

Bilag B82-09-03  
Bestyrelsesmøde nr. 82  
21. november 2014

## **Kvartalsrapport pr. 30. september 2014 Metroselskabet I/S**

## Resultatopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

Note	Regnskabstal 2013	Regnskabstal 30.09.13	Regnskabstal 30.09.14	Ankerbudget pr. 30.09.14	Ankerbudget 2014	Nyt estimat 2014	
	<b>Indtægter</b>						
2	Metroens takstindtægter	690.833	515.623	593.640	529.197	705.597	705.597
2	Metroens driftsindtægter	276.303	204.105	221.348	215.760	274.346	274.346
	Værdi af eget arbejde <sup>*)</sup>	144.776	103.667	108.141	141.150	188.200	184.950
	Andre driftsindtægter <sup>*)</sup>	12.710	7.398	20.725	12.450	16.600	25.925
	<b>Indtægter, i alt</b>	<b>1.124.623</b>	<b>830.793</b>	<b>883.854</b>	<b>898.557</b>	<b>1.184.743</b>	<b>1.190.818</b>
	<b>Omkostninger</b>						
2	Metroens driftsomkostninger	-732.689	-537.946	-557.459	-564.817	-759.756	-766.492
	Personaleomkostninger <sup>*)</sup>	-149.985	-106.587	-123.479	-144.750	-193.000	-193.000
	Andre eksterne omkostninger <sup>*)</sup>	-25.757	-16.369	-17.531	-26.296	-35.061	-37.191
	<b>Omkostninger, i alt</b>	<b>-908.430</b>	<b>-660.902</b>	<b>-698.468</b>	<b>-735.862</b>	<b>-987.817</b>	<b>-996.683</b>
	<b>Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>216.192</b>	<b>169.891</b>	<b>185.386</b>	<b>162.695</b>	<b>196.926</b>	<b>194.135</b>
	Afskrivninger	-149.407	-118.975	-118.619	-120.000	-160.000	-160.000
	Nedskrivninger	-334.326	0	0	0	0	-1.600.000
	<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>-267.541</b>	<b>50.916</b>	<b>66.766</b>	<b>42.695</b>	<b>36.926</b>	<b>-1.565.865</b>
5	<b>Finansielle poster</b>						0
	Finansielle indtægter	89.987	85.228	1.600	1.500	2.000	2.000
	Finansielle omkostninger	-153.937	-104.628	-115.787	-161.750	-225.000	-175.000
	<b>Finansielle poster, i alt</b>	<b>-63.950</b>	<b>-19.400</b>	<b>-114.186</b>	<b>-160.250</b>	<b>-223.000</b>	<b>-173.000</b>
	<b>Resultat før markedsværdiregulering</b>	<b>-331.490</b>	<b>31.518</b>	<b>-47.420</b>	<b>-117.555</b>	<b>-186.074</b>	<b>-1.738.865</b>
	Markedsværdiregulering	2.138.371	1.810.202	-2.213.089	0	0	-2.213.089
	<b>Årets resultat</b>	<b>1.806.880</b>	<b>1.841.720</b>	<b>-2.260.509</b>	<b>-117.555</b>	<b>-186.074</b>	<b>-3.951.954</b>

<sup>\*)</sup> Summen af værdi af eget arbejde, andre driftsindtægter, personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger udgør den relative andel af administrationsomkostninger for Metro i Drift jf. note 2 ekskl. øvrige indtægter relateret direkte til driften

## Balance

(alle tal i 1.000 kr.)

