



# **Halvårsrapport for 1. halvår 2022**

## **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 2022 (i parentes er angivet tal for samme periode 2021).

- Metroindtægter 605 mio. kr. (327 mio. kr.). Metroindtægterne omfatter Metroens takstindtægter og Metroens driftsindtægter.
- Metroomkostninger 670 mio. kr. (488 mio. kr.). Metroomkostninger omfatter Metroens driftsomkostninger.
- Administrationsomkostninger 50 mio. kr. (54 mio. kr.)
- Resultat før af- og nedskrivninger -14 mio. kr. (-215 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad (EBITDA) på -2 % (-66 %).
- Afskrivninger 212 mio. kr. (221 mio. kr.) og nedskrivninger 0 kr. (10.834 mio. kr.)
- Finansielle poster udgift 235 mio. kr. (udgift 172 mio. kr.)
- Markedsværdiregulering indtægt 6.359 mio. kr. (indtægt 1.949 mio. kr.). Markedsværdireguleringen er en regnskabsmæssig regulering uden likviditetsmæssig virkning.
- Årets resultat overskud 5.899 mio. kr. (underskud 9.494 mio. kr.).

### Pengestrømmen

- Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter har netto medført en stigning i likviditeten på 1.001 mio. kr. Pengestrømme fra finansieringsaktivitet har netto medført et fald i likviditeten på -1.119 mio. kr., hvorved likvide beholdninger i Metroselskabet i perioden netto er faldet med -118 mio. kr. i forhold til ultimo 2021.

### Forventninger til 2022

- Forventningerne til årets resultat før af- og nedskrivninger udgør et underskud på 46 mio. kr.
- Forventningerne til årets resultat udgør et overskud på 5.420 mio. kr.



## BERETNING

### Udviklingen i første halvår 2022

#### Regnskabsresultater

Periodens resultat før af- og nedskrivninger udgør et underskud på 14 mio. kr., hvilket er 201 mio. kr. højere end samme periode sidste år.

Takstindtægterne udgør 605 mio. kr., hvilket er 279 mio. kr. højere end takstindtægterne for samme periode i 2021. Passagertallet for 1. halvår 2022 er 51,3 mio. og er højere end selskabets forventning på 42 mio. passagerer. Indtægterne er højere end oprindeligt forventet.

Metroens driftsindtægter udgør 100 mio. kr. og er 99,7 mio. kr. højere end samme periode i 2021.

Metroens driftsomkostninger udgør 670 mio. kr. og er 182 mio. kr. højere end samme periode sidste år.

Finansielle poster udgør en udgift på 235 mio. kr., hvilket er en merudgift på 63 mio.kr. i forhold til samme periode sidste år. Udviklingen i finansielle poster følger udviklingen i selskabets langfristede gæld.

Markedsværdireguleringen udgør en indtægt på 6.359 mio. kr. I samme periode i 2021 udgjorde markedsværdireguleringen en indtægt på 1.949 mio. kr. Markedsværdireguleringen afhænger af renteutviklingen og er en regnskabsmæssig regulering, som ikke har nogen likviditetsmæssig virkning. Markedsværdireguleringen i 2022 skyldes stigende rente i regnskabsperioden.

Årets resultat før markedsværdireguleringer i første halvår 2022 udgør et underskud på 460 mio. kr. sammenlignet med et underskud før markedsværdireguleringer i samme periode sidste år på 11.443 mio. kr. Underskuddet i 2021 skyldes primært nedskrivningen på 10.834 mio. kr. som følge af ophævelse af dobbeltfaktormodellen.

Årets resultat for første halvår 2022 udgør et overskud på 5.899 mio. kr. Resultatet for samme periode i 2021 udgjorde et underskud på 9.494 mio. kr. Resultatet er i forhold til samme periode i 2021 påvirket af ophævelse af dobbeltfaktormodellen samt den regnskabsmæssige regulering vedrørende markedsværdireguleringen af finansielle poster.



### Hoved- og nøgletal

| Alle tal i mio. kr.                 | 30. juni 2022 | 30. juni 2021 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| Årets nettoomsætning                | 804           | 410           |
| Resultat før af- og nedskrivninger  | -14           | -215          |
| Af- og nedskrivninger               | -212          | -11.055       |
| Resultat før finansielle poster     | -225          | -11.270       |
| Finansielle poster                  | -235          | -172          |
| Resultat før markedsværdiregulering | -460          | -11.443       |
| Markedsværdiregulering              | 6.359         | 1.949         |
| Årets resultat                      | 5.899         | -9.494        |
| Årets investering i Metro           | 763           | 899           |
| Antal passagerer (mio.)             | 51,3          | 27,1          |

| Alle tal i mio. kr.        | 30. juni 2022 | 31. december 2021 |
|----------------------------|---------------|-------------------|
| Balancesum                 | 39.917        | 41.532            |
| Langfristet gæld           | 31.436        | 37.806            |
| Egenkapital                | 3.454         | -2.446            |
| Korrigerede egenkapital    | 4.730         | 5.190             |
| Soliditetsgrad             | 9 %           | -6 %              |
| Korrigerede soliditetsgrad | 12 %          | 12 %              |

