

**Kvartalsrapport**

**3. kvartal 2008**

## Resultatopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

Note	Regnskabstal	Regnskabstal	Regnskabstal	Ankerbudget	Ankerbudget	Seneste	
	2007	30.09.07	30.09.08	30.09.08	2008	estimat 2008	
	<b>Indtægter</b>						
2	Metroen takstindtægter	371.702	254.551	335.293	282.241	395.518	443.205
2	Metroens driftsindtægter	93.446	64.852	63.363	27.302	56.305	90.138
	Værdi af eget arbejde	8.929	5.650	36.101	39.466	52.342	51.556
	Andre driftsindtægter	5.983	5.131	4.724	4.204	5.605	7.453
	<b>Indtægter, i alt</b>	<b>480.060</b>	<b>330.183</b>	<b>439.481</b>	<b>353.213</b>	<b>509.770</b>	<b>592.352</b>
	<b>Omkostninger</b>						
2	Metroens driftsomkostninger	-402.536	-276.362	-366.311	-315.261	-437.487	-489.384
	Personaleomkostninger	-29.774	-19.961	-34.570	-39.030	-53.750	-47.927
	Andre eksterne omkostninger	-21.834	-13.420	-19.366	-22.565	-27.265	-29.575
	<b>Omkostninger, i alt</b>	<b>-454.144</b>	<b>-309.743</b>	<b>-420.247</b>	<b>-376.856</b>	<b>-518.502</b>	<b>-566.886</b>
	<b>Resultat før ned- og afskrivninger</b>	<b>25.916</b>	<b>20.440</b>	<b>19.234</b>	<b>-23.643</b>	<b>-8.732</b>	<b>25.466</b>
	Ned- og afskrivninger	-229.923	-154.457	-394.183	-369.111	-504.655	-642.823
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-204.007</b>	<b>-134.016</b>	<b>-374.948</b>	<b>-392.754</b>	<b>-513.387</b>	<b>-617.357</b>
5	<b>Finansielle poster</b>						
	Finansielle indtægter	139.329	60.787	168.896	166.500	222.000	222.000
	Finansielle omkostninger	-82.571	-72.415	-1.323	0	0	-2.500
	Markedsværdiregulering	-3.949	0	1.432	0	0	1.432
	<b>Finansielle poster, i alt</b>	<b>52.810</b>	<b>-11.628</b>	<b>169.005</b>	<b>166.500</b>	<b>222.000</b>	<b>220.932</b>
	<b>Årets resultat</b>	<b>-151.197</b>	<b>-145.644</b>	<b>-205.944</b>	<b>-226.254</b>	<b>-291.387</b>	<b>-396.426</b>

## Balance

(alle tal i 1.000 kr.)

### Aktiver

Note	Regnskabstal Ultimo 2007	Regnskabtal 30.09.07	Regnskabtal 30.09.08	Ankerbudget 30.09.08	Ankerbudget Ultimo 2008	Seneste estimat 2008	
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>							
<b>Materielle anlægsaktiver</b>							
3	Anlæg af Metro	1.880	0	2.791	10.800	13.300	3.300
4	Metro i drift	5.461.584	5.452.081	5.362.182	5.439.294	5.404.694	5.344.764
	Igangværende bygninger	19.922	0	57.361	52.777	51.909	56.822
	Driftsmidler og inventar	96	113	64	96	96	96
	<b>Materielle anlægsaktiver, i alt</b>	<b>5.483.482</b>	<b>5.452.194</b>	<b>5.422.397</b>	<b>5.502.967</b>	<b>5.469.999</b>	<b>5.404.982</b>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>							
	Kapitalandele	16.990	16.990	16.990	16.990	16.990	16.990
	Tilgodehavender	1.119.210	5.917.550	1.046.836	1.096.910	1.108.910	1.055.910
	<b>Finansielle anlægsaktiver, i alt</b>	<b>1.136.200</b>	<b>5.934.539</b>	<b>1.063.826</b>	<b>1.113.900</b>	<b>1.125.900</b>	<b>1.072.900</b>
	<b>Anlægsaktiver, i alt</b>	<b>6.619.682</b>	<b>11.386.733</b>	<b>6.486.223</b>	<b>6.616.867</b>	<b>6.595.899</b>	<b>6.477.882</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>							
	Tilgodehavender	1.454.315	1.350.464	1.457.233	1.518.000	1.460.000	1.518.000
	Værdipapirer	639.649	0	1.140.889	640.000	640.000	1.145.000
	Likvide beholdninger	1.609.715	0	883.101	1.188.539	1.277.375	712.352
	<b>Omsætningsaktiver, i alt</b>	<b>3.703.678</b>	<b>1.350.464</b>	<b>3.481.223</b>	<b>3.346.539</b>	<b>3.377.375</b>	<b>3.375.352</b>
	<b>AKTIVER, I ALT</b>	<b>10.323.360</b>	<b>12.737.197</b>	<b>9.967.446</b>	<b>9.963.405</b>	<b>9.973.273</b>	<b>9.853.234</b>

## Balance

(alle tal i 1.000 kr.)

### Passiver

Note	Regnskabstal	Regnskabstal	Regnskabstal	Ankerbudget	Ankerbudget	Seneste
	Ultimo 2007	30.09.07	30.09.08	30.09.08	Ultimo 2008	estimat 2008
<b>KAPITALINDESTÅENDE</b>						
Primo	10.250.857	10.250.857	10.099.660	10.099.660	10.099.660	10.099.660
Årets tilgang	-151.197	-145.644	-205.944	-226.254	-291.387	-396.426
<b>Kapitalindestående, i alt</b>	<b>10.099.660</b>	<b>10.105.213</b>	<b>9.893.716</b>	<b>9.873.405</b>	<b>9.808.273</b>	<b>9.703.234</b>
<b>LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>						
Gæld til Arealudviklingsselskabet	0	2.533.497	0	0	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser, i alt</b>	<b>0</b>	<b>2.533.497</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>						
Banklån	17.088	0	0	0	17.000	0
Kreditorer	159.152	18.194	24.252	40.000	100.000	100.000
Anden gæld	47.460	80.293	49.478	50.000	48.000	50.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser, i alt</b>	<b>223.700</b>	<b>98.487</b>	<b>73.730</b>	<b>90.000</b>	<b>165.000</b>	<b>150.000</b>
<b>Gældsforpligtelser, i alt</b>	<b>223.700</b>	<b>2.631.984</b>	<b>73.730</b>	<b>90.000</b>	<b>165.000</b>	<b>150.000</b>
<b>PASSIVER, I ALT</b>	<b>10.323.360</b>	<b>12.737.197</b>	<b>9.967.446</b>	<b>9.963.405</b>	<b>9.973.273</b>	<b>9.853.234</b>

## Pengestrømsopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

	Regnskabstal Ultimo 2007	Regnskabtal 30.09.07	Regnskabstal 30.09.08	Ankerbudget 30.09.08	Ankerbudget Ultimo 2008	Seneste estimat 2008
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>						
Metroens takstindtægter	371.702	254.551	335.293	282.241	395.518	443.205
Metroens driftsindtægter	93.446	64.852	63.363	27.302	56.305	90.138
Andre driftsindtægter	5.983	5.131	4.724	4.204	5.605	7.453
Metroomkostninger	-402.536	-276.362	-366.311	-315.261	-437.487	-489.384
Personaleomkostninger	-29.774	-19.961	-34.570	-39.030	-53.750	-47.927
Andre eksterne omkostninger	-21.834	-13.420	-19.366	-22.565	-27.265	-29.575
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet, i alt</b>	<b>16.987</b>	<b>14.790</b>	<b>-16.866</b>	<b>-63.109</b>	<b>-61.074</b>	<b>-26.090</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>						
Investeringer i Metro	-223.092	-139.538	-257.933	-314.830	-404.530	-473.267
Investeringer i bygninger, driftsmidler og inventar	-19.922	0	-39.063	-34.300	-34.300	-39.500
Investeringer i værdipapirer (ekskl. værdiregulering)	-643.435	0	-500.000	-351	-351	-503.920
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet, i alt</b>	<b>-886.448</b>	<b>-139.538</b>	<b>-796.996</b>	<b>-349.481</b>	<b>-439.181</b>	<b>-1.016.687</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>						
Tilgodehavender	4.745.191	50.702	69.455	-41.385	4.615	-385
Kreditorer og anden gæld	-2.322.611	85.673	-149.970	-133.700	-58.700	-73.700
Nettofinansieringsomkostninger (ekskl. værdiregulering)	56.758	-11.628	167.573	166.500	222.000	219.500
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet, i alt</b>	<b>2.479.339</b>	<b>124.748</b>	<b>87.058</b>	<b>-8.586</b>	<b>167.914</b>	<b>145.414</b>
Ændring i likvider	1.609.878	0	-726.804	-421.176	-332.341	-897.363
Likvider primo	0	0	1.609.715	1.609.715	1.609.715	1.609.715
Markedsværdiregulering, netto (likvider)	-163	0	190	0	0	0
<b>Likvider ultimo</b>	<b>1.609.715</b>	<b>0</b>	<b>883.101</b>	<b>1.188.539</b>	<b>1.277.374</b>	<b>712.352</b>

Note 1 Segmentoplystninger

Etape 1 - 3

	Regnskabstal 2007	Regnskabstal 30.09.07	Regnskabstal 30.09.08	Ankerbudget 30.09.08	Ankerbudget Ultimo 2008	Seneste estimat 2008
Indtægter	471.131	324.533	403.380	313.747	457.428	540.796
Omkostninger	-445.215	-304.093	-384.146	-337.390	-466.160	-515.330
<b>Resultat før ned- og afskrivninger</b>	<b>25.916</b>	<b>20.440</b>	<b>19.235</b>	<b>-23.643</b>	<b>-8.732</b>	<b>25.466</b>
Ned- og afskrivninger	-163.674	-122.755	-136.455	-106.445	-142.313	-192.600
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-137.758</b>	<b>-102.315</b>	<b>-117.220</b>	<b>-130.088</b>	<b>-151.045</b>	<b>-167.134</b>
<b>Anlægsaktiver</b>						
Anlæg af Metro	1.880	0	2.791	10.800	13.300	3.300
Metro i Drift	5.461.584	5.452.081	5.362.182	5.439.294	5.404.694	5.344.764
Bygninger, Driftsmidler og inventar	20.018	113	57.424	52.873	52.005	56.918
Finansielle anlægsaktiver	1.077.900	1.034.539	1.063.826	1.113.900	1.125.900	1.072.900
<b>Anlægsaktiver, i alt</b>	<b>6.561.382</b>	<b>6.486.778</b>	<b>6.486.223</b>	<b>6.616.867</b>	<b>6.595.899</b>	<b>6.477.882</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>						
Tilgodehavender	1.448.174	1.350.464	1.414.409	1.475.000	1.450.000	1.475.000
<b>Omsætningsaktiver, i alt</b>	<b>1.448.174</b>	<b>1.350.464</b>	<b>1.414.409</b>	<b>1.475.000</b>	<b>1.450.000</b>	<b>1.475.000</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>						
Kreditorer	144.563	17.149	24.252	40.000	50.000	50.000
Anden gæld	32.366	80.293	49.283	50.000	32.000	50.000
<b>Gældsforpligtelser, i alt</b>	<b>176.928</b>	<b>97.442</b>	<b>73.536</b>	<b>90.000</b>	<b>82.000</b>	<b>100.000</b>

Note 1 Segmentoplysninger fortsat

Cityringen

	Regnskabstal 2007	Regnskabstal 30.09.07	Regnskabstal 30.09.08	Ankerbudget 30.09.08	Ankerbudget Ultimo 2008	Seneste estimat 2008
Indtægter	8.929	5.650	36.101	39.466	52.342	51.556
Omkostninger	-8.929	-5.650	-36.101	-39.466	-52.342	-51.556
<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	-66.249	-31.701	-257.727	-262.666	-362.342	-450.223
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-66.249</b>	<b>-31.701</b>	<b>-257.728</b>	<b>-262.666</b>	<b>-362.342</b>	<b>-450.223</b>
<b>Anlægsaktiver</b>						
Anlæg af Metro	0	0	0	0	0	0
Metro i Drift	0	0	0	0	0	0
Driftsmidler og inventar	0	0	0	0	0	0
Finansielle anlægsaktiver	58.300	4.900.000	0	0	0	0
<b>Anlægsaktiver, i alt</b>	<b>58.300</b>	<b>4.900.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>						
Tilgodehavender	6.140	0	42.824	43.000	10.000	43.000
<b>Omsætningsaktiver, i alt</b>	<b>6.140</b>	<b>0</b>	<b>42.824</b>	<b>43.000</b>	<b>10.000</b>	<b>43.000</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>						
Kreditorer	14.589	1.045	0	0	50.000	50.000
Anden gæld	15.094	0	195	0	16.000	0
<b>Gældsforpligtelser, i alt</b>	<b>29.683</b>	<b>1.045</b>	<b>195</b>	<b>65.094</b>	<b>66.000</b>	<b>50.000</b>

Note 2 Driftsresultat Metro

Driftsresultat Metro

	Regnskabstal 2007	Regnskabstal 30.09.07	Regnskabstal 30.09.08	Ankerbudget 30.09.08	Ankerbudget 2008	Seneste estimat 2008
<b>Metroens takstindtægter</b>	<b>371.702</b>	<b>254.551</b>	<b>335.293</b>	<b>282.241</b>	<b>395.518</b>	<b>443.205</b>
<b>Metroens driftsindtægter</b>						
Udlejning af Metro	84.993	61.976	59.209	23.377	48.625	82.536
Øvrige indtægter	8.453	2.876	4.154	3.925	7.680	7.602
<b>I alt</b>	<b>93.446</b>	<b>64.852</b>	<b>63.363</b>	<b>27.302</b>	<b>56.305</b>	<b>90.138</b>
<b>Indtægter, i alt</b>	<b>465.148</b>	<b>319.403</b>	<b>398.656</b>	<b>309.543</b>	<b>451.823</b>	<b>533.343</b>
<b>Metroens driftsomkostninger</b>						
Betaling for drift	-372.049	-254.551	-339.486	-282.241	-395.516	-443.205
Kontraktstyring mv.	-23.220	-15.400	-12.803	-19.769	-26.371	-27.438
Øvrige omkostninger	-7.267	-6.411	-14.022	-13.251	-15.600	-18.741
<b>Omkostninger, i alt</b>	<b>-402.536</b>	<b>-276.362</b>	<b>-366.311</b>	<b>-315.261</b>	<b>-437.487</b>	<b>-489.384</b>
<b>Resultat før afskrivninger</b>	<b>62.612</b>	<b>43.040</b>	<b>32.345</b>	<b>-5.718</b>	<b>14.336</b>	<b>43.959</b>
Afskrivninger	-163.613	-122.710	-134.799	-105.000	-140.000	-190.000
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-101.001</b>	<b>-79.669</b>	<b>-102.453</b>	<b>-110.718</b>	<b>-125.664</b>	<b>-146.041</b>



Note 3 Anlæg af Metro

Etape 1 - 3

	Regnskabstal Ultimo 2007	Regnskabstal 30.09.07	Regnskabstal 30.09.08	Ankerbudget 30.09.08	Ankerbudget Ultimo 2008	Seneste estimat 2008
<b>ANSKAFELSESSUM</b>						
Primo	320.721	320.721	1.880	1.880	1.880	1.880
Årets netto tilgang	-1.692	72.647	911	8.920	11.420	1.420
Overført til Metro i Drift	-317.148	0	0	0	0	
<b>Ultimo</b>	<b>1.880</b>	<b>393.368</b>	<b>2.791</b>	<b>10.800</b>	<b>13.300</b>	<b>3.300</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 primoværdi</b>	<b>320.721</b>	<b>320.721</b>	<b>1.880</b>	<b>1.880</b>	<b>1.880</b>	<b>1.880</b>
<b>Bogført ultimoværdi</b>	<b>1.880</b>	<b>393.368</b>	<b>2.791</b>	<b>10.800</b>	<b>13.300</b>	<b>3.300</b>

Cityringen

	Regnskabstal Ultimo 2007	Regnskabstal 30.09.07	Regnskabstal 30.09.08	Ankerbudget 30.09.08	Ankerbudget Ultimo 2008	Seneste estimat 2008	Rest- budget	Anlægs- budget
<b>ANSKAFELSESSUM</b>								
Primo	3.750	3.750	66.249	66.249	66.249	66.249		
Netto tilgang	62.499	27.951	257.727	262.666	362.342	450.223		
<b>Ultimo</b>	<b>66.249</b>	<b>31.701</b>	<b>323.976</b>	<b>328.915</b>	<b>428.591</b>	<b>516.472</b>	<b>XXXXXX</b>	<b>15.327.000</b> 1)
<b>NED- OG OPSKRIVNINGER</b>								
Primo	0	0	-66.249	-66.249	-66.249	-66.249		
Årets opskrivninger	0	0	0	0	0	0		
Årets nedskrivninger	-66.249	-31.701	-257.727	-262.666	-362.342	-450.223		
<b>Ultimo</b>	<b>-66.249</b>	<b>-31.701</b>	<b>-323.976</b>	<b>-328.915</b>	<b>-428.591</b>	<b>-516.472</b>		
<b>Bogført primoværdi</b>	<b>3.750</b>	<b>3.750</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		
<b>Bogført ultimoværdi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		

1) Det samlede anlægsbudget for Cityringen udgør 15,3 mia. kr. i prisniveau 2005. Opregning af dette anlægsbudget til prisniveau 2008 afventer afklaring af indekseringsmetode. Ankerbudget og estimater for årets tilgang og årets nedskrivninger er anført i 2005-priser.

Note 4 Metro i Drift

Metro i Drift

	Regnskabstal Ultimo 2007	Regnskabtal 30.09.07	Regnskabtal 30.09.08	Ankerbudget 30.09.08	Ankerbudget Ultimo 2008	Seneste estimat 2008
<b>ANSKAFELSESSUM</b>						
Primo	5.134.133	5.134.133	5.625.196	5.625.196	5.625.196	5.625.196
Årets netto tilgang	173.914	47.290	35.396	82.710	83.110	73.180
Overført fra Anlæg af Metro	317.148	0	0	0	0	0
<b>Ultimo</b>	<b>5.625.196</b>	<b>5.181.423</b>	<b>5.660.591</b>	<b>5.707.906</b>	<b>5.708.306</b>	<b>5.698.376</b>
<b>NED- OG AFSKRIVNINGER</b>						
Primo	0	0	-163.611	-163.611	-163.611	-163.611
Årets afskrivninger	-163.611	-122.710	-134.799	-105.000	-140.000	-190.000
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	0
<b>Ultimo</b>	<b>-163.611</b>	<b>-122.710</b>	<b>-298.410</b>	<b>-268.611</b>	<b>-303.611</b>	<b>-353.611</b>
<b>Bogført primoværdi</b>	<b>5.134.133</b>	<b>5.134.133</b>	<b>5.461.584</b>	<b>5.788.807</b>	<b>5.788.807</b>	<b>5.788.807</b>
<b>Bogført ultimoværdi</b>	<b>5.461.584</b>	<b>5.058.713</b>	<b>5.362.182</b>	<b>5.439.294</b>	<b>5.404.694</b>	<b>5.344.764</b>

**Note 5 Finansielle poster**

Finansielle poster					
Regnskabstal	Regnskabstal	Regnskabstal	Ankerbudget	Ankerbudget	Seneste estimat
2007	30.09.07	30.09.08	30.09.08	2008	2008
Finansielle indtægter					
Renteindtægter fra finansielle anlægsaktiver	44.387	6.425	39.100	36.000	48.000
Renteindtægter fra tilgodehavender	75.464	55.182	57.217	57.000	76.000
Renteindtægter fra likvid beholdning og værdipapirer	19.478	-821	72.579	73.500	98.000
Finansielle indtægter, i alt	139.329	60.787	168.896	166.500	222.000
Finansielle omkostninger					
Renteudgifter	-82.571	-72.415	-1.323	0	-2.500
Valutakursregulering	0	0	0	0	0
Markedsværdiregulering	-3.949	0	1.432	0	1.432
Finansielle omkostninger, i alt	-86.519	-72.415	108	0	-1.068
<b>Finansielle poster, i alt</b>	<b>52.810</b>	<b>-11.628</b>	<b>169.005</b>	<b>166.500</b>	<b>220.932</b>

**Note 6 Værdipapirer og likvide beholdninger**

Værdipapirer og likvide beholdninger					
Regnskabstal	Regnskabstal	Regnskabstal	Ankerbudget	Ankerbudget	Seneste estimat
Ultimo 2007	30.09.07	30.09.08	30.09.08	Ultimo 2008	2008
Værdipapirer over 3 måneder	639.649	0	1.140.889	640.000	1.145.000
<b>Andre værdipapirer, i alt</b>	<b>639.649</b>	<b>0</b>	<b>1.140.889</b>	<b>640.000</b>	<b>1.145.000</b>
Likvide midler	293	0	33.489	88.539	112.352
Aftaleindsud	1.134.552	0	849.613	1.100.000	600.000
Værdipapirer under 3 måneder	474.870	0	0	0	0
<b>Likvide beholdninger, i alt</b>	<b>1.609.715</b>	<b>0</b>	<b>883.101</b>	<b>1.277.375</b>	<b>712.352</b>

## Note 7 Valuta-, rente- og kreditrisiko

### Valutakursrisiko

Interessentskabet har foretaget likviditetsplaceringer på banker samt købt obligationer. Likviditetsplaceringerne er foretaget i DKK.

### Renterisiko

Likviditetsplaceringer fordelt på løbetid og renter, pr. 30. september 2008 (mio. kr.)

	<u>Effektiv rente</u>	<u>Obligationer</u>	<u>Likvide beholdninger</u>	<u>Beløb til nominal værdi</u>	<u>Beløb til dagsværdi</u>
<b>Fast rente</b>					
0 - 1 år	-	-	-	-	-
1 - 2 år	4,95%	825	-	825	835
2 - 3 år	4,95%	325	-	325	328
<b>Variabel rente</b>					
0 - 1 år	4,78%	-	850	850	870
1 - 2 år	-	-	-	-	-
2 - 3 år	-	-	-	-	-

### Kreditrisiko

Ved likviditetsplaceringer 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 p

Kreditrisiko fordelt på rating kategori, pr. 30. september 2008

Total modpartseksponering (dagsværdi, mio. kr.)	<u>Placeringer/ Obligationer</u>
AAA	659
AA	1.003
A	371
<b>Total</b>	<b>2.033</b>