### Aktiver

Note	Regnskabstal ultimo 2013	Regnskabstal 30.09.13	Regnskabstal 30.09.14	Ankerbudget pr. 30.09.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014	
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>							
<b>Materielle anlægsaktiver</b>							
3	Anlæg af Metro	4.916.279	4.471.434	7.238.612	8.226.682	9.057.602	7.363.478
4	Metro i drift	4.911.028	4.958.771	4.799.959	4.808.764	4.771.264	4.773.627
	Bygninger	58.775	60.196	54.771	57.917	56.742	54.075
	Driftsmidler og inventar	976	804	965	494	419	676
	<b>Materielle anlægsaktiver, i alt</b>	<b>9.887.058</b>	<b>9.491.205</b>	<b>12.094.307</b>	<b>13.093.857</b>	<b>13.886.027</b>	<b>12.191.856</b>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>							
	Andre kapitalandele	40.877	55.801	46.709	67.551	67.551	59.001
	Tilgodehavender	862.037	860.887	803.723	812.592	813.092	804.037
7	Finansielle instrumenter, aktiver	538.345	0	868.978	0	0	868.978
	<b>Finansielle anlægsaktiver, i alt</b>	<b>1.441.259</b>	<b>916.688</b>	<b>1.719.410</b>	<b>880.143</b>	<b>880.643</b>	<b>1.732.016</b>
	<b>Anlægsaktiver, i alt</b>	<b>11.328.317</b>	<b>10.407.893</b>	<b>13.813.717</b>	<b>13.974.000</b>	<b>14.766.670</b>	<b>13.923.872</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>							
	Ejendomme	20.130	20.245	22.677	20.245	20.245	22.677
	Tilgodehavender	391.353	336.207	828.260	100.000	100.000	429.000
6	Andre værdipapirer	892.945	890.555	1.416.235	890.555	890.555	1.416.235
6	Likvide beholdninger	10	555.687	153.920	301.569	240.381	70.521
	<b>Omsætningsaktiver, i alt</b>	<b>1.304.438</b>	<b>1.802.695</b>	<b>2.421.092</b>	<b>1.312.369</b>	<b>1.251.181</b>	<b>1.938.433</b>
	<b>AKTIVER, I ALT</b>	<b>12.632.755</b>	<b>12.210.588</b>	<b>16.234.809</b>	<b>15.286.369</b>	<b>16.017.851</b>	<b>15.862.305</b>

## Balance

(alle tal i 1.000 kr.)

### Passiver

Note	Regnskabstal ultimo 2013	Regnskabstal 30.09.13	Regnskabstal 30.09.14	Ankerbudget pr. 30.09.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014
<b>KAPITALINDESTÅENDE</b>						
	1.637.337	1.637.337	3.744.217	3.693.338	3.693.338	3.744.217
Primo						
Kapitalinskud	300.000	300.000	404.000	0	0	1.204.000
Årets resultat	1.806.880	1.841.720	-2.260.509	-117.555	-186.074	-3.951.954
<b>Kapitalindestående, i alt</b>	<b>3.744.217</b>	<b>3.779.057</b>	<b>1.887.708</b>	<b>3.575.783</b>	<b>3.507.265</b>	<b>996.263</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>7.345.260</b>	<b>6.775.464</b>	<b>10.741.043</b>	<b>10.385.586</b>	<b>11.185.586</b>	<b>11.541.043</b>
<b>LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>						
Banklån	75.197	0	0	0	0	0
Leverandørgæld	1.448.327	1.640.102	3.586.279	1.300.000	1.300.000	3.300.000
Anden gæld	19.753	15.965	19.778	25.000	25.000	25.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser, i alt</b>	<b>1.543.277</b>	<b>1.656.067</b>	<b>3.606.057</b>	<b>1.325.000</b>	<b>1.325.000</b>	<b>3.325.000</b>
<b>Gældsforpligtelser, i alt</b>	<b>8.888.537</b>	<b>8.431.532</b>	<b>14.347.100</b>	<b>11.710.586</b>	<b>12.510.586</b>	<b>14.866.043</b>
<b>PASSIVER, I ALT</b>	<b>12.632.755</b>	<b>12.210.588</b>	<b>16.234.809</b>	<b>15.286.369</b>	<b>16.017.851</b>	<b>15.862.305</b>

Soliditetsgrad:

(KapitalIndestående/Samlede aktiver)

30%

31%

12%

23%

22%

6%

## Pengestrømsopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

	Regnskabstal ultimo 2013	Regnskabstal 30.09.13	Regnskabstal 30.09.14	Ankerbudget pr. 30.09.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>						
Metroens takstindtægter	690.833	515.623	533.640	529.197	705.597	705.597
Metroens driftsindtægter	276.303	204.105	221.348	215.760	274.346	274.346
Andre driftsindtægter	12.710	7.398	20.725	12.450	16.600	25.925
Metroomkostninger	-732.689	-537.946	-557.459	-564.817	-759.756	-766.492
Personaleomkostninger	-149.985	-106.587	-123.479	-144.750	-193.000	-193.000
Andre eksterne omkostninger	-25.757	-16.369	-17.531	-26.296	-35.061	-37.191
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet, i alt</b>	<b>71.416</b>	<b>66.224</b>	<b>77.245</b>	<b>21.545</b>	<b>8.726</b>	<b>9.185</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>						
Investeringer i Metro	-3.032.327	-2.328.116	-2.219.780	-2.355.361	-3.140.481	-3.882.397
Investeringer i bygninger, driftsmidler og inventar	-1.358	-1.106	-495	0	0	0
Investeringer i værdipapirer (ekskl. markedsværdiregulering)	-895.236	-895.128	-521.229	0	0	-521.229
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet, i alt</b>	<b>-3.928.921</b>	<b>-3.224.350</b>	<b>-2.741.503</b>	<b>-2.355.361</b>	<b>-3.140.481</b>	<b>-4.403.626</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>						
Lånoptagelse, netto (ekskl. markedsværdiregulering)	2.389.880	1.989.880	850.000	3.400.000	4.200.000	1.650.000
Indskud fra ejerne	300.000	300.000	404.000	0	0	1.204.000
Tilgodehavender	1.569.787	1.626.082	-384.425	35.376	34.876	2.229
Leverandør og anden gæld	-80.744	-182.762	2.137.977	-900.000	-900.000	1.856.920
Nettofinansieringsomkostninger (ekskl. markedsværdiregulering)	-106.614	-19.400	-114.186	-160.250	-223.000	-173.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet, i alt</b>	<b>4.072.309</b>	<b>3.713.801</b>	<b>2.893.366</b>	<b>2.375.126</b>	<b>3.111.876</b>	<b>4.540.149</b>
Ændringer i likvide midler	214.804	555.675	229.107	41.310	-19.879	145.708
Likvider primo	-289.992	11	-75.187	260.260	260.260	-75.187
Markedsværdiregulering, netto (likvider)	0	0	0	0	0	0
<b>Likvider ultimo</b>	<b>-75.187</b>	<b>555.687</b>	<b>153.920</b>	<b>301.569</b>	<b>240.381</b>	<b>70.521</b>

## Noter

(alle tal i 1.000 kr.)

### Note 1 Segmentoplysninger

#### Idriftsatte Metro

	Regnskabstal ultimo 2013	Regnskabstal 30.09.13	Regnskabstal 30.09.14	Ankerbudget pr. 30.09.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014
Indtægter	975.406	722.686	775.713	757.407	996.543	1.005.868
Omkostninger	-759.154	-552.741	-590.328	-594.712	-759.756	-811.733
<b>Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>216.253</b>	<b>169.945</b>	<b>185.386</b>	<b>162.695</b>	<b>236.787</b>	<b>194.135</b>
Ned- og afskrivninger	-164.071	-118.977	-118.619	-120.000	-160.000	-160.000
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>52.181</b>	<b>50.969</b>	<b>66.766</b>	<b>42.695</b>	<b>76.787</b>	<b>34.135</b>
<b>Anlægsaktiver</b>						
Anlæg af Metro	164.766	143.421	211.588	402.673	428.290	347.866
Metro i Drift	4.911.028	4.958.770	4.799.959	4.808.764	4.771.264	4.773.627
Bygninger	58.775	60.196	54.771	57.917	56.742	54.075
Driftsmidler og inventar	353	3	186	-56	69	76
Finansielle anlægsaktiver	1.441.259	916.689	850.432	880.143	880.643	863.038
<b>Anlægsaktiver, i alt</b>	<b>6.576.180</b>	<b>6.079.079</b>	<b>5.916.935</b>	<b>6.149.441</b>	<b>6.137.008</b>	<b>6.038.682</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>						
Ejendomme	0	0	0	0	0	0
Tilgodehavender	384.776	193.920	623.299	100.000	100.000	429.000
<b>Omsætningsaktiver, i alt</b>	<b>384.776</b>	<b>193.920</b>	<b>623.299</b>	<b>100.000</b>	<b>100.000</b>	<b>429.000</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>						
Kreditører	384.779	395.629	576.797	1.200.000	1.200.000	1.200.000
Anden gæld	19.753	15.966	19.778	25.000	25.000	25.000
<b>Gældsforpligtelser, i alt</b>	<b>404.533</b>	<b>411.595</b>	<b>596.575</b>	<b>1.225.000</b>	<b>1.225.000</b>	<b>1.225.000</b>

#### Anlæg af Metro

	Regnskabstal ultimo 2013	Regnskabstal 30.09.13	Regnskabstal 30.09.14	Ankerbudget pr. 30.09.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014
Indtægter	144.776	103.667	108.141	141.150	188.200	184.950
Omkostninger	-144.776	-103.667	-108.141	-141.150	-188.200	-184.950
<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	-319.662	0	0	0	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-319.662</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anlægsaktiver</b>						
Anlæg af Metro	4.751.513	4.328.013	7.027.025	7.824.009	8.629.312	7.015.612
Metro i Drift	0	0	0	0	0	0
Bygninger	0	0	0	0	0	0
Driftsmidler og inventar	623	800	779	550	350	600
Finansielle anlægsaktiver	0	0	0	0	0	0
<b>Anlægsaktiver, i alt</b>	<b>4.752.136</b>	<b>4.328.813</b>	<b>7.027.804</b>	<b>7.824.559</b>	<b>8.629.662</b>	<b>7.016.212</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>						
Ejendomme	20.130	20.245	22.677	20.245	20.245	22.677
Tilgodehavender	6.230	141.934	204.614	0	0	0
<b>Omsætningsaktiver, i alt</b>	<b>26.361</b>	<b>162.179</b>	<b>227.291</b>	<b>20.245</b>	<b>20.245</b>	<b>22.677</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>						
Kreditører	1.063.548	1.244.473	3.009.482	100.000	100.000	2.100.000
Anden gæld	0	0	0	0	0	0
<b>Gældsforpligtelser, i alt</b>	<b>1.063.548</b>	<b>1.244.473</b>	<b>3.009.482</b>	<b>100.000</b>	<b>100.000</b>	<b>2.100.000</b>

**Note 1 Segmentoplysninger, fortsat**

**Rådgivning**

	Regnskabstal ultimo 2013	Regnskabstal 30.09.13	Regnskabstal 30.09.14	Ankerbudget pr. 30.09.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014
Indtægter	4.440	4.440	0	0	0	0
Omkostninger	-4.500	-4.493	0	0	0	0
<b>Resultat før ned- og afskrivninger</b>	<b>-60</b>	<b>-53</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>-60</b>	<b>-53</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
Bygninger	0	0	0	0	0	0
Driftsmidler og inventar	0	0	0	0	0	0
Finansielle anlægsaktiver	0	0	0	0	0	0
<b>Anlægsaktiver, i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>						
Ejendomme	0	0	0	0	0	0
Tilgodehavender	347	353	347	0	0	0
<b>Omsætningsaktiver, i alt</b>	<b>347</b>	<b>353</b>	<b>347</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>						
Kreditorer	0	0	0	0	0	0
Anden gæld	0	0	0	0	0	0
<b>Gældsforpligtelser, i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Note 2 Driftsresultat**

**Driftsresultat Metro**

	Regnskabstal 2013	Regnskabstal 30.09.13	Regnskabstal 30.09.14	Ankerbudget pr. 30.09.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014
<b>Metroens takstindtægter</b>	<b>690.833</b>	<b>515.623</b>	<b>533.640</b>	<b>529.197</b>	<b>705.597</b>	<b>705.597</b>
<b>Metroens driftsindtægter</b>						
Udlejning af Metro	276.303	204.105	221.143	215.760	274.346	274.346
Øvrige indtægter	0	0	4.902	0	0	4.902
<b>Metroens driftsindtægter, i alt</b>	<b>276.303</b>	<b>204.105</b>	<b>226.045</b>	<b>215.760</b>	<b>274.346</b>	<b>279.248</b>
<b>Indtægter, i alt</b>	<b>967.137</b>	<b>719.728</b>	<b>759.685</b>	<b>744.957</b>	<b>979.943</b>	<b>984.845</b>
<b>Metroens driftsomkostninger</b>						
Betaling for drift	-690.833	-515.623	-533.640	-529.197	-705.597	-705.597
Kontraktstyring mv.	-36.857	-17.412	-17.586	-30.332	-47.109	-54.026
Øvrige omkostninger	-4.998	-4.910	-6.233	-5.288	-7.050	-6.870
<b>Metroens driftsomkostninger, i alt</b>	<b>-732.689</b>	<b>-537.945</b>	<b>-557.459</b>	<b>-564.817</b>	<b>-759.756</b>	<b>-766.492</b>
<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-18.195</b>	<b>-11.838</b>	<b>-16.841</b>	<b>-17.446</b>	<b>-23.261</b>	<b>-24.218</b>
<b>Omkostninger, i alt</b>	<b>-750.884</b>	<b>-549.782</b>	<b>-574.299</b>	<b>-582.262</b>	<b>-783.017</b>	<b>-790.710</b>
<b>Resultat før afskrivninger</b>	<b>216.253</b>	<b>169.945</b>	<b>185.386</b>	<b>162.695</b>	<b>196.926</b>	<b>194.135</b>
Afskrivninger	-164.071	-118.977	-118.619	-120.000	-160.000	-160.000
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>52.181</b>	<b>50.969</b>	<b>66.766</b>	<b>42.695</b>	<b>36.926</b>	<b>34.135</b>
<b>Overskudsgrad (EBITDA)</b>	<b>22%</b>	<b>24%</b>	<b>24%</b>	<b>22%</b>	<b>20%</b>	<b>20%</b>
<b>Overskudsgrad (EBIT)</b>	<b>5%</b>	<b>7%</b>	<b>9%</b>	<b>6%</b>	<b>4%</b>	<b>3%</b>

**Driftsresultat Rådgivning**

	Regnskabstal 2013	Regnskabstal 30.09.13	Regnskabstal 30.09.14	Ankerbudget pr. 30.09.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014
<b>Andre driftsindtægter</b>						
Rådgivning	4.440	4440	0	0	0	0
<b>Andre driftsindtægter, i alt</b>	<b>4.440</b>	<b>4.440</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Driftsomkostninger</b>						
Personaleomkostninger	-1.950	-1.950	0	0	0	0
Andre eksterne omkostninger	-2.551	-2.543	0	0	0	0
<b>Driftsomkostninger, i alt</b>	<b>-4.500</b>	<b>-4.493</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-60</b>	<b>-53</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Note 3 Anlæg af Metro

Idriftsatte Metro

	Regnskabstal ultimo 2013	Regnskabstal 30.09.13	Regnskabstal 30.09.14	Ankerbudget pr. 30.09.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014
<b>ANSKAFELSESSUM</b>						
Primo	73.620	73.620	164.766	325.820	325.820	164.766
Årets netto tilgang	91.146	-10.596	46.821	76.853	102.470	183.100
<b>Ultimo</b>	<b>164.766</b>	<b>143.421</b>	<b>211.588</b>	<b>402.673</b>	<b>428.290</b>	<b>347.866</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>73.620</b>	<b>73.620</b>	<b>164.766</b>	<b>325.820</b>	<b>325.820</b>	<b>164.766</b>
<b>Bogført ultimo</b>	<b>164.766</b>	<b>143.421</b>	<b>211.588</b>	<b>402.673</b>	<b>428.290</b>	<b>347.866</b>

Anlæg af Metro

	Regnskabstal ultimo 2013	Regnskabstal 30.09.13	Regnskabstal 30.09.14	Ankerbudget pr. 30.09.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014
<b>ANSKAFELSESSUM</b>						
Primo	6.835.072	6.835.072	9.953.386	10.290.572	10.290.572	9.953.386
Årets netto tilgang	3.118.314	2.375.412	2.275.512	2.415.908	3.221.211	3.864.100
<b>Ultimo</b>	<b>9.953.386</b>	<b>9.210.484</b>	<b>12.228.898</b>	<b>12.706.480</b>	<b>13.511.783</b>	<b>13.817.486</b>
<b>NED- OG OPSKRIVNINGER</b>						
Primo	-4.882.471	-4.882.471	-5.201.873	-4.882.471	-4.882.471	-5.201.874
Årets opskrivninger	0	0	0	0	0	0
Årets nedskrivning (forbrug af hensættelse)	0	0	0	0	0	0
Årets nedskrivning (regulering af hensættelse)	0	0	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	-319.403	0	0	0	0	-1.600.000
<b>Ultimo</b>	<b>-5.201.874</b>	<b>-4.882.471</b>	<b>-5.201.873</b>	<b>-4.882.471</b>	<b>-4.882.471</b>	<b>-6.801.874</b>
<b>Bogført primo</b>	<b>1.952.601</b>	<b>1.952.601</b>	<b>4.751.513</b>	<b>5.408.101</b>	<b>5.408.101</b>	<b>4.751.512</b>
<b>Bogført ultimo</b>	<b>4.751.513</b>	<b>4.328.013</b>	<b>7.027.025</b>	<b>7.824.009</b>	<b>8.629.312</b>	<b>7.015.612</b>

Beregningen af genindvindingsværdien måles samlet for den idriftsatte Metro og Cityringen, da de vil udgøre en samlet penge-strømsfrembringende enhed, når Cityringen går i drift.

