Bilag K55-02-03
Kvartalsmøde nr. 55
2. september 2026

Halvårsrapport for 1. halvår 2026 for Metroselskabet I/S

Metrovej 5
2300 København S
CVR-nr.: 30823699

Regnskabsresumé

Driftsøkonomi:

Regnskabsresultater for perioden 1. januar - 30. juni 2026 (i parentes er angivet tal for samme periode 2025)

- Metroindtægter 1.216 mio. kr. (1.164 mio. kr.). Metroindtægterne omfatter Metroens takstindtægter og Metroens driftsindtægter.
- Metroomkostninger 1.016 mio. kr. (937 mio. kr.). Metroomkostninger omfatter Metroens driftsomkostninger.
- Administrationsomkostninger 50 mio. kr. (59 mio. kr.)
- Resultat før af- og nedskrivninger udgjorde en indtægt på 154 mio. kr. (indtægt 167 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad (EBITDA) på 11 pct. (13 pct.)
- Afskrivninger 156 mio. kr. (178 mio. kr.)
- Finansielle poster udgjorde en udgift på 321 mio. kr. (indtægt 136 mio. kr.)
- Markedsværdiregulering udgjorde en omkostning på 408 mio. kr. (indtægt 1.524 mio. kr.). Markedsværdireguleringen er en regnskabsmæssig regulering uden likviditetsmæssig virkning.
- Resultat for perioden udgjorde et underskud på 731 mio. kr. (overskud 1.648 mio. kr.)

Pengestrømme:

- Pengestrømme fra drifts- og finansieringsaktiviteter har netto medført en stigning i likviditeten på 501 mio. kr. Pengestrømme fra investeringsaktivitet har netto medført et fald i likviditeten på 408 mio. kr., hvorved likvide beholdninger i Metroselskabet i perioden netto er steget med 93 mio. kr. i forhold til ultimo 2025.

Forventninger til 2026:

- Forventningerne til årets resultat før af- og nedskrivninger udgør et overskud på 281 mio. kr., hvilket er 23 mio. kr. højere end tidligere forventninger på 258 mio. kr. Ændringen skyldes forventninger til passagertallet for 2026. Selskabet havde ved budget 2026 forventet 138 mio. passagerer. Dette er forhøjet med 2 mio. til 140 mio. passagerer.
- Forventningerne til årets resultat udgør et underskud på 1.094 mio. kr.

Beretning

Regnskabsresultater

Periodens resultat før af- og nedskrivninger udgjorde et overskud på 154 mio. kr., hvilket var 13 mio. kr. lavere end samme periode sidste år.

Takstindtægterne udgjorde 949 mio. kr., hvilket var 46 mio. kr. højere end takstindtægterne for samme periode i 2025. Passagertallet for 1. halvår 2026 er 70 mio. og var 3 mio. højere end samme periode i 2025 og 2 mio. højere end selskabets forventning på 68 mio. passagerer.

Metroens driftsindtægter udgjorde 267 mio. kr. og var 7 mio. kr. højere end samme periode i 2025.

Metroens driftsomkostninger udgjorde 1.016 mio. kr. og var 79 mio. kr. højere end samme periode sidste år.

Finansielle poster udgjorde en udgift på 321 mio. kr., hvilket var 456 mio. kr. mindre i forhold til samme periode sidste år, hvilket primært skyldes indeksregulering af selskabets tilgodehavende med staten.

Markedsværdireguleringen er alene en regnskabsmæssig registrering, som ikke har nogen likviditetsmæssig virkning set i lyset af, at aftalerne efter hensigten fastholdes til deres udløb.

Periodens resultat før markedsværdireguleringer i første halvår 2026 udgjorde et underskud på 322 mio. kr. sammenlignet med et overskud før markedsværdireguleringer i samme periode sidste år på 124 mio. kr. Ændringen skyldes primært lavere finansielle indtægter, jf. ovenfor.

Periodens resultat for første halvår 2026 udgjorde et underskud på 731 mio. kr. Resultatet for samme periode i 2025 udgjorde et overskud på 1.648 mio. kr. Resultatet er i forhold til samme periode i 2025 påvirket af de finansielle indtægter og markedsværdireguleringen, jf. ovenfor.

Hoved- og nøgletal

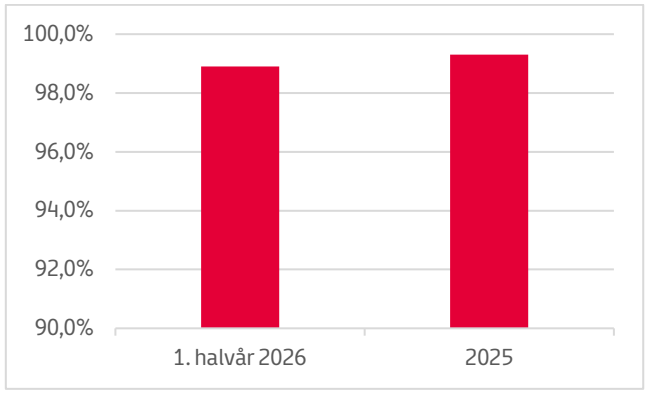
Alle tal i mio. kr.	1. januar - 30. juni 2026	1. januar - 30. juni 2025
Nettoomsætning	1.392	1.309
Resultat før af- og nedskrivninger	154	167
Af- og nedskrivninger	-156	-178
Resultat før finansielle poster	-2	-11
Finansielle poster	-321	136
Resultat før markedsværdiregulering	-322	124
Markedsværdiregulering	-408	1.524
Periodens resultat	-731	1.648
Periodens investering i Metro	719	200
Antal passagerer (mio.)	70	67

Alle tal i mio. kr.	30. juni 2026	31. december 2025
Balancesum	39.831	39.880
Langfristet gæld	28.753	30.615
Egenkapital	4.919	5.649
Korrigerede egenkapital	2.407	2.730
Soliditetsgrad	12%	14%
Korrigerede soliditetsgrad	6%	7%

Kunder

I første halvår af 2026 er der realiseret 70 mio. passagerer i forhold til 67 mio. passagerer i første halvår af 2025. Passagertallet har været højere end forventet.

Driftsstabiliteten for Metroen



Investeringer i Metroen

I 1. halvår 2026 har der været afholdt investeringer til Metroen og nye anlæg på 719 mio. kr.

Metroselskabets anlægsentreprenør på M3 Cityringen, CMT, har den 10. januar 2020 fremsendt deres slutregning, hvor deres fremsatte krav er samlet. Slutregningen indeholdt krav på i alt godt 6,0 mia. kr. Heraf vedrørte ca. 3,1 mia. kr. krav, hvor der er et betalingsmaksimum på 1,8 mia. kr. De resterende ca. 2,9 mia. kr. omfatter krav med et betalingsmaksimum på ca. 56 mio. kr. Kravene er indbragt for voldgiftsretten.

I overensstemmelse med kontrakten gennemførte CMT og Metroselskabet herefter en forhandling om CMT's samlede ekstrakrav. Disse forhandlinger endte resultatløst, da parterne var langt fra hinanden.

I den første del af voldgiftssagen, som anlægsentreprenøren CMT har anlagt mod Metroselskabet vedrørende kravet på 3,1 mia. kr., har Voldgiftsretten den 5. februar 2026 afsagt en delkendelse, der giver Metroselskabet fuldt medhold.

Efterfølgende har CMT den 4. maj 2026 stævnet Metroselskabet ved Københavns Byret, med påstand om, at voldgiftsrettens delkendelse af 5. februar 2026 om den første del af voldgiftssagen kendes ugyldig, helt eller delvist. Stævningen vedrører ikke indholdet af delkendelsen, men retter sig alene mod den procesmæssige håndtering af sagen, herunder voldgiftsrettens beslutning om at opdele sagen og afsige delkendelse om de oprindelige krav, før den resterende del af sagen er behandlet.

De resterende krav på 2,9 mia. kr. blev påbegyndt i april 2021 hvor CMT indleverede et nyt klageskrift til Voldgiftsretten vedrørende de krav, som CMT løbende har rejst efter indgåelse af CSA7 og i forbindelse med deres fremsendte slutregning for Cityringen. Selskabets svarskrift hertil blev indsendt til Voldgiftsretten den 15. juni 2022, og CMT har afleveret sit gensvar (replik) den 5. april 2024. Metroselskabet har den 1. december 2024 afleveret første del og 19. december 2025 anden del af sit gensvar (duplik). Metroselskabet har afleveret tredje og sidste del af sit gensvar i marts 2026. Metroselskabet har arbejdet sammen med sine advokater på duplikken, som ikke giver selskabet anledning til at ændre sin hidtidige opfattelse. Det er således fortsat Metroselskabet og dets advokaters vurdering, at CMT's krav i voldgiftssagen i alