



Halvårsrapport for 1. halvår 2021

Metroselskabet I/S

Denne halvårsrapport omfatter:

Metroselskabet I/S
Metrovej 5
2300 København S
CVR-nummer 30823699
Tlf: +45 3311 1700



REGNSKABSRESUME

Regnskabsresultater pr. 30. juni 2021 (i parentes er angivet tal for samme periode 2020).

- Metroindtægter 327 mio. kr. (466 mio. kr.). Metroindtægterne omfatter Metroens takstindtægter og Metroens driftsindtægter.
- Metroomkostninger 488 mio. kr. (487 mio. kr.). Metroomkostninger omfatter Metroens driftsomkostninger.
- Administrationsomkostninger 54 mio. kr. (26 mio. kr.)
- Resultat før af- og nedskrivninger -215 mio. kr. (-47 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad (EBITDA) på -66 % (-10 %).
- Afskrivninger 221 mio. kr. (361 mio. kr.) og nedskrivninger 10.834 mio. kr. (0 kr.)
- Finansielle poster udgift 172 mio. kr. (udgift 182 mio. kr.)
- Markedsværdiregulering indtægt 1.949 mio. kr. (udgift 1.073 mio. kr.). Markedsværdireguleringen er en regnskabsmæssig regulering uden likviditetsmæssig virkning.
- Årets resultat underskud -9.494 mio. kr. (underskud 1.664 mio. kr.).

Pengestrømmen

- Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter har netto medført en stigning i likviditeten på 169 mio. kr. Pengestrømme fra finansieringsaktivitet har netto medført en stigning i likviditeten på 41 mio. kr., hvorved likvide beholdninger i Metroselskabet i perioden netto er steget med 210 mio. kr. i forhold til ultimo 2020.

Forventninger til 2021

- Forventningerne til årets resultat før af- og nedskrivninger udgør et underskud på 410 mio. kr. Resultatet forventes at være påvirket negativt som følge af COVID-19.
- Forventningerne til årets resultat udgør et underskud på 10.258 mio. kr. Resultatet er påvirket af nedskrivningen på 10.834 mio. kr. som følge af afskaffelse af dobbeltfaktormodellen pr. 1. januar 2021.



BERETNING

Udviklingen i første halvår 2021

Regnskabsresultater

Periodens resultat før af- og nedskrivninger udgør et underskud på 215 mio. kr., hvilket er 168 mio. kr. lavere end samme periode sidste år. Resultatet er under forventningerne som følge af de fortsatte tiltag i samfundet mod COVID-19. Det dårligere resultat er således drevet af væsentlig færre passagerer samt ekstraomkostninger til opretholdelse af driften under COVID-19.

Takstindtægterne udgør 326 mio. kr., hvilket er 131 mio. kr. lavere end takstindtægterne for samme periode i 2020. Passagertallet for 1. halvår 2021 er 27,1 mio. og er i niveau med selskabets forventning på 27,4 mio. passagerer, hvor der er korrigeret for COVID-19. Indtægterne er lavere end oprindeligt forventet, hvilket kan henføres til et lavere passagertal som følge af tiltagene i forbindelse med COVID-19.

Metroens driftsindtægter udgør 0,3 mio. kr. og er 8 mio. kr. lavere end samme periode i 2020, hvilket tillige er en følge af COVID-19.

Metroens driftsomkostninger udgør 488 mio. kr. og er 1 mio. kr. højere end samme periode sidste år. Selskabet har i 1. halvår haft ekstraomkostninger som følge af tiltagene i forbindelse med COVID-19.

Finansielle poster udgør en udgift på 172 mio. kr. og er i niveau med samme periode sidste år. Udviklingen i finansielle poster følger udviklingen i selskabets langfristede gæld.

Markedsværdireguleringen udgør en indtægt på 1.949 mio. kr. I samme periode i 2020 udgjorde markedsværdireguleringen en udgift på 1.073 mio. kr. Markedsværdireguleringen afhænger af renteutviklingen og er en regnskabsmæssig regulering, som ikke har nogen likviditetsmæssig virkning. Markedsværdireguleringen i 2021 skyldes stigende rente i regnskabsperioden.

Årets resultat før markedsværdireguleringer i første halvår 2021 udgør et underskud på 11.443 mio. kr. sammenlignet med et underskud før markedsværdireguleringer i samme periode sidste år på 590 mio. kr. Underskuddet skyldes primært nedskrivningen på 10.834 mio. kr. som følge af ophævelse af dobbeltfaktormodellen.

Årets resultat for første halvår 2021 udgør et underskud på 9.494 mio. kr. Resultatet for samme periode i 2020 udgjorde et underskud på 1.664 mio. kr. Resultatet er i forhold til samme periode i 2020 påvirket af ophævelse af dobbeltfaktormodellen samt den regnskabsmæssige regulering vedrørende markedsværdireguleringen af finansielle poster.



Hoved- og nøgletal

Alle tal i mio. kr.	30. juni 2021	30. juni 2020
Årets nettoomsætning	410	589
Resultat før af- og nedskrivninger	-215	-47
Af- og nedskrivninger	-11.055	-361
Resultat før finansielle poster	-11.270	-408
Finansielle poster	-172	-182
Resultat før markedsværdiregulering	-11.443	-590
Markedsværdiregulering	1.949	-1.073
Årets resultat	-9.494	-1.664
Årets investering i Metro	899	1.099
Antal passagerer (mio.)	27,1	31,9

Alle tal i mio. kr.	30. juni 2021	31. december 2020
Balancesum	42.587	41.210
Langfristet gæld	41.823	41.755
Egenkapital	-215	-5.639
Korrigerede egenkapital	6.403	2.927
Soliditetsgrad	-1 %	-14 %
Korrigerede soliditetsgrad	15 %	7 %

Kunder

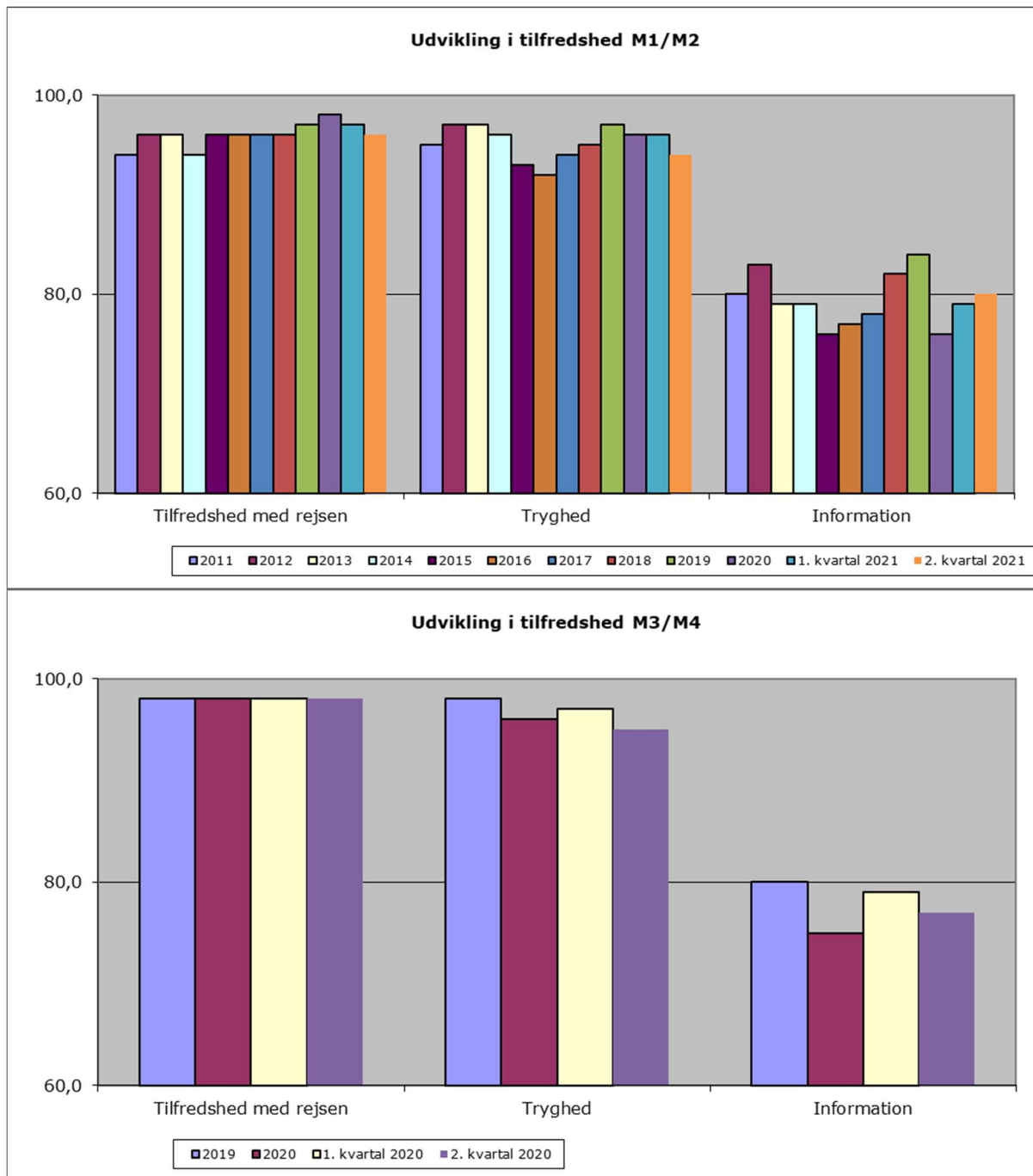
I første halvår af 2021 er der realiseret 27,1 mio. passagerer i forhold til 31,9 mio. passagerer i første halvår af 2020. Passagertallet har været som forventet i forhold til situationen omkring COVID-19 taget i betragtning.

Driftsstabiliteten for M1/M2 og M3/M4:

	1. halvår 2021	2020
M1/M2	99,4 %	99,5 %
M1/M2 myldretid	99,2 %	98,9 %
M3/M4	99,3 %	98,6 %
M3/M4 myldretid	98,8 %	98,2 %



Hvert kvartal gennemføres en kundetilfredshedsundersøgelse for Metroen. Som det fremgår af nedenstående tabeller for M1/M2 og M3/M4 ligger målingerne generelt stabilt over årene med mindre udsving.



Investeringer i Metroen

Det samlede anlægsbudget for M4 Sydhavn på 9,4 mia. kr. (2020-priser) er baseret på de indgåede anlægskontrakter på transportsystemet og anlægsarbejdet vedrørende M4 Sydhavn.

I 2021 har der været afholdt investeringer i Metroen på 882 mio. kr., så den samlede investering pr. 30. juni 2021 er 5.877 mio. kr.



Investeringsbudget for Metroen

Alle tal i mio. kr.	Investering 1. halvår 2021	Investering pr. 30. juni 2021	Samlet investerings- budget	Samlet investerings- budget
M4 Sydhavn*	699	4.555	9.371	8.627 (2014-priser)
Mobilisering og Trial Run	0	611	773	-
Investeringsprogram M1+M2	84	393	2.187	-
Investeringer M3+M4	84	188	560	-
Øvrige investeringer i Metro	15	130	456	-
I alt	882	5.877	13.347	-

* inkl. korrektionsreserver.

Første halvår 2021 har været præget af færdiggørelse af tunnelboringen. COVID-19 har også påvirket anlægget af M4 Sydhavn. M4 Sydhavn er planlagt til at åbne i 2024.

Metroselskabets anlægsentreprenør på M3 Cityringen, CMT, indleverede den 10. januar 2020 deres slutregning, hvor deres fremsatte krav er samlet. Slutregningen indeholder krav på i alt ca. 805 mio. EUR (ca. 6,0 mia. kr.). Heraf vedrører ca. 420 mio. EUR (ca. 3,1 mia. kr.) krav, hvor der er et betalingsmaksimum på 234,5 mio. EUR (1,8 mia. kr.), som er fremsendt til voldgiftsretten. De resterende 385 mio. EUR (ca. 2,9 mia. kr.) omfatter krav, hvor der er et betalingsmaksimum på 7,5 mio. EUR (56 mio. kr.).

I den verserende voldgiftssag har Metroselskabet i oktober 2020 afgivet sit første svarskrift. Selskabet indstiller heri, at voldgiftsretten afviser CMT's krav. Det er således fortsat Metroselskabet og dets advokaters vurdering, at CMT's krav i voldgiftssagen i alt væsentlighed må afvises og derfor – med forbehold for sædvanlig procesrisiko – ikke giver grundlag for ekstrabetaling til CMT.

I overensstemmelse med kontrakten har CMT og Metroselskabet herefter gennemført en forhandling om CMT's ekstrakrav (krav, som ikke er omfattet af den verserende voldgiftssag). CMT har som grundlag for forhandlingerne leveret overordnet, foreløbig dokumentation. Denne overordnede, foreløbige dokumentation har ikke ændret Metroselskabets vurdering af disse ekstrakrav, som fortsat i alt væsentlighed må afvises på det foreliggende grundlag.

Forventninger til 2021

Årets resultat før af- og nedskrivninger for hele 2021 forventes at udgøre et underskud på 410 mio. kr. Resultatet forventes at være negativt som følge af COVID-19.

Årets resultat for hele 2021 forventes at udgøre et underskud på 10.258 mio. kr.

Årets resultat for 2021 vil tilgå selskabets egenkapital, der forventes at være negativ og udgøre 978 mio. kr. ultimo 2021, mens den korrigerede egenkapital uden markedsværdireguleringer forventes at være positiv og udgøre 5.639 mio. kr.

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

Selskabets nettogæld forventes at nå sit maksimum i 2025 på ca. 30,1 mia. kr. (løbende priser og inkl. renter). Gælden forventes at være tilbagebetalt i 2061.



De finansielle risici i Metroselskabet er i hovedtræk uændret i forhold til redegørelsen i noten til årsrapporten for 2020, der omfatter finansiell risikostyring. Selskabets finansforvaltning varetages af Sund og Bælt Partner, der løbende foretager kontrol med, at selskabet overholder de godkendte finansielle rammer.

Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten for Metroselskabet I/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse D virksomheder (statslige aktieselskaber).

Der er ikke foretaget ændringer i anvendt regnskabspraksis i forhold til årsrapporten for 2020.



Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2021 for Metroselskabet I/S.

Halvårsrapporten, der hverken er revideret eller reviewet af selskabets revisorer, er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven (regnskabsklasse D) og interessentskabskontraktens bestemmelser om regnskabsaflæggelse. Det er vores opfattelse, at den valgte regnskabspraksis er hensigtsmæssig, og at halvårsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat samt pengestrømme. Samtidig er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

København den 27. august 2021

Direktion

Henrik Plougmann Olsen

Bestyrelse

Jørn Neergaard Larsen
(formand)

Jørgen Glenthøj
(næstformand)

Andreas Keil
(næstformand)

Birgitte Brinch Madsen

Harald Børsting

Ali Hansen

Troels Christian Jakobsen

Peter Jensen

Kirsten Eljena Thomsen



Resultatopgørelse for perioden 1. januar - 30. juni 2021

(alle tal i 1.000 kr.)

Note	Regnskabstal 30.06.2021	Regnskabstal 30.06.2020	
	Indtægter		
2	Metroens takstindtægter	326.309	457.478
2	Metroens driftsindtægter	326	8.550
	Værdi af eget arbejde	54.171	91.640
	Andre driftsindtægter	28.929	31.498
	Indtægter i alt	409.734	589.166
	Omkostninger		
2	Metroens driftsomkostninger	-487.890	-486.829
	Personaleomkostninger	-116.063	-121.475
	Andre eksterne omkostninger	-21.037	-27.598
	Omkostninger i alt	-624.989	-635.902
	Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	-215.256	-46.736
	Afskrivninger	-220.805	-361.174
	Nedskrivninger	-10.834.305	0
	Resultat før finansielle poster (EBIT)	-11.270.365	-407.910
3	Finansielle poster		
	Finansielle indtægter	26.041	-5.950
	Finansielle omkostninger	-198.201	-176.498
	Finansielle poster i alt	-172.160	-182.448
	Resultat før markedsværdiregulering	-11.442.525	-590.358
	Markedsværdiregulering	1.948.571	-1.073.360
	Årets resultat	-9.493.955	-1.663.717



Balance pr. 30. juni 2021

(alle tal i 1.000 kr.)

Aktiver

Note		Regnskabstal 30.06.2021	Regnskabstal ultimo 2020
	ANLÆGSAKTIVER		
	Materielle anlægsaktiver		
4	Anlæg af Metro	3.054.042	3.805.488
5	Metro i drift	11.775.799	21.176.806
	Bygninger	32.965	36.706
	Materielle anlægsaktiver i alt	14.862.806	25.019.000
	Finansielle anlægsaktiver		
	Andre kapitalandele	25.158	25.158
	Tilgodehavender	2.073.907	2.049.867
7	Finansielle instrumenter, aktiver	3.179.159	4.663.560
	Finansielle anlægsaktiver i alt	5.278.224	6.738.585
	Anlægsaktiver i alt	20.141.030	31.757.585
	OMSÆTNINGSAKTIVER		
	Ejendomme	12.459	8.097
	Tilgodehavender	1.318.724	1.981.488
	Tilgodehavende ejerindskud	15.053.308	302.855
6	Værdipapirer	5.855.736	7.160.321
6	Likvide beholdninger	205.245	0
	Omsætningsaktiver i alt	22.445.473	9.452.761
	AKTIVER I ALT	42.586.502	41.210.346



Balance pr. 30. juni 2021

(alle tal i 1.000 kr.)

Passiver

Note

	Regnskabstal 30.06.2021	Regnskabstal ultimo 2020
KAPITALINDESTÅENDE		
Primo	-5.639.066	-3.347.373
Kapitalindskud	14.918.500	483.000
Årets resultat	-9.493.955	-2.774.693
Kapitalindestående i alt	-214.521	-5.639.066
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE		
Langfristede gældsforpligtelser	28.136.104	30.977.551
Afledte finansielle instrumenter	8.024.443	10.777.456
7, 8 Langfristede gældsforpligtelser i alt	36.160.547	41.755.007
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE		
Kortfristet del af langfristet gæld	5.662.435	4.279.412
Banklån	0	5.225
Leverandørgæld	341.074	302.669
Forudbetalt kunder	79.566	82.239
Anden gæld	557.401	424.860
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	6.640.476	5.094.405
Gældsforpligtelser i alt	42.801.024	46.849.412
PASSIVER I ALT	42.586.502	41.210.346

Segmentoplysninger	1
Begivenheder efter skæringsdagen	9
Eventualforpligtelser	10

Egenkapitalopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

	<i>Indskud eksisterende Metro</i>	<i>Ejerindskud</i>	<i>Overført resultat inden MVR</i>	<i>Kapitalindestående ekskl. MVR</i>	<i>Markedsværdi-regulering (MVR)</i>	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2020	660.857	16.230.508	-13.211.019	3.680.345	-7.027.715	-3.347.373
Kapitalindskud	0	483.000	0	483.000	0	483.000
Overført fra årets resultat	0	0	-1.236.276	-1.236.276	-1.538.417	-2.774.693
Egenkapital pr. 31. december 2020	660.857	16.713.508	-14.447.295	2.927.069	-8.566.131	-5.639.066
Kapitalindskud	0	14.918.500	0	14.918.500	0	14.918.500
Overført fra årets resultat	0	0	-11.442.525	-11.442.525	1.948.571	-9.493.955
Egenkapital pr. 30. juni 2021	660.857	31.632.008	-25.889.820	6.403.045	-6.617.561	-214.521

De seneste 5 års kapitalindskud kan specificeres således:

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Primo	16.713.508	16.230.508	15.989.508	15.543.580	15.543.580	15.543.580
Kapitalforhøjelse	14.918.500	483.000	241.000	445.928	0	0
Ultimo pr. 30. juni 2021	31.632.008	16.713.508	16.230.508	15.989.508	15.543.580	15.543.580

Staten v/transportministeren, Københavns Kommune og Frederiksberg Kommune har i 2016 indgået aftale om finansiering af en underjordisk metrostation ved Ny Ellebjerg. Ejerinskuddet på 446 mio. kr. er i 2018 overført til kapitalindskud i forbindelse med indgåelse af de store anlægskontrakter på M4 Sydhavn i marts 2018.

Staten v/ transportministeren og Københavns Kommune har i 2019 frigivet en andel af korrektionsreserven på 10 pct. vedrørende M4 Sydhavn. Den frigivne andel af korrektionsreserven er således overført til kapitalindskud i 2019.

Staten v/ transportministeren og Københavns Kommune har i 2020 frigivet den resterende andel af korrektionsreserven på 10 pct. vedrørende M4 Sydhavn på 483 mio. kr. Den frigivne andel af korrektionsreserven er således overført til kapitalindskud i 2020.

Staten v/ Transportministeriet har i 2021 indgået gældsbevægelse med Metroselskabet på 14,9 mia. kr. med årlige betalinger i perioden fra 2021-2060. Aftalen er indgået i forbindelse med afskaffelse af dobbeltfaktormodellen pr. 1. januar 2021.

Ejernes samlede kapitalindskud udgør 31,6 mia. kr.