### Kunder

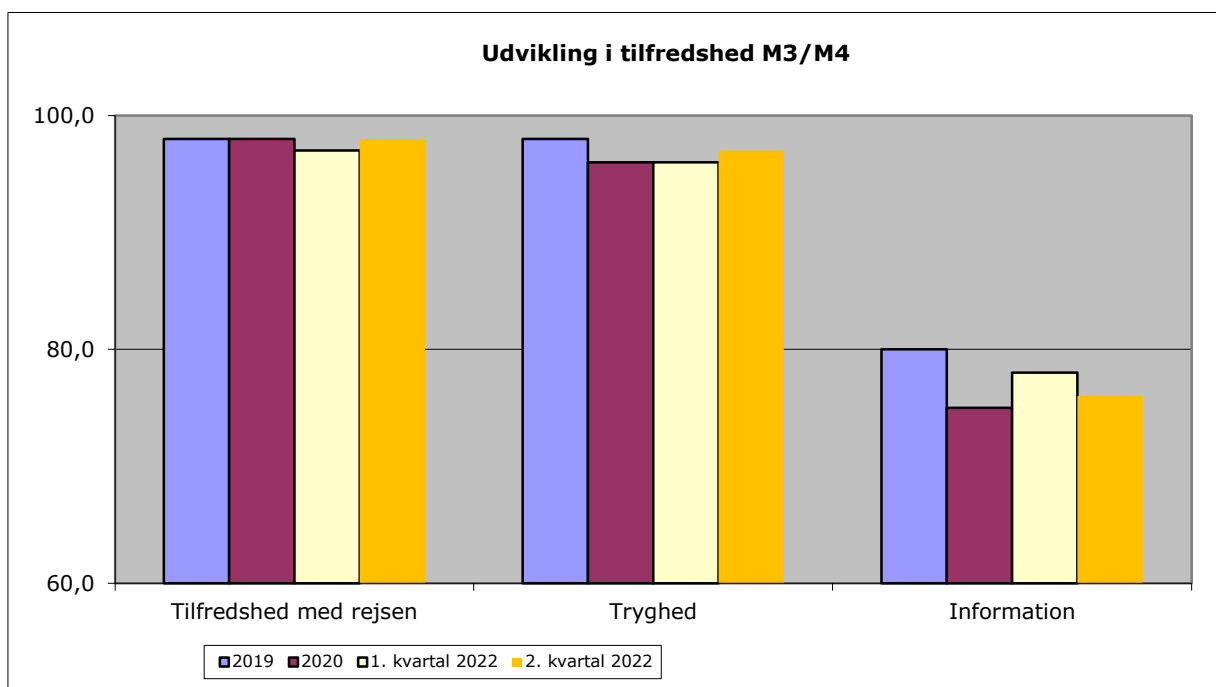
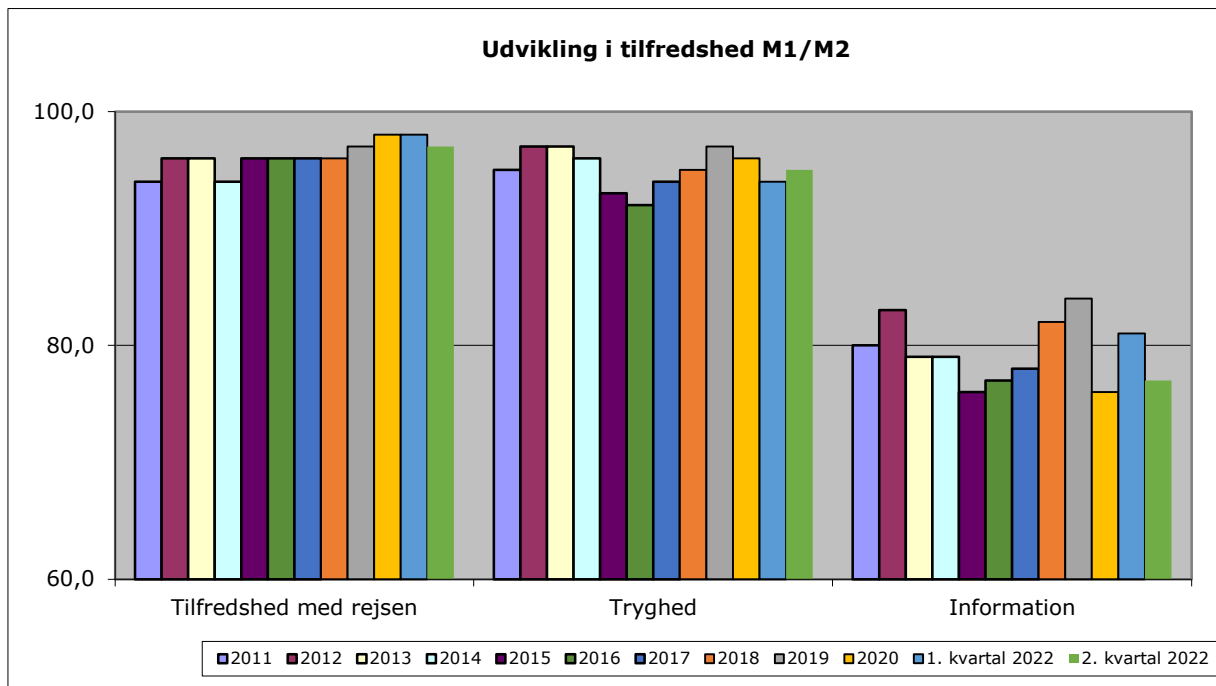
I første halvår af 2022 er der realiseret 51,3 mio. passagerer i forhold til 27,1 mio. passagerer i første halvår af 2021. Passagertallet har udgjort en større stigning end forventet.

