



# **Halvårsrapport for 1. halvår 2020**

## **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 2020 (i parentes er angivet tal for samme periode 2019).

- Metroindtægter 466 mio. kr. (638 mio. kr.). Metroindtægterne omfatter metroens takstindtægter og metroens driftsindtægter.
- Metroomkostninger 487 mio. kr. (475 mio. kr.). Metroomkostninger omfatter metroens driftsomkostninger.
- Administrationsomkostninger 26 mio. kr. (9 mio. kr.)
- Resultat før af- og nedskrivninger -47 mio. kr. (155 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad (EBITDA) på -10 % (24 %).
- Afskrivninger 361 mio. kr. (82 mio. kr.)
- Finansielle poster udgift 182 mio. kr. (udgift 176 mio. kr.)
- Markedsværdiregulering udgift 1.073 mio. kr. (udgift 1.914 mio. kr.). Markedsværdireguleringen er en regnskabsmæssig regulering, uden likviditetsmæssig virkning.
- Årets resultat underskud 1.664 mio. kr. (underskud 2.017 mio. kr.).

### Pengestrømmen

- Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter har netto medført et fald i likviditeten på 1.803 mio. kr. Pengestrømme fra finansieringsaktivitet har netto medført en stigning i likviditeten på 2.032 mio. kr., hvorved likvide beholdninger i Metroselskabet i perioden netto er steget med 229 mio. kr. i forhold til ultimo 2019.

### Forventninger til 2020

- Forventningerne til årets resultat før af- og nedskrivninger udgør et underskud på 57 mio. kr. Resultatet vil være påvirket negativt som følge af COVID-19.
- Forventningerne til årets resultat udgør et underskud på 2.290 mio. kr.



## BERETNING

### Udviklingen i første halvår 2020

#### Regnskabsresultater

Periodens resultat før af- og nedskrivninger udgør et underskud på 47 mio. kr., hvilket er 201 mio. kr. lavere end samme periode sidste år. Resultatet er markant under forventningerne som følge af de generelle 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 457 mio. kr., hvilket er 9 mio. kr. højere end takstindtægterne for samme periode i 2019. Selskabet havde imidlertid forventet en væsentlig stigning i takstindtægterne som følge af åbningen af Cityringen i september 2019, og indtægterne er således væsentlig lavere end forventet, hvilket kan henføres til et lavere passagertal som følge af tiltagene i forbindelse med COVID-19. Passagertallet for 1. halvår 2020 er 31,9 mio. og er mindre end selskabets forventning på 57,5 mio. passagerer.

Metroens driftsindtægter udgør 9 mio. kr. og er 181 mio. kr. lavere end samme periode i 2019. Dette er også en følge af COVID-19.

Metroens driftsomkostninger udgør 487 mio. kr. og er 12 mio. kr. højere end samme periode sidste år. Stigningen skyldes primært idriftsættelsen af Cityringen. På samme måde, som for takstindtægterne, havde selskabet forventet en væsentlig stigning i driftsomkostningerne. Denne stigning er imidlertid udeblevet, da en del af selskabets driftsomkostninger følger udviklingen i takstindtægterne. Selskabet har i 1. halvår afholdt ekstraomkostninger som følge af tiltagene i forbindelse med COVID-19.

Finansielle poster udgør en udgift på 182 mio. kr. og er i niveau med samme periode sidste år. Udviklingen i finansielle poster følger udviklingen i selskabets langfristede gæld.

Markedsværdireguleringen udgør en udgift på 1.073 mio. kr. I samme periode i 2019 udgjorde markedsværdireguleringen en udgift på 1.914 mio. kr. Markedsværdireguleringen afhænger af renteutviklingen og er en regnskabsmæssig regulering, som ikke har nogen likviditetsmæssig virkning. Markedsværdireguleringen i 2020 skyldes stigende rente i regnskabsperioden.

Årets resultat før markedsværdireguleringer i første halvår 2020 udgør et underskud på 590 mio. kr. sammenlignet med et underskud før markedsværdireguleringer i samme periode sidste år på 103 mio. kr.

Årets resultat for første halvår 2020 udgør et underskud på 1.664 mio. kr. Resultatet for samme periode i 2019 udgjorde et underskud på 2.017 mio. kr. Resultatet er i forhold til samme periode i 2019 påvirket af idriftsættelsen af Cityringen og tiltagene i samfundet mod COVID-19 samt den regnskabsmæssige regulering vedrørende markedsværdireguleringen af finansielle poster.



### Hoved- og nøgletal

Alle tal i mio. kr.	30. juni 2020	30. juni 2019
Årets nettoomsætning	589	773
Resultat før af- og nedskrivninger	-47	155
Af- og nedskrivninger	-361	-82
Resultat før finansielle poster	-408	73
Finansielle poster	-182	-176
Resultat før markedsværdiregulering	-590	-103
Markedsværdiregulering	-1.073	-1.914
Årets resultat	-1.664	-2.017
Årets investering i metro	1.099	1.957
Antal passagerer (mio.)	31,9	32,5

Alle tal i mio. kr.	30. juni 2020	31. december 2019
Balancesum	41.453	38.771
Langfristet gæld	42.361	37.555
Egenkapital	-5.011	-3.347
Korrigerede egenkapital	3.090	3.680
Soliditetsgrad	-12 %	-9 %
Korrigerede soliditetsgrad	7 %	9 %

### Kunder

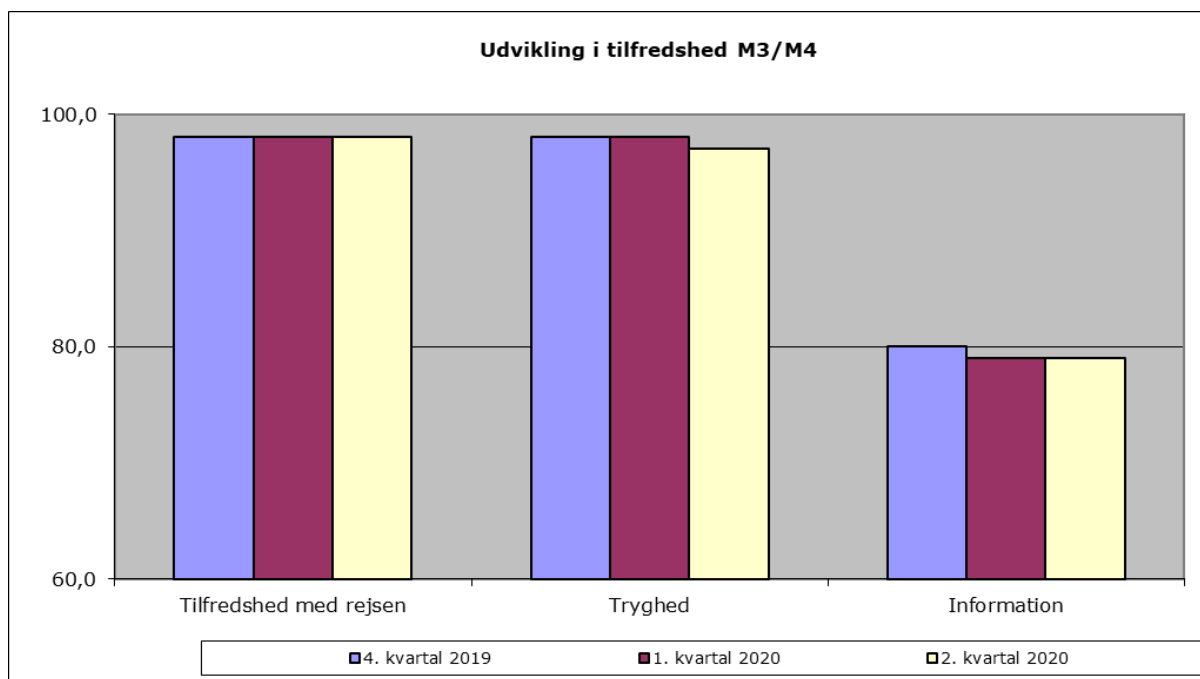
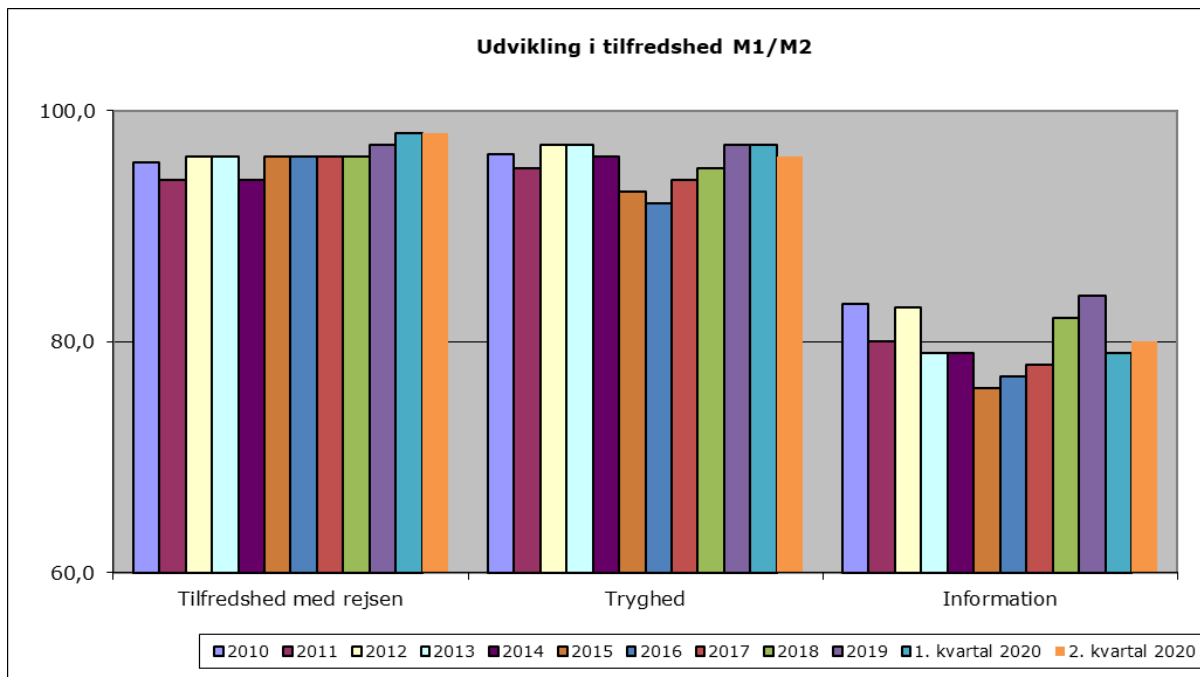
I første halvår af 2020 er der realiseret 31,9 mio. passagerer i forhold til 32,5 mio. passagerer i første halvår af 2019. Selskabet havde imidlertid forventet et væsentligt højere passagertal på 57,5 mio. som følge af åbningen af Cityringen i september 2019, men stigningen er ikke blevet som forventet som følge af tiltagene i samfundet mod COVID-19.