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



Pengestrømsopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

	Regnskabstal 30.06.2021	Regnskabstal ultimo 2020
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Metroens takstindtægter	326.309	863.760
Metroens driftsindtægter	326	90.801
Andre driftsindtægter	28.929	809.336
Metroomkostninger	-487.890	-1.121.415
Personaleomkostninger	-116.063	-248.193
Andre eksterne omkostninger	-21.037	-42.860
Tilgodehavender	-52.425	51.624
Leverandørgæld	35.732	10.810
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	-286.119	413.863
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Investeringer i Metro	-844.745	-2.034.587
Investeringer i ejendomme	-4.362	-2.162
Investeringer i værdipapirer (ekskl. markedsværdiregulering)	1.304.295	-493.847
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	455.189	-2.530.596
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Lånoptagelse, netto (ekskl. markedsværdiregulering)	-723.000	2.658.103
Indskud fra ejerne	14.918.500	483.000
Tilgodehavender	-14.059.304	-872.290
Anden gæld	132.541	68.172
Nettofinansieringsomkostninger (ekskl. markedsværdiregulering)	-227.336	-403.083
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	41.401	1.933.902
Ændringer i likvide midler	210.471	-182.831
Likvider primo	-5.225	177.606
Likvider ultimo	205.245	-5.225



Note 2 Driftsresultat Metro

	Regnskabstal 30.06.2021	Regnskabstal 30.06.2020
Metroens takstindtægter	326.309	457.478
Metroens driftsindtægter		
Udlejning af Metro	0	8.461
Øvrige indtægter	326	89
Metroens driftsindtægter i alt	326	8.550
Indtægter i alt	326.635	466.028
Metroens driftsomkostninger		
Betaling for drift	-462.077	-457.478
Kontraktstyring mv.	-13.139	-19.670
Øvrige omkostninger	-12.675	-9.680
Metroens driftsomkostninger i alt	-487.890	-486.829
Administrationsomkostninger	-54.000	-25.936
Omkostninger i alt	-541.890	-512.764
Resultat før af- og nedskrivninger	-215.256	-46.736
Af- og nedskrivninger	-11.055.110	-361.174
Resultat før finansielle poster	-11.270.365	-407.910

Driftsresultat Rådgivning

	Regnskabstal 30.06.2021	Regnskabstal 30.06.2020
Andre driftsindtægter		
Rådgivning	0	0
Andre driftsindtægter i alt	0	0
Driftsomkostninger		
Personaleomkostninger	0	0
Andre eksterne omkostninger	0	0
Driftsomkostninger i alt	0	0
Resultat før finansielle poster	0	0

Note 3 Finansielle poster

	Regnskabstal 30.06.2021	Regnskabstal 30.06.2020
Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra tilgodehavender	25.979	-6.593
Renteindtægter fra beholdning og værdipapirer	62	643
Finansielle indtægter i alt	26.041	-5.950
Finansielle omkostninger		
Renteudgifter	-195.156	-158.787
Valutakursregulering	-3.045	-17.711
Finansielle omkostninger i alt	-198.201	-176.498
Finansielle poster i alt	-172.160	-182.448



Note 4 Anlæg af metro

Metro i drift

ANSKAFFELSESSUM

Primo
Årets netto tilgang

Ultimo

AF- OG NEDSKRIVNINGER

Primo
Årets afskrivninger
Overført til Metro i drift

Ultimo

Bogført primo

Bogført ultimo

Regnskabstal 30.06.2021	Regnskabstal ultimo 2020
1.079.771	281.268
199.606	798.503
1.279.377	1.079.771
0	0
0	0
0	0
0	0
1.079.771	281.268
1.279.377	1.079.771

Igangværende anlæg

ANSKAFFELSESSUM

Primo
Årets netto tilgang
Overført til Metro i drift

Ultimo

AF- OG NEDSKRIVNINGER

Primo
Årets afskrivninger
Årets nedskrivning
Overført nedskrivninger til Metro i drift

Ultimo

Bogført primo

Bogført ultimo

Regnskabstal 30.06.2021	Regnskabstal ultimo 2020
4.125.822	5.651.559
699.310	1.373.551
0	-2.899.288
4.825.132	4.125.822
-1.400.104	-2.246.304
0	-97.445
-1.650.362	0
0	943.646
-3.050.466	-1.400.104
2.725.718	3.405.255
1.774.666	2.725.718



Note 5 Metro i drift

	Regnskabstal 30.06.2021	Regnskabstal ultimo 2020
ANSKAFFELSESSUM		
Primo	34.911.710	32.012.424
Årets tilgang		2.934.154
Årets afgang	0	-34.866
Ultimo	34.911.710	34.911.710
AF- OG NEDSKRIVNINGER		
Primo	-13.734.905	-11.499.442
Årets afskrivninger	-217.064	-784.418
Årets afgang afskrivninger	0	34.866
Overført nedskrivninger fra anlæg af Metro	0	-943.646
Årets nedskrivninger/tilbageførsel af nedskrivninger	-9.183.943	-542.265
Ultimo	-23.135.912	-13.734.905
Bogført primo	21.176.806	20.512.981
Bogført ultimo	11.775.799	21.176.806

Beregningen af genindvindingsværdien måles samlet for Metro i drift og anlæg af Metro, da de vil udgøre en samlet pengestrømsfrembringende enhed, når alle etaper er i drift.

Genindvindingsværdien af den samlede Metro er lavere end den bogførte værdi, hvorfor der foretages nedskrivninger. Årets nedskrivning vil blive indregnet i resultatopgørelsen i forbindelse med regnskabsafslæggelsen.

Genindvindingsværdien er beregnet på basis af indarbejdede forventninger til fremtiden i selskabets langtidsbudget. Der er anvendt en gennemsnitlig rente på 3,3 pct. i de første 20 år stigende til 4,5 pct. på længere sigt. Den i beregningen anvendte rente er højere end det aktuelle renteniveau i markedet, da der er indregnet et risikotillæg. Anvendelsen af en lavere aktuel markedsrente ville øge den opgjorte genindvindingsværdi og dermed forbedre årets resultat. Til illustration ville anvendelse af en 1 pct. lavere rente i de første 20 år medføre, at genindvindingsværdien og dermed årets resultat ville have været 4,9 mia. kr. højere. Omvendt ville anvendelsen af en 1 pct. højere rente i denne perioden have medført et lavere resultat på 4.1 mia. kr.

Genindvindingsværdien er beregnet på basis af selskabets økonomiske forventninger til fremtiden i selskabets langtidsbudget. Herunder er det forudsat, at selskabet holdes skadesfri for tab som følge af COVID-19 både i 2021 og i en efterfølgende årrække, indtil passagerere er tilbage i Metroen (indsving). Såfremt selskabet havde indregnet konsekvenserne af COVID-19 i 2021 og en efterfølgende indsvingsperiode frem til 2027 ville den opgjorte genindvindingsværdi blive lavere og dermed have medført et lavere resultat på 3 mia. kr.

Note 6 Værdipapirer og likvide beholdninger

	Regnskabstal 30.06.2021	Regnskabstal ultimo 2020
Værdipapirer		
Værdipapirer over 3 måneder	5.855.736	7.160.321
Værdipapirer i alt	5.855.736	7.160.321
Likvide beholdninger		
Likvide midler	205.245	-5.225
Likvide beholdninger i alt	205.245	-5.225

Værdipapirer omfatter køb af obligationer til sikkerhedsstillelse af markedsværdierne på selskabets finansielle instrumenter.

Pr. 30. juni 2021 er 4,8 mia. kr. stillet til sikkerhed.

Note 7 Langfristede gældsforpligtelser/Finansielle instrumenter

	Regnskabstal 30.06.2021	Regnskabstal ultimo 2020
Lån	-33.798.539	-35.256.963
Finansielle instrumenter (negativ værdi)	-8.024.443	-10.777.456
Finansielle instrumenter (positiv værdi)	3.179.159	4.663.560
Finansielle instrumenter/Langfristede gældsforpligtelser i alt	-38.643.823	-41.370.859

Selskabet har i 2021 afdraget lån for 0,7 mia. kr. nominelt. Værdien af selskabets finansielle instrumenter er indregnet i den samlede værdi af gældsforpligtelsen pr. 30. juni 2021. Markedsværdien af finansielle instrumenter er indregnet i resultatopgørelsen.

Selskabets lån, finansielle instrumenter mv. er i overensstemmelse med "liste over acceptable" lånetyper" i den indgåede aftale mellem Danmarks Nationalbank, Finansministeriet, Transportministeriet og Metroselskabet.