Driftsstabiliteten for M1/M2 og M3/M4:

|                 | 1. halvår 2022 | 2021   |
|-----------------|----------------|--------|
| M1/M2           | 99,3 %         | 99,5 % |
| M1/M2 myldretid | 99,2 %         | 99,2 % |
| M3/M4           | 99,5 %         | 99,1 % |
| M3/M4 myldretid | 99,4 %         | 98,4 % |



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 9,7 mia. kr. (2022-priser) er baseret på de indgåede anlægskontrakter på transportsystemet og anlægsarbejdet vedrørende M4 Sydhavn.

I 2022 har der været afholdt investeringer i Metroen på 763 mio. kr., så den samlede investering pr. 30. juni 2022 er 6.952 mio. kr.



### Investeringsbudget for Metroen

| Alle tal i mio. kr.          | Investering<br>1. halvår 2022 | Investering pr.<br>30. juni 2022 | Samlet<br>investerings-<br>budget | Samlet<br>investerings-<br>budget |
|------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| M4 Sydhavn*                  | 697                           | 5.893                            | 9.672                             | 8.627 (2014-priser)               |
| København Syd                | 4                             | 15                               | 87                                | -                                 |
| Investeringsprogram M1+M2    | 41                            | 635                              | 2.243                             | -                                 |
| Investeringer i M3+M4        | 11                            | 244                              | 555                               | -                                 |
| Øvrige investeringer i Metro | 10                            | 165                              | 757                               | -                                 |
| <b>I alt</b>                 | <b>763</b>                    | <b>6.952</b>                     | <b>13.314</b>                     | -                                 |

\* inkl. korrektionsreserver.

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.). 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.). Kravene er indbragt for voldgiftsretten.

I overensstemmelse med kontrakten gennemførte CMT og Metroselskabet herefter en forhandling om CMT's samlede ekstrakrav.

I den verserende voldgiftssag har Metroselskabet i oktober 2020 afgivet sit første svarskrift med påstand om frifindelse. Selskabet indstillede heri, at voldgiftsretten afviser CMT's krav. Det er således fortsat Metroselskabet og dets advokats 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 april 2021 indleverede CMT et nyt klageskrift til voldgiftsretten, vedrørende de krav CMT løbende har rejst efter indgåelse af CSA7 og i forbindelse med deres fremsendte slutregning for Cityringen. Metroselskabets svarskrift hertil er færdiggjort og indsendt til voldgiftsretten den 15. juli 2022.

### Forventninger til 2022

Årets resultat før af- og nedskrivninger for hele 2022 forventes at udgøre et underskud på 46 mio. kr.

Årets resultat for hele 2022 forventes at udgøre et overskud på 5.420 mio. kr.

Årets resultat for 2022 vil tilgå selskabets egenkapital, der forventes at være positiv og udgøre 2.974 mio. kr. ultimo 2022, mens den korrigerede egenkapital uden markedsværdireguleringer forventes at være positiv og udgøre 4.251 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. 33,6 mia. kr. (løbende priser og inkl. renter). Gælden forventes at være tilbagebetalt i 2062.

De finansielle risici i Metroselskabet er i hovedtræk uændret i forhold til redegørelsen i noten til årsrapporten for 2021, 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 2021.



## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2022 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 26. august 2022

### Direktion



Carsten Riis

### Bestyrelse



Jørn Neergaard Larsen  
(formand)



Jonas Bjørn Jensen  
(næstformand)



Michael Vindfeldt  
(næstformand)

Birgitte Brinch Madsen



Harald Børsting



Helle Bonnesen



Troels Christian Jakobsen



Kirsten Eljena Thomsen



Anette Alm





# Resultatopgørelse for perioden 1. januar - 30. juni 2022

(alle tal i 1.000 kr.)