Driftsstabiliteten for M1/M2 og M3/M4:

	1. halvår 2020	2019
M1/M2	99,4 %	99,2 %
M1/M2 myldretid	98,8 %	98,7 %
M3/M4	98,6 %	98,4 %
M3/M4 myldretid	98,4 %	98,2 %



Hvert kvartal gennemføres en kundetilfredshedsundersøgelse for metroen. Som det fremgår af nedenstående tabel for M1/M2 ligger målingerne generelt stabilt over årene med mindre udsving. Derudover er M3/M4 åbnet, hvor målingerne er stabile.



### Investeringer i anlæg af metro

Det samlede anlægsbudget for Cityringen på 25,4 mia. kr. (2020-priser) er baseret på de indgåede store anlægskontrakter på transportsystemet og anlægsarbejdet vedrørende Cityringen. Det samlede anlægsbudget for Nordhavnsafgreningen på 3,2 mia. kr. (2020-priser) er baseret på de indgåede anlægskontrakter på transportsystemet og anlægsarbejdet vedrørende Nordhavn. Det samlede



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

I 2020 har der været afholdt investeringer til Cityringen, Nordhavn og Sydhavn samt mobilisering og trial run på 963 mio. kr., så den samlede investering pr. 30. juni 2020 er 31.461 mio. kr.

#### Investeringsbudget for Cityringen, Nordhavn og Sydhavn

Alle tal i mio. kr.	Investering 1. halvår 2020	Investering pr. 30. juni 2020	Samlet investeringsbudget	Samlet investeringsbudget
Cityring	91	25.050	25.355	23.552 (2010-priser)
Nordhavn	126	2.547	3.191	2.900 (2012-priser)
Sydhavn*	639	3.121	9.423	8.627 (2014-priser)
Mobilisering og Trial Run	107	743	926	-
<b>I alt</b>	<b>963</b>	<b>31.461</b>	<b>38.895</b>	

\* inkl. korrektionsreserver.

Første halvår 2020 har været præget af færdiggørelse af arbejder på Cityringen, åbning af Nordhavn 28. marts 2020 og tunnelboringer på Sydhavn, samt tiltag som følge af COVID-19.

Metroselskabets anlægsentreprenør på 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 (ca. 2,9 mio. DKK) omfatter krav, hvor der er et betalingsmaksimum på 7,5 mio. EUR (56 mio. DKK).

I overensstemmelse med kontrakten vil disse krav skulle forhandles mellem parterne. Såfremt der ikke opnås enighed, må det forventes, at CMT vil indbringe kravene for voldgift. Det er Metroselskabets vurdering, at kravene i alt væsentlighed vil kunne afvises på det foreliggende grundlag.

#### Forventninger til 2020

Årets resultat før af- og nedskrivninger for hele 2020 forventes at udgøre et underskud på 57 mio. kr. Resultatet vil være påvirket negativt som følge af COVID-19.

Årets resultat for hele 2020 forventes at udgøre et underskud på 2.290 mio. kr.

Årets resultat for 2020 vil tilgå selskabets egenkapital, der forventes at være negativ og udgøre 5.637 mio. kr. ultimo 2020, mens den korrigerede egenkapital uden markedsværdireguleringer forventes at være positiv og udgøre 2.463 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 mia. kr. (løbende priser og inkl. renter). Gælden forventes at være tilbagebetalt i 2065.

De finansielle risici i Metroselskabet er i hovedtræk uændret i forhold til redegørelsen i noten til årsrapporten for 2019, 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 2019.



## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2020 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 28. august 2020

Direktion

Henrik Plougmann Olsen

Bestyrelse

Jørn Neergaard Larsen  
(formand)

Jørgen Glenthøj  
(næstformand)

Lars Weiss  
(næstformand)

Birgitte Brinch Madsen

Harald Børsting

Fanny Broholm

Ali Hansen

Mimi Larsson

Peter Jensen





# Resultatopgørelse for perioden 1. januar - 30. juni 2020

(alle tal i 1.000 kr.)

Note		Regnskabstal 30.06.2020	Regnskabstal 30.06.2019
	<b>Indtægter</b>		
2	Metroens takstindtægter	457.478	448.204
2	Metroens driftsindtægter	8.550	190.541
	Værdi af eget arbejde	91.640	110.152
	Andre driftsindtægter	31.498	23.926
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>589.166</b>	<b>772.824</b>
	<b>Omkostninger</b>		
2	Metroens driftsomkostninger	-486.829	-474.786
	Personaleomkostninger	-121.475	-122.844
	Andre eksterne omkostninger	-27.598	-20.551
	<b>Omkostninger i alt</b>	<b>-635.902</b>	<b>-618.181</b>
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>-46.736</b>	<b>154.642</b>
	Afskrivninger	-361.174	-81.845
	<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>-407.910</b>	<b>72.797</b>
3	<b>Finansielle poster</b>		
	Finansielle indtægter	-5.950	6.750
	Finansielle omkostninger	-176.498	-182.350
	<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>-182.448</b>	<b>-175.600</b>
	<b>Resultat før markedsværdiregulering</b>	<b>-590.358</b>	<b>-102.804</b>
	Markedsværdiregulering	-1.073.360	-1.914.007
	<b>Årets resultat</b>	<b>-1.663.717</b>	<b>-2.016.811</b>



## Balance pr. 30. juni 2020

(alle tal i 1.000 kr.)

### Aktiver

Note		Regnskabstal 30.06.2020	Regnskabstal ultimo 2019
	<b>ANLÆGSAKTIVER</b>		
	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
4	Anlæg af metro	3.128.510	3.686.522
5	Metro i drift	21.812.232	20.512.980
	Bygninger	40.447	44.188
	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>24.981.189</b>	<b>24.243.691</b>
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
	Andre kapitalandele	23.102	23.102
	Tilgodehavender	2.008.824	2.017.503
7	Finansielle instrumenter, aktiver	5.217.952	4.146.641
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>7.249.878</b>	<b>6.187.247</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>32.231.067</b>	<b>30.430.938</b>
	<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>		
	Ejendomme	6.705	5.935
	Tilgodehavender	1.225.952	1.120.851
	Tilgodehavende ejerindskud	375.191	375.191
6	Værdipapirer	7.207.244	6.660.309
6	Likvide beholdninger	407.127	177.607
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>9.222.219</b>	<b>8.339.892</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>41.453.286</b>	<b>38.770.830</b>



## Balance pr. 30. juni 2020

(alle tal i 1.000 kr.)

### Passiver

#### Note

#### KAPITALINDESTÅENDE

Primo

-3.347.373

-1.007.107

Årets resultat

-1.663.717

-2.340.266

**Kapitalindestående i alt**

**-5.011.090**

**-3.347.373**

#### LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE

Langfristede gældsforpligtelser

31.404.952

28.726.656

Afledte finansielle instrumenter

10.955.607

8.828.290

7, 8 **Langfristede gældsforpligtelser i alt**

**42.360.559**

**37.554.946**

#### KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE

Kortfristet del af langfristet gæld

3.250.000

3.832.471

Leverandørgæld

197.158

291.859

Forudbetalt kunder

82.544

65.905

Anden gæld

574.117

373.023

**Kortfristede gældsforpligtelser i alt**

**4.103.818**

**4.563.257**

**Gældsforpligtelser i alt**

**46.464.377**

**42.118.203**

#### PASSIVER I ALT

**41.453.286**

**38.770.830**

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>	<b>I alt</b>
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2019</b>	<b>660.857</b>	<b>15.989.508</b>	<b>-12.804.638</b>	<b>3.845.726</b>	<b>-4.852.831</b>	<b>-1.007.107</b>
Kapitalindskud	0	241.000	0	241.000	0	241.000
Overført fra årets resultat	0	0	-406.381	-406.381	-2.174.885	-2.581.266
<b>Egenkapital pr. 31. december 2019</b>	<b>660.857</b>	<b>16.230.508</b>	<b>-13.211.019</b>	<b>3.680.345</b>	<b>-7.027.715</b>	<b>-3.347.373</b>
Kapitalindskud	0	0	0	0	0	0
Overført fra årets resultat	0	0	-590.358	-590.358	-1.073.360	-1.663.717
<b>Egenkapital pr. 30. juni 2020</b>	<b>660.857</b>	<b>16.230.508</b>	<b>-13.801.377</b>	<b>3.089.988</b>	<b>-8.101.076</b>	<b>-5.011.090</b>

De seneste 5 års kapitalindskud kan specificeres således:

	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Primo	16.230.508	15.989.508	15.543.580	15.543.580	15.543.580	12.027.580
Kapitalforhøjelse	0	241.000	445.928	0	0	3.516.000
<b>Ultimo pr. 30. juni 2020</b>	<b>16.230.508</b>	<b>16.230.508</b>	<b>15.989.508</b>	<b>15.543.580</b>	<b>15.543.580</b>	<b>15.543.580</b>

Staten v/transportministeren og Københavns Kommune har i 2015 indskudt 3.516 mio. kr. i kapitalindskud i selskabet. Indskuddet er foretaget i forbindelse med indgåelse af aftale om anlæg af en afregning fra Cityringen til Ny Ellebjerg via Sydhavnen.

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

Ejernes samlede kapitalindskud udgør 16,2 mia. kr. Den samlede anlægssum for Cityringen, Nordhavn og Sydhavn udgør i alt 38,8 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 30.06.2020	Regnskabstal ultimo 2019
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		
Metroens takstindtægter	457.478	1.154.233
Metroens driftsindtægter	8.550	519.680
Andre driftsindtægter	31.498	52.310
Metroomkostninger	-486.829	-1.212.019
Personaleomkostninger	-121.475	-247.034
Andre eksterne omkostninger	-27.598	-50.401
Tilgodehavender	-34.696	71.160
Leverandørgæld	-78.063	-193.246
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt</b>	<b>-251.135</b>	<b>94.682</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
Investeringer i metro	-1.007.032	-3.397.408
Investeringer i ejendomme	-770	0
Investeringer i værdipapirer (ekskl. markedsværdiregulering)	-543.811	-2.989.044
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>	<b>-1.551.613</b>	<b>-6.386.452</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
Lånoptagelse, netto (ekskl. markedsværdiregulering)	2.000.000	7.510.960
Indskud fra ejerne	0	241.000
Tilgodehavender	-61.725	-724.995
Anden gæld	201.094	34.503
Nettofinansieringsomkostninger (ekskl. markedsværdiregulering)	-107.100	-441.787
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>	<b>2.032.269</b>	<b>6.619.681</b>
Ændringer i likvide midler	229.521	327.910
Likvider primo	177.607	-150.304
<b>Likvider ultimo</b>	<b>407.127</b>	<b>177.606</b>



## Noter

(alle tal i 1.000 kr.)

### Note 1 Segmentoplysninger

		Idriftsatte metro	
		Regnskabstal 30.06.2020	Regnskabstal 30.06.2019
Indtægter		468.606	640.120
Omkostninger		-515.342	-485.478
<b>Resultat før ned- og afskrivninger (EBITDA)</b>		<b>-46.736</b>	<b>154.642</b>
Ned- og afskrivninger		-361.174	-81.845
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>		<b>-407.910</b>	<b>72.797</b>

		Regnskabstal 30.06.2020	Regnskabstal ultimo 2019
<b>Anlægsaktiver</b>			
Anlæg af metro		611.104	281.268
Metro i drift		21.812.232	20.512.980

		Anlæg af metro	
		Regnskabstal 30.06.2020	Regnskabstal 30.06.2019
Indtægter		91.640	110.152
Omkostninger		-91.640	-110.152
<b>Resultat før ned- og afskrivninger</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Ned- og afskrivninger		0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

		Regnskabstal 30.06.2020	Regnskabstal ultimo 2019
<b>Anlægsaktiver</b>			
Anlæg af metro		2.517.406	3.405.255
Metro i drift		0	0

		Rådgivning	
		Regnskabstal 30.06.2020	Regnskabstal 30.06.2019
Indtægter		0	0
Omkostninger		0	0
<b>Resultat før ned- og afskrivninger</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Ned- og afskrivninger		0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

		Administrationsopgaver	
		Regnskabstal 30.06.2020	Regnskabstal 30.06.2019
Indtægter		28.920	22.551
Omkostninger		-28.920	-22.551
<b>Resultat før ned- og afskrivninger</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Ned- og afskrivninger		0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>0</b>	<b>0</b>



## Note 2 Driftsresultat

### Driftsresultat metro

#### Metroens takstindtægter

#### Metroens driftsindtægter

Udlejning af metro  
Øvrige indtægter

#### Metroens driftsindtægter i alt

#### Indtægter i alt

#### Metroens driftsomkostninger

Betaling for drift  
Kontraktstyring mv.  
Øvrige omkostninger

#### Metroen driftsomkostninger i alt

#### Administrationsomkostninger

#### Omkostninger i alt

#### Resultat før afskrivninger

Afskrivninger

#### Resultat før finansielle poster

Regnskabstal 30.06.2020	Regnskabstal 30.06.2019
<b>457.478</b>	<b>448.204</b>
8.461	190.206
89	336
<b>8.550</b>	<b>190.541</b>
<b>466.028</b>	<b>638.745</b>
-457.478	-448.204
-19.670	-24.360
-9.680	-2.222
<b>-486.829</b>	<b>-474.786</b>
<b>-25.936</b>	<b>-9.317</b>
<b>-512.764</b>	<b>-484.103</b>
<b>-46.736</b>	<b>154.642</b>
-361.174	-81.845
<b>-407.910</b>	<b>72.797</b>

### Driftsresultat Rådgivning

#### Andre driftsindtægter

Rådgivning

#### Andre driftsindtægter i alt

#### Driftsomkostninger

Personaleomkostninger  
Andre eksterne omkostninger

#### Driftsomkostninger i alt

#### Resultat før finansielle poster

Regnskabstal 30.06.2020	Regnskabstal 30.06.2019
0	0
<b>0</b>	<b>0</b>
0	0
0	0
<b>0</b>	<b>0</b>
<b>0</b>	<b>0</b>

## Note 3 Finansielle poster

#### Finansielle indtægter

Renteindtægter fra finansielle anlægsaktiver  
Renteindtægter fra tilgodehavender  
Renteindtægter fra beholdning og værdipapirer  
Valutakursregulering

#### Finansielle indtægter i alt

#### Finansielle omkostninger

Renteudgifter  
Valutakursregulering

#### Finansielle omkostninger i alt

#### Finansielle poster i alt

Regnskabstal 30.06.2020	Regnskabstal 30.06.2019
0	0
-6.593	6.419
643	330
0	0
<b>-5.950</b>	<b>6.749</b>
-158.787	-179.393
-17.711	-2.957
<b>-176.498</b>	<b>-182.350</b>
<b>-182.448</b>	<b>-175.600</b>



#### Note 4 Anlæg af metro

##### ANSKAFFELSESSUM

Primo 281.268  
Årets netto tilgang 329.836  
Overført til metro i drift 0

##### Ultimo

##### NED- OG OPSKRIVNINGER

Primo 0  
Årets opskrivninger 0  
Årets nedskrivninger 0

##### Ultimo

##### Bogført primo

##### Bogført ultimo

#### Idriftsatte metro

Regnskabstal 30.06.2020	Regnskabstal ultimo 2019
281.268	249.944
329.836	98.063
0	-66.740
<b>611.104</b>	<b>281.268</b>
0	0
0	0
0	0
<b>0</b>	<b>0</b>
<b>281.268</b>	<b>249.944</b>
<b>611.104</b>	<b>281.268</b>

#### Igangværende anlæg

Regnskabstal 30.06.2020	Regnskabstal ultimo 2019
5.651.559	27.728.733
768.836	3.518.104
-2.600.329	-25.595.278
<b>3.820.066</b>	<b>5.651.559</b>
-2.246.304	-11.295.413
943.646	-212.718
0	9.261.827
<b>-1.302.659</b>	<b>-2.246.304</b>
<b>3.405.255</b>	<b>16.433.320</b>
<b>2.517.406</b>	<b>3.405.255</b>

Beregningen af genindvindingsværdien måles samlet for den idriftsatte metro 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 er foretaget nedskrivninger. Årets nedskrivninger er indregnet i resultatopgørelsen.

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 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 periode have medført et 4,2 mia. kr. lavere resultat.





#### Note 5 Metro i drift

	Regnskabstal 30.06.2020	Regnskabstal ultimo 2019
<b>ANSKAFELSESSUM</b>		
Primo	32.012.424	6.412.183
Årets tilgang	2.600.329	25.662.018
Årets afgang	0	-61.777
<b>Ultimo</b>	<b>34.612.753</b>	<b>32.012.424</b>
<b>NED- OG AFSKRIVNINGER</b>		
Primo	-11.499.442	-2.003.776
Årets afskrivninger	-357.433	-295.617
Årets afgang afskrivninger	0	61.777
Overført nedskrivninger fra anlæg af metro	-943.646	-9.261.827
<b>Ultimo</b>	<b>-12.800.521</b>	<b>-11.499.442</b>
<b>Bogført primo</b>	<b>20.512.981</b>	<b>4.408.407</b>
<b>Bogført ultimo</b>	<b>21.812.232</b>	<b>20.512.981</b>

#### Note 6 Værdipapirer og likvide beholdninger

	Regnskabstal 30.06.2020	Regnskabstal ultimo 2019
<b>Andre værdipapirer</b>		
Værdipapirer over 3 måneder	7.207.244	6.660.309
<b>Andre værdipapirer, i alt</b>	<b>7.207.244</b>	<b>6.660.309</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		
Likvide midler	407.127	177.607
Aftaleindskud	0	0
Værdipapirer under 3 måneder	0	0
<b>Likvide beholdninger i alt</b>	<b>407.127</b>	<b>177.607</b>

#### Note 7 Langfristede gældsforpligtelser/Finansielle instrumenter

	Regnskabstal 30.06.2020	Regnskabstal ultimo 2019
Lån	-34.654.956	-29.440.000
Finansielle instrumenter (negativ værdi)	-10.955.607	-11.947.416
Finansielle instrumenter (positiv værdi)	5.217.952	4.146.641
Valutateterminer	4	-1
<b>Finansielle instrumenter/Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>-40.392.607</b>	<b>-37.240.775</b>

Selskabet har i 1. halvår 2020 optaget lån for nominelt 2,0 mia. kr. Værdien af selskabets finansielle instrumenter er indregnet i den samlede værdi af gældsforpligtelsen pr. 30. juni 2020. Markedsværdien af finansielle instrumenter er indregnet i resultatopgørelsen.



## Note 8 Valuta-, rente- og kreditrisiko

Finansielle nettopassiver pr. 30. juni 2020

(alle tal i 1.000 kr.)	Nominal værdi 2020	Regnskabsmæssig værdi 2020	Regnskabsmæssig værdi 2019
Værdipapirer og aftaleindskud	7.154.496	7.207.244	6.660.309
Periodiserede renter, lån, værdipapirer og aftaleindskud	0	0	0
<b>Værdipapirer og aftaleindskud i alt</b>	<b>7.154.496</b>	<b>7.207.244</b>	<b>6.660.309</b>
Lån	-31.440.000	-34.654.956	-32.559.126
Periodiserede renter, lån	0	-243.500	-49.013
<b>Lån i alt</b>	<b>-31.440.000</b>	<b>-34.898.455</b>	<b>-32.608.139</b>
Finansielle instrumenter, aktiver	-	5.217.952	4.146.641
Finansielle instrumenter, passiver	-	-10.955.607	-8.828.290
Periodiserede renter, finansielle instrumenter	-	716.014	510.356
<b>Finansielle instrumenter i alt</b>	<b>-</b>	<b>-5.021.639</b>	<b>-4.171.293</b>
<b>Låneoptagelse netto</b>	<b>-24.285.504</b>	<b>-32.712.850</b>	<b>-30.119.124</b>

### Valutakursrisiko

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

	Værdipapirer og aftaleindskud	Lån	Finansielle instrumenter	Nettoposition
DKK < 1 år	0	-2.813	17	-2.796
DKK > 1 år	0	-32.086	-4.695	-36.781
EUR < 1 år	5.079	0	0	5.079
EUR > 1 år	2.128	0	-343	1.786
<b>I alt</b>	<b>7.207</b>	<b>-34.898</b>	<b>-5.022</b>	<b>-32.713</b>

### Renterisiko

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

Periode	DKK	EUR	Total
0 - 1 år	-2.796	2.128	-667
1 - 5 år	-16.165	5.079	-11.086
5 - 10 år	-9.890	0	-9.890
10 - 20 år	-7.585	-343	-7.927
> 20 år	-3.142	0	-3.142
<b>Total</b>	<b>-39.577</b>	<b>6.864</b>	<b>-32.713</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. juni 2020

Total modpartseksposering (markedsværdi, mio. kr.)	Værdipapirer og aftaleindskud	Lån	Finansielle instrumenter	Nettoposition
AAA	7.207	-34.898	0	-27.691
AA	0	0	948	948
A	0	0	-2.891	-2.891
BBB	0	0	-3.079	-3.079
<b>Total</b>	<b>7.207</b>	<b>-34.898</b>	<b>-5.022</b>	<b>-32.713</b>

## Note 9 Begivenheder efter skæringsdagen

Der er ikke efter 30. juni 2020 indtruffet hændelser af betydning for halvårsrapporten for 2020.

## Note 10 Eventualforpligtelser

Metroselskabets anlægsentreprenør på 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 maksimum på 234,5 mio. EUR (1,8 mia. kr. Claims er fremsendt til voldgiftsretten. De resterende 385 mio. EUR (ca. 2,9 mia. DKK) omfatter krav, hvor der er et betalingsmaksimum på 7,5 mio. EUR (56 mio. DKK).

I overensstemmelse med kontrakten vil disse krav skulle forhandles mellem parterne. Såfremt der ikke opnås enighed, må det forventes, at CMT vil indbringe kravene for voldgift. Det er Metroselskabets vurdering, at kravene i alt væsentlig vil kunne afvises på det foreliggende grundlag.