Note 8 Valuta-, rente- og kreditrisiko

Finansielle nettopassiver pr. 30. juni 2021

(alle tal i 1.000 kr.)	Nominal værdi 2021	Regnskabsmæssig værdi 2021	Regnskabsmæssig værdi 2020
Værdipapirer og aftaleindskud	5.800.236	5.855.736	7.160.321
Periodiserede renter, lån, værdipapirer og aftaleindskud	0	0	0
Værdipapirer og aftaleindskud i alt	5.800.236	5.855.736	7.160.321
Lån	-31.240.000	-33.798.539	-35.256.963
Periodiserede renter, lån	0	-213.430	-56.358
Lån i alt	-31.240.000	-34.011.968	-35.313.321
Finansielle instrumenter, aktiver	0	3.179.159	4.663.560
Finansielle instrumenter, passiver	0	-8.024.443	-10.777.456
Periodiserede renter, finansielle instrumenter	0	805.937	597.159
Finansielle instrumenter i alt	0	-4.039.347	-5.516.737
Låneoptagelse netto	-25.439.764	-32.195.579	-33.669.738

Valutakursrisiko

Valutafordeling pr. 30. juni 2021 (mio. kr.), markedsværdi

	Værdipapirer og aftaleindskud	Lån	Finansielle instrumenter	Nettoposition
DKK < 1 år	0	-980	54	-926
DKK > 1 år	0	-33.032	-3.726	-36.758
EUR < 1 år	603	0	0	603
EUR > 1 år	5.253	0	-367	4.886
I alt	5.856	-34.012	-4.039	-32.195

Renterisiko

Rentebinding pr. 30. juni 2020 (mio. kr.), markedsværdi

Periode	DKK	EUR	Total
0 - 1 år	-926	603	-323
1 - 5 år	-16.913	5.253	-11.660
5 - 10 år	-10.661	-367	-11.028
10 - 20 år	-6.491	0	-6.491
> 20 år	-2.693	0	-2.693
Total	-37.684	5.489	-32.195

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. juni 2021

Total modpartseksposering (mio. kr.), markedsværdi	Værdipapirer og aftaleindskud	Lån	Finansielle instrumenter	Nettoposition
AAA	5.856	-34.012	0	-28.156
AA	0	0	671	671
A	0	0	-2.470	-2.470
BBB	0	0	-2.240	-2.240
Total	5.856	-34.012	-4.039	-32.195

Note 9 Begivenheder efter skæringsdagen

Der er ikke efter 30. juni 2021 indtruffet hændelser af betydning for halvårsrapporten for 2021.



Note 10 Eventualforpligtelser

Metroselskabets anlægsentreprenør på M3 Cityringen, CMT, har i januar 2020 fremsendt deres slutregning, hvor deres fremsatte krav er samlet. Slutregningen indeholder krav på i alt 805 mio. EUR (ca. 6,0 mia. DKK). Heraf vedrører ca. 420 mio. EUR (ca. 3,1 mia. DKK) krav, hvor der er et betalingsmaksimum på 234,5 mio. EUR (1,8 mia. DKK), som er fremsendt til voldgiftsretten. De resterende 385 mio. EUR (2,9 mia. DKK) omfatter krav, hvor der er et betalingsmaksimum på 7,5 mio. EUR (56 mio. DKK).

Anlægsentreprenøren på M3 Cityringen, indleverede den 10. januar 2020 sin slutregning. I overensstemmelse med kontrakten gennemførte CMT og Metroselskabet herefter en forhandling om CMT's samlede ekstrakrav. For de ekstrakrav, som ikke er omfattet af den verserende voldgiftssag, leverede CMT - som grundlag for forhandlingerne - en overordnet, foreløbig dokumentation. Denne overordnede, foreløbige dokumentation har ikke ændret Metroselskabets vurdering af disse ekstrakrav, som fortsat må afvises på det foreliggende grundlag.

I den verserende voldgiftssag har Metroselskabet i oktober 2020 afgivet sit første svarskrift. Selskabet indstiller heri, at Voldgiftsretten afviser CMT's krav om ekstrabetaling mv. ud over, hvad der allerede er aftalt i de indgåede kontrakter.

Udover ovenstående krav fra CMT er der flere mindre udestående med selskabets entreprenører. Kravene drøftes løbende med entreprenørerne. Størrelsen af disse krav er forbundet med usikkerhed.

Anlægget af Metro indebærer ekspropriationer, erstatninger og lignende, for hvilke interessentskabet betaler til de berørte ejere/beboere. Størrelsen af de fremtidige erstatninger er endnu ikke afgjort.