| Note | Regnskabstal<br>30.06.2022                        | Regnskabstal<br>30.06.2021 |                    |
|------|---|----------------------------|--------------------|
|      | <b>Indtægter</b>                                  |                            |                    |
| 2    | Metroens takstindtægter                           | 605.169                    | 326.309            |
| 2    | Metroens driftsindtægter                          | 100.450                    | 326                |
|      | Værdi af eget arbejde                             | 64.118                     | 54.171             |
|      | Andre driftsindtægter                             | 34.246                     | 28.929             |
|      | <b>Indtægter i alt</b>                            | <b>803.983</b>             | <b>409.734</b>     |
|      | <b>Omkostninger</b>                               |                            |                    |
| 2    | Metroens driftsomkostninger                       | -669.570                   | -487.890           |
|      | Personaleomkostninger                             | -120.832                   | -116.063           |
|      | Andre eksterne omkostninger                       | -27.109                    | -21.037            |
|      | <b>Omkostninger i alt</b>                         | <b>-817.512</b>            | <b>-624.989</b>    |
|      | <b>Resultat før af- og nedskrivninger(EBITDA)</b> | <b>-13.528</b>             | <b>-215.256</b>    |
|      | Afskrivninger                                     | -211.785                   | -220.805           |
|      | Nedskrivninger                                    | 0                          | -10.834.305        |
|      | <b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>     | <b>-225.313</b>            | <b>-11.270.365</b> |
|      | <b>Finansielle poster</b>                         |                            |                    |
|      | Finansielle indtægter                             | 146.927                    | 26.041             |
|      | Finansielle omkostninger                          | -381.600                   | -198.201           |
|      | <b>Finansielle poster i alt</b>                   | <b>-234.673</b>            | <b>-172.160</b>    |
|      | <b>Resultat før markedsværdiregulering</b>        | <b>-459.986</b>            | <b>-11.442.525</b> |
|      | Markedsværdiregulering                            | 6.359.333                  | 1.948.571          |
|      | <b>Årets resultat</b>                             | <b>5.899.347</b>           | <b>-9.493.955</b>  |



## Balance pr. 30. juni 2022

(alle tal i 1.000 kr.)

### Aktiver

| Note |  | Regnskabstal<br>30.06.2022 | Regnskabstal<br>ultimo 2021 |
|------|--|----------------------------|-----------------------------|
|      | <b>ANLÆGSAKTIVER</b>                   |                            |                             |
|      | <b>Materielle anlægsaktiver</b>        |                            |                             |
| 3    | Anlæg af Metro                         | 3.812.482                  | 3.607.721                   |
| 4    | Metro i drift                          | 10.916.061                 | 10.537.181                  |
|      | Bygninger                              | 64.587                     | 68.328                      |
|      | <b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>  | <b>14.793.130</b>          | <b>14.213.231</b>           |
|      | <b>Finansielle anlægsaktiver</b>       |                            |                             |
|      | Andre kapitalandele                    | 25.258                     | 25.258                      |
|      | Tilgodehavender                        | 2.117.295                  | 2.092.740                   |
|      | Tilgodehavende ejerindskud             | 14.455.999                 | 14.337.400                  |
| 6    | Finansielle instrumenter, aktiver      | 2.035.765                  | 2.506.116                   |
|      | <b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> | <b>18.634.318</b>          | <b>18.961.515</b>           |
|      | <b>Anlægsaktiver i alt</b>             | <b>33.427.448</b>          | <b>33.174.746</b>           |
|      | <b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>               |                            |                             |
|      | Ejendomme                              | 19.512                     | 16.430                      |
|      | Tilgodehavender                        | 1.593.912                  | 1.211.432                   |
|      | Tilgodehavende ejerindskud             | 440.754                    | 437.138                     |
| 7    | Værdipapirer                           | 4.112.784                  | 6.251.739                   |
| 7    | Likvide beholdninger                   | 322.863                    | 440.624                     |
|      | <b>Omsætningsaktiver i alt</b>         | <b>6.489.826</b>           | <b>8.357.362</b>            |
|      | <b>AKTIVER I ALT</b>                   | <b>39.917.274</b>          | <b>41.532.108</b>           |



## Balance pr. 30. juni 2022

(alle tal i 1.000 kr.)

### Passiver

#### Note

|   | Regnskabstal<br>30.06.2022 | Regnskabstal<br>ultimo 2021 |
|---|----------------------------|-----------------------------|
| <b>KAPITALINDESTÅENDE</b>                         |                            |                             |
| Primo   | -2.445.545                 | -5.639.066                  |
| Årets resultat                                    | 5.899.347                  | 3.193.521                   |
| <b>Kapitalindestående i alt</b>                   | <b>3.453.801</b>           | <b>-2.445.545</b>           |
| <b>LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>             |                            |                             |
| Langfristede gældsforpligtelser                   | 27.260.666                 | 29.243.276                  |
| Afledte finansielle instrumenter                  | 4.174.925                  | 8.562.797                   |
| 8, 9 <b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> | <b>31.435.591</b>          | <b>37.806.073</b>           |
| <b>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>             |                            |                             |
| Kortfristet del af langfristet gæld               | 4.156.375                  | 5.139.355                   |
| Leverandørgæld                                    | 269.734                    | 519.336                     |
| Forudbetalt kunder                                | 80.332                     | 87.105                      |
| Anden gæld  | 521.441                    | 425.784                     |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>      | <b>5.027.881</b>           | <b>6.171.580</b>            |
| <b>Gældsforpligtelser i alt</b>                   | <b>36.463.472</b>          | <b>43.977.652</b>           |
| <b>PASSIVER I ALT</b>                             | <b>39.917.274</b>          | <b>41.532.108</b>           |

|                                  |   |
|----------------------------------|---|
| Segmentoplysninger               | 1 |
| Begivenheder efter skæringsdagen | 8 |
| Eventualforpligtelser            | 9 |

## Egenkapitalopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

|  | <i>Indskud eksisterende Metro</i> | <i>Ejerindskud</i> | <i>Reserve for ikke indbetalt ejerindskud</i> | <i>Overført resultat inden MVR</i> | <i>Kapitalindstænde ekskl. MVR</i> | <i>Markedsværdiregulering (MVR)</i> | <b>I alt</b>      |
|--|-----------------------------------|--------------------|---|------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|-------------------|
| <b>Egenkapital pr. 1. januar 2021</b>    | <b>660.857</b>                    | <b>16.713.508</b>  | <b>0</b>                                      | <b>-14.447.295</b>                 | <b>2.927.069</b>                   | <b>-8.566.131</b>                   | <b>-5.639.066</b> |
| Kapitalindskud                           | 0                                 | 278.400            | 14.640.100                                    | 0                                  | 14.918.500                         | 0                                   | 14.918.500        |
| Overført fra årets resultat              | 0                                 | 0                  | 0   | -12.655.537                        | -12.655.537                        | 930.559                             | -11.724.978       |
| <b>Egenkapital pr. 31. december 2021</b> | <b>660.857</b>                    | <b>16.991.908</b>  | <b>14.640.100</b>                             | <b>-27.102.832</b>                 | <b>5.190.032</b>                   | <b>-7.635.571</b>                   | <b>-2.445.545</b> |
| Kapitalindskud                           | 0                                 | 0                  | 0   | 0                                  | 0                                  | 0                                   | 0                 |
| Overført fra årets resultat              | 0                                 | 0                  | 0   | -459.986                           | -459.986                           | 6.359.333                           | 5.899.347         |
| <b>Egenkapital pr. 30. juni 2022</b>     | <b>660.857</b>                    | <b>16.991.908</b>  | <b>14.640.100</b>                             | <b>-27.562.818</b>                 | <b>4.730.047</b>                   | <b>-1.276.239</b>                   | <b>3.453.801</b>  |

De seneste 5 års kapitalindskud kan specificeres således:

|                          | 2022              | 2021              | 2020              | 2019              | 2018              | 2017              |
|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Primo                    | 31.632.008        | 16.713.508        | 16.230.508        | 15.989.508        | 15.543.580        | 15.543.580        |
| Kapitalforhøjelse        | 0                 | 14.918.500        | 483.000           | 241.000           | 445.928           | 0                 |
| <b>Pr. 30. juni 2022</b> | <b>31.632.008</b> | <b>31.632.008</b> | <b>16.713.508</b> | <b>16.230.508</b> | <b>15.989.508</b> | <b>15.543.580</b> |

Staten 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 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 har i 2021 foretaget kapitalindskud i Metroselskabet på 14,9 mia. kr. med årlige betalinger i perioden fra 2021-2060. Aftalen om indskud er indgået i forbindelse med afskaffelse af den såkaldte dobbeltfaktormodel i indtægtsdelingen i den kollektive trafik i hovedstadsområdet pr. 1. januar 2021. Staten har til sikkerhed for betalingen udstedt et gældsbeholdning på 14,9 mia. kr.

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<br>30.06.2022 | Regnskabstal<br>ultimo 2021 |
|--|----------------------------|-----------------------------|
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>                        |                            |                             |
| Metroens takstindtægter  | 605.169                    | 805.357                     |
| Metroens driftsindtægter                                       | 100.450                    | 29.479                      |
| Andre driftsindtægter  | 34.246                     | 783.128                     |
| Metroomkostninger  | -669.570                   | -1.095.341                  |
| Personaleomkostninger  | -120.832                   | -235.308                    |
| Andre eksterne omkostninger                                    | -27.109                    | -42.637                     |
| Tilgodehavender  | -52.425                    | 32.086                      |
| Leverandørgæld   | -256.376                   | 216.664                     |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt</b>                  | <b>-386.448</b>            | <b>493.427</b>              |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>                  |                            |                             |
| Investeringer i Metro  | -727.566                   | -1.675.370                  |
| Investeringer i ejendomme                                      | -3.083                     | -47.437                     |
| Investeringer i værdipapirer (ekskl. markedsværdiregulering)   | 2.117.917                  | 895.054                     |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>            | <b>1.387.269</b>           | <b>-827.753</b>             |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>                 |                            |                             |
| Lånoptagelse, netto (ekskl. markedsværdiregulering)            | -705.516                   | 49.420                      |
| Indskud fra ejerne   | 0                          | 278.400                     |
| Tilgodehavender  | -476.827                   | 863.519                     |
| Anden gæld   | 95.657                     | 5.790                       |
| Nettofinansieringsomkostninger (ekskl. markedsværdiregulering) | -31.896                    | -416.954                    |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>           | <b>-1.118.582</b>          | <b>780.174</b>              |
| Ændringer i likvide midler                                     | -117.761                   | 445.849                     |
| Likvider primo   | 440.624                    | -5.225                      |
| <b>Likvider ultimo</b>   | <b>322.863</b>             | <b>440.624</b>              |



## Noter

(alle tal i 1.000 kr.)

### Note 1 Segmentoplysninger

|   | Metro i drift              |                            |
|---|----------------------------|----------------------------|
|   | Regnskabstal<br>30.06.2022 | Regnskabstal<br>30.06.2021 |
| Indtægter   | 707.633                    | 329.471                    |
| Omkostninger                                      | -721.162                   | -544.727                   |
| <b>Resultat før af-og nedskrivninger (EBITDA)</b> | <b>-13.528</b>             | <b>-215.256</b>            |
| Af- og nedskrivninger                             | -211.785                   | -9.404.748                 |
| <b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>     | <b>-225.313</b>            | <b>-9.620.003</b>          |

|                | Regnskabstal<br>30.06.2022 | Regnskabstal<br>ultimo 2021 |
|----------------|----------------------------|-----------------------------|
| Anlægsaktiver  |                            |                             |
| Anlæg af Metro | 488.186                    | 980.751                     |
| Metro i drift  | 10.916.061                 | 10.537.181                  |

|   | Igangværende anlæg         |                            |
|---|----------------------------|----------------------------|
|   | Regnskabstal<br>30.06.2022 | Regnskabstal<br>30.06.2021 |
| Indtægter   | 64.118                     | 54.171                     |
| Omkostninger                                      | -64.118                    | -54.171                    |
| <b>Resultat før af-og nedskrivninger (EBITDA)</b> | <b>0</b>                   | <b>0</b>                   |
| Af- og nedskrivninger                             | 0                          | -1.650.362                 |
| <b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>     | <b>0</b>                   | <b>-1.650.362</b>          |

|                | Regnskabstal<br>30.06.2022 | Regnskabstal<br>ultimo 2021 |
|----------------|----------------------------|-----------------------------|
| Anlægsaktiver  |                            |                             |
| Anlæg af Metro | 3.324.297                  | 2.626.971                   |
| Metro i drift  | 0                          | 0                           |

|   | Administrationsopgaver     |                            |
|---|----------------------------|----------------------------|
|   | Regnskabstal<br>30.06.2022 | Regnskabstal<br>30.06.2021 |
| Indtægter   | 32.232                     | 26.092                     |
| Omkostninger                                      | -32.232                    | -26.092                    |
| <b>Resultat før af-og nedskrivninger (EBITDA)</b> | <b>0</b>                   | <b>0</b>                   |
| Af- og nedskrivninger                             | 0                          | 0                          |
| <b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>     | <b>0</b>                   | <b>0</b>                   |



## Note 2 Driftsresultat Metro

|   | <b>Regnskabstal<br/>30.06.2022</b> | <b>Regnskabstal<br/>30.06.2021</b> |
|---|------------------------------------|------------------------------------|
| <b>Metroens takstindtægter</b>            | <b>605.169</b>                     | <b>326.309</b>                     |
| <b>Metroens driftsindtægter</b>           |                                    |                                    |
| Udlejning af Metro                        | 100.432                            | 0                                  |
| Øvrige indtægter                          | 18                                 | 326                                |
| <b>Metroens driftsindtægter i alt</b>     | <b>100.450</b>                     | <b>326</b>                         |
| <b>Indtægter i alt</b>                    | <b>705.620</b>                     | <b>326.635</b>                     |
| <b>Metroens driftsomkostninger</b>        |                                    |                                    |
| Betaling for drift                        | -637.125                           | -462.077                           |
| Kontraktstyring mv.                       | -18.248                            | -13.139                            |
| Øvrige omkostninger                       | -14.197                            | -12.675                            |
| <b>Metroens driftsomkostninger i alt</b>  | <b>-669.570</b>                    | <b>-487.890</b>                    |
| <b>Administrationsomkostninger</b>        | <b>-49.578</b>                     | <b>-54.000</b>                     |
| <b>Omkostninger i alt</b>                 | <b>-719.148</b>                    | <b>-541.890</b>                    |
| <b>Resultat før af- og nedskrivninger</b> | <b>-13.528</b>                     | <b>-215.256</b>                    |
| Af- og nedskrivninger                     | -211.785                           | -11.055.110                        |
| <b>Resultat før finansielle poster</b>    | <b>-225.313</b>                    | <b>-11.270.365</b>                 |

### Driftsresultat Rådgivning

|  | <b>Regnskabstal<br/>30.06.2022</b> | <b>Regnskabstal<br/>30.06.2021</b> |
|--|------------------------------------|------------------------------------|
| <b>Andre driftsindtægter</b>           |                                    |                                    |
| Rådgivning                             | 0                                  | 0                                  |
| <b>Andre driftsindtægter i alt</b>     | <b>0</b>                           | <b>0</b>                           |
| <b>Driftsomkostninger</b>              |                                    |                                    |
| Personaleomkostninger                  | 0                                  | 0                                  |
| Andre eksterne omkostninger            | 0                                  | 0                                  |
| <b>Driftsomkostninger i alt</b>        | <b>0</b>                           | <b>0</b>                           |
| <b>Resultat før finansielle poster</b> | <b>0</b>                           | <b>0</b>                           |



### Note 3 Anlæg af metro

#### Metro i drift

##### ANSKAFELSESSUM

Primo  
Årets netto tilgang  
Overført til metro i drift

##### Ultimo

##### AF- OG NEDSKRIVNINGER

Primo  
Årets afskrivninger  
Overført til Metro i drift

##### Ultimo

##### Bogført primo

##### Bogført ultimo

| Regnskabstal<br>30.06.2022 | Regnskabstal<br>ultimo 2021 |
|----------------------------|-----------------------------|
| 1.544.733                  | 1.079.771                   |
| -492.565                   | 472.302                     |
| 0                          | -7.340                      |
| <b>1.052.168</b>           | <b>1.544.733</b>            |
| -563.982                   | 0                           |
| 0                          | -563.982                    |
| 0                          | 0                           |
| <b>-563.982</b>            | <b>-563.982</b>             |
| <b>980.752</b>             | <b>1.079.771</b>            |
| <b>488.186</b>             | <b>980.752</b>              |

#### Igangværende anlæg

##### ANSKAFELSESSUM

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<br>30.06.2022 | Regnskabstal<br>ultimo 2021 |
|----------------------------|-----------------------------|
| 5.465.517                  | 4.125.822                   |
| 697.326                    | 1.339.695                   |
| 0                          | 0                           |
| <b>6.162.843</b>           | <b>5.465.517</b>            |
| -2.838.546                 | -1.400.104                  |
| 0                          | 0                           |
| 0                          | 0                           |
| 0                          | -1.438.442                  |
| <b>-2.838.546</b>          | <b>-2.838.546</b>           |
| <b>2.626.971</b>           | <b>2.725.718</b>            |
| <b>3.324.297</b>           | <b>2.626.971</b>            |





#### Note 4 Metro i drift

|  | Regnskabstal<br>30.06.2022 | Regnskabstal<br>ultimo 2021 |
|--|----------------------------|-----------------------------|
| <b>ANSKAFFELSESSUM</b>                               |                            |                             |
| Primo  | 34.911.710                 | 34.911.710                  |
| Årets tilgang  | 586.924                    | 7.340                       |
| Årets afgang   | 0                          | -7.340                      |
| <b>Ultimo</b>  | <b>35.498.634</b>          | <b>34.911.710</b>           |
| <b>AF- OG NEDSKRIVNINGER</b>                         |                            |                             |
| Primo  | -24.374.530                | -13.734.905                 |
| Årets afskrivninger                                  | -208.043                   | -434.742                    |
| Årets afgang afskrivninger                           | 0                          | 7.340                       |
| Overført nedskrivninger fra anlæg af Metro           | 0                          | 0                           |
| Årets nedskrivninger/tilbageførsel af nedskrivninger | 0                          | -10.212.223                 |
| <b>Ultimo</b>  | <b>-24.582.573</b>         | <b>-24.374.530</b>          |
| <b>Bogført primo</b>                                 | <b>10.537.181</b>          | <b>21.176.806</b>           |
| <b>Bogført ultimo</b>                                | <b>10.916.061</b>          | <b>10.537.181</b>           |

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 3,6 pct. i de første 20 år stigende til 4,6 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 3,4 mia. kr. højere. Omvendt ville anvendelsen af en 1 pct. højere rente i denne perioden have medført et lavere resultat på 2,8 mia. kr.

#### Note 5 Værdipapirer og likvide beholdninger

|                                   | Regnskabstal<br>30.06.2022 | Regnskabstal<br>ultimo 2021 |
|-----------------------------------|----------------------------|-----------------------------|
| <b>Værdipapirer</b>               |                            |                             |
| Værdipapirer over 3 måneder       | 4.112.784                  | 6.251.739                   |
| <b>Værdipapirer i alt</b>         | <b>4.112.784</b>           | <b>6.251.739</b>            |
| <b>Likvide beholdninger</b>       |                            |                             |
| Likvide midler                    | 322.863                    | 440.624                     |
| <b>Likvide beholdninger i alt</b> | <b>322.863</b>             | <b>440.624</b>              |

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

Pr. 30. juni 2022 er 1,6 mia. kr. stillet til sikkerhed.

#### Note 6 Langfristede gældsforpligtelser/ Finansielle instrumenter

|  | Regnskabstal<br>30.06.2022 | Regnskabstal<br>ultimo 2021 |
|--|----------------------------|-----------------------------|
| Lån  | -31.417.041                | -31.990.000                 |
| Finansielle instrumenter (negativ værdi)                               | -4.174.925                 | -10.955.428                 |
| Finansielle instrumenter (positiv værdi)                               | 2.035.765                  | 2.506.116                   |
| <b>Finansielle instrumenter/ Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> | <b>-33.556.201</b>         | <b>-40.439.311</b>          |

Selskabet har i 2022 afdraget lån for 0,2 mia. kr. nominelt. Værdien af selskabets finansielle instrumenter er indregnet i den samlede værdi af gældsforpligtelsen pr. 30. juni 2022. Markedsværdien af finansielle instrumenter er indregnet i resultatopgørelsen.

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



## Note 7 Valuta-, rente- og kreditrisiko

### Finansielle nettopassiver pr. 30. juni 2022

| (alle tal i 1.000 kr.)                                   | Nominel værdi<br>2022 | Regnskabsmæssig<br>værdi 2022 | Regnskabsmæssig<br>værdi 2021 |
|--|-----------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Værdipapirer og aftaleindskud                            | 4.091.560             | 4.112.784                     | 6.251.739                     |
| Periodiserede renter, lån, værdipapirer og aftaleindskud | 0                     | 0                             | 0                             |
| <b>Værdipapirer og aftaleindskud i alt</b>               | <b>4.091.560</b>      | <b>4.112.784</b>              | <b>6.251.739</b>              |
| Lån  | -31.810.000           | -31.417.041                   | -34.382.631                   |
| Periodiserede renter, lån                                | 0                     | -190.942                      | -40.327                       |
| <b>Lån i alt</b>   | <b>-31.810.000</b>    | <b>-31.607.983</b>            | <b>-34.422.958</b>            |
| Finansielle instrumenter, aktiver                        | 0                     | 2.035.765                     | 2.506.116                     |
| Finansielle instrumenter, passiver                       | 0                     | -4.174.925                    | -8.562.797                    |
| Periodiserede renter, finansielle instrumenter           | 0                     | 883.269                       | 655.906                       |
| <b>Finansielle instrumenter i alt</b>                    | <b>0</b>              | <b>-1.255.891</b>             | <b>-5.400.774</b>             |
| <b>Låneoptagelse netto</b>                               | <b>-27.718.440</b>    | <b>-28.751.090</b>            | <b>-33.571.993</b>            |

### Valutakursrisiko

#### Valutafordeling pr. 30. juni 2022 (mio. kr.), markedsværdi

|              | Værdipapirer og<br>aftaleindskud | Lån            | Finansielle<br>instrumenter | Nettoposition  |
|--------------|----------------------------------|----------------|-----------------------------|----------------|
| DKK < 1 år   | 0                                | 0              | 16                          | 16             |
| DKK > 1 år   | 0                                | -31.608        | -1.011                      | -32.619        |
| EUR < 1 år   | 1.044                            | 0              | 0                           | 1.044          |
| EUR > 1 år   | 3.069                            | 0              | -261                        | 2.808          |
| <b>I alt</b> | <b>4.113</b>                     | <b>-31.608</b> | <b>-1.256</b>               | <b>-28.751</b> |

### Renterisiko

#### Rentebinding pr. 30. juni 2022 (mio. kr.), markedsværdi

| Periode      | DKK            | EUR          | Total          |
|--------------|----------------|--------------|----------------|
| 0 - 1 år     | 16             | 1.044        | 1.060          |
| 1 - 5 år     | -15.398        | 3.069        | -12.329        |
| 5 - 10 år    | -11.031        | -261         | -11.292        |
| 10 - 20 år   | -3.549         | 0            | -3.549         |
| > 20 år      | -2.641         | 0            | -2.641         |
| <b>Total</b> | <b>-32.603</b> | <b>3.852</b> | <b>-28.751</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 2022

| Total modpartseksposering (mio. kr.), markedsværdi | Værdipapirer og<br>aftaleindskud | Lån            | Finansielle<br>instrumenter | Nettoposition  |
|--|----------------------------------|----------------|-----------------------------|----------------|
| AAA  | 4.113                            | -31.608        | 0                           | -27.495        |
| AA   | 0                                | 0              | 289                         | 289            |
| A  | 0                                | 0              | -1.545                      | -1.545         |
| BBB  | 0                                | 0              | 0                           | 0              |
| <b>Total</b>                                       | <b>4.113</b>                     | <b>-31.608</b> | <b>-1.256</b>               | <b>-28.751</b> |

## Note 8 Begivenheder efter skæringsdagen

Der er ikke efter 30. juni 2022 indtruffet hændelser af betydning for halvårsrapporten for 2022.



## Note 9 Eventualforpligtelser

---

Metroselskabets anlægsentreprenør på M3 Cityringen, CMT, har den 10. 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).

I overensstemmelse med kontrakten gennemførte CMT og Metroselskabet herefter en forhandling om CMT's samlede ekstrakrav.

I den verserende voldgiftssag har Metroselskabet i oktober 2020 afgivet sit første svarskrift med påstand om frifindelse. Selskabet indstillede heri, at voldgiftsretten afviser CMT's krav. Det er således fortsat Metroselskabet og dets advokats 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 april 2021 indleverede CMT et nyt klageskrift til voldgiftsretten vedrørende de krav, CMT løbende har rejst efter indgåelse af CSA7 og i forbindelse med deres fremsendte slutregning for Cityringen. Metroselskabets svarskrift hertil er færdiggjort og indsendt til voldgiftsretten den 15. juli 2022.

Som en naturlig del af selskabets store anlægsprojekter bliver der i kontraktforholdet mellem Metroselskabet og dets entreprenører annonceret en række krav om ekstrabetaling mv. ud over, hvad der allerede er aftalt i de indgåede kontrakter. Ud over ovenstående krav fra CMT er der således flere mindre udestående krav med selskabets entreprenører. Kravene drøftes og afklares 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.