065</b>	<b>-5.707</b>	<b>-16.964</b>