Den idriftsatte Metro måles jf. regnskabpraksis til kostpris med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger og er ikke tidligere nedskrevet i Metroselskabets regnskab. Den overskydende genindvindingsværdi af den idriftsatte Metro opskrives derfor ikke i dette aktiv, men modregnes i opgørelsen af værdien af Cityringen. Genindvindingsværdien af Cityringen er lavere end den bogførte værdi, hvorfor der foretages nedskrivninger til den lavere genindvindingsværdi. Årets nedskrivning vil blive indregnet i resultatopgørelsen i forbindelse med regnskabsafslæggelsen.

Værdien af anlæg af Metro er baseret på en opgjort genindvindingsværdi for den samlede Metro. Genindvindingsværdien er beregnet på basis af indarbejde 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 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 3,9 mia. kr. højere. Omvendt ville anvendelsen af en 1 pct. højere rente i denne periode have medført et 3,2 mia. kr. lavere resultat.

Note 4 Metro i drift

	Regnskabstal ultimo 2013	Regnskabstal 30.09.13	Regnskabstal 30.09.14	Ankerbudget pr. 30.09.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014
<b>ANSKAFELSESSUM</b>						
Primo	6.295.096	6.295.096	6.255.799	6.277.597	6.277.597	6.255.799
Årets netto tilgang	-39.297	-20.486	3.040	3.750	5.000	17.600
<b>Ultimo</b>	<b>6.255.799</b>	<b>6.274.610</b>	<b>6.258.839</b>	<b>6.281.347</b>	<b>6.282.597</b>	<b>6.273.399</b>
<b>NED- OG AFSKRIVNINGER</b>						
Primo	-1.201.333	-1.201.332	-1.344.771	-1.356.333	-1.356.333	-1.344.772
Årets afskrivninger	-143.439	-114.508	-114.109	-116.250	-155.000	-155.000
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	0
<b>Ultimo</b>	<b>-1.344.772</b>	<b>-1.315.840</b>	<b>-1.458.880</b>	<b>-1.472.583</b>	<b>-1.511.333</b>	<b>-1.499.772</b>
<b>Bogført primo</b>	<b>5.093.763</b>	<b>5.093.764</b>	<b>4.911.028</b>	<b>4.921.264</b>	<b>4.921.264</b>	<b>4.911.028</b>
<b>Bogført ultimo</b>	<b>4.911.028</b>	<b>4.958.770</b>	<b>4.799.959</b>	<b>4.808.764</b>	<b>4.771.264</b>	<b>4.773.627</b>



**Note 5 Finansielle poster**

	Regnskabstal 2013	Regnskabstal 30.09.13	Regnskabstal 30.09.14	Ankerbudget pr. 30.09.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014
<b>Finansielle indtægter</b>						
Renteindtægter fra finansielle anlægsaktiver	1.907	1.445	1.581	1.500	2.000	2.000
Renteindtægter fra tilgodehavender	82.132	81.445	0	0	0	0
Renteindtægter fra beholdning og værdipapirer	1.380	291	570	0	0	0
Valutakursregulering	4.569	2.048	480	0	0	0
<b>Finansielle indtægter, i alt</b>	<b>89.987</b>	<b>85.229</b>	<b>2.631</b>	<b>1.500</b>	<b>2.000</b>	<b>2.000</b>
<b>Finansielle omkostninger</b>						
Renteudgifter	-153.216	-103.361	-114.661	-161.750	-225.000	-175.000
Valutakursregulering	-721	-1.268	-2.157	0	0	0
<b>Finansielle omkostninger, i alt</b>	<b>-153.937</b>	<b>-104.629</b>	<b>-116.818</b>	<b>-161.750</b>	<b>-225.000</b>	<b>-175.000</b>
<b>Finansielle poster, i alt</b>	<b>-63.950</b>	<b>-19.400</b>	<b>-114.186</b>	<b>-160.250</b>	<b>-223.000</b>	<b>-173.000</b>

**Note 6 Værdipapirer og likvide beholdninger**

	Regnskabstal ultimo 2013	Regnskabstal 30.09.13	Regnskabstal 30.09.14	Ankerbudget pr. 30.09.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014
<b>Andre værdipapirer</b>						
Værdipapirer over 3 måneder	892.945	890.555	1.416.235	890.555	890.555	1.416.235
<b>Andre værdipapirer, i alt</b>	<b>892.945</b>	<b>890.555</b>	<b>1.416.235</b>	<b>890.555</b>	<b>890.555</b>	<b>1.416.235</b>
<b>Likvide beholdninger</b>						
Likvide midler	10	230.687	153.920	301.569	240.381	70.521
Aftaleindskud	0	325.000	0	0	0	0
Værdipapirer under 3 måneder	0	0	0	0	0	0
<b>Likvide beholdninger, i alt</b>	<b>10</b>	<b>555.687</b>	<b>153.920</b>	<b>301.569</b>	<b>240.381</b>	<b>70.521</b>

**Note 7 Langfristede gældsforpligtelser/Finansielle instrumenter**

	Regnskabstal ultimo 2013	Regnskabstal 30.09.13	Regnskabstal 30.09.14	Ankerbudget pr. 30.09.14	Ankerbudget ultimo 2014	Nyt estimat 2014
Lån amortiseret kostpris	-2.110.909	-	-2.078.176	-	-	-2.078.176
Lån markedsværdi	-3.968.295	-5.561.687	-5.044.050	-9.274.017	-10.074.017	-5.844.050
Finansielle instrumenter (negativ værdi)	-1.266.056	-1.214.687	-3.618.817	-1.111.569	-1.111.569	-3.618.817
Finansielle instrumenter (positiv værdi)	538.345	-	868.978	-	-	868.978
Valutatransaktioner	0	910	0	-	-	0
<b>Finansielle instrumenter/Langfristede gældsforpligtelser, i alt</b>	<b>-6.806.915</b>	<b>-6.775.464</b>	<b>-9.872.065</b>	<b>-10.385.586</b>	<b>-11.185.586</b>	<b>-10.672.065</b>

I 2014 har selskabet optaget lån for nominelt 850 mio. kr. Værdien af selskabets finansielle instrumenter er indregnet i den samlede værdi af gældsforpligtelsen pr. 31. september 2014. Markedsværdien af finansielle instrumenter er indregnet i resultatopgørelsen.

## Note 8 Valuta-, rente- og kreditrisiko

Finansielle nettopassiver pr. 30. september 2014:

(alle tal i 1.000 kr.)	Nominal værdi	Markedsværdi	Markedsværdi
	2014	2014	2013
Værdipapirer og aftaleindskud	1.416.465	1.416.235	892.944
Lån	-6.090.000	-7.122.226	-6.079.204
Finansielle instrumenter	0	-2.749.839	-727.711
Periodiserede renter, lån, værdipapirer og aftaleindskud	-	-175.775	3.879
Periodiserede renter, finansielle instrumenter	-	190.453	15.787
<b>Nettopassiver, i alt</b>	<b>-4.673.535</b>	<b>-8.441.152</b>	<b>-5.894.305</b>

### Valutakursrisiko

Valutafordeling (mio.kr.), markedsværdi

	Værdipapirer og aftaleindskud	Lån	Finansielle instrumenter	Nettoposition
DKK < 1 år	300	0	0	300
DKK > 1 år	0	-7.298	-1.465	-8.763
EUR < 1 år	0	0	0	0
EUR > 1 år	1.116	0	-1.094	22
<b>I alt</b>	<b>1.416</b>	<b>-7.298</b>	<b>-2.559</b>	<b>-8.441</b>

### Renterisiko

Rentebinding pr. 30. september 2014 (mio.kr.), markedsværdi

Periode	DKK	EUR	Total
	0 - 1 år	300	0
1 - 5 år	-1.697	367	-1.330
5 - 10 år	-2.872	0	-2.872
10 - 20 år	-103	-345	-448
> 20 år	-4.092	0	-4.092
<b>Total</b>	<b>-8.464</b>	<b>22</b>	<b>-8.441</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 2014

Total modpartseksposering (markedsværdi, mio.kr.)	Værdipapirer og aftaleindskud	Lån	Finansielle instrumenter	Nettoposition
AAA	1.116	-7.298	0	-6.182
AA	300	0	-472	-172
A	0	0	-2.087	-2.087
<b>Total</b>	<b>1.416</b>	<b>-7.298</b>	<b>-2.559</b>	<b>-8.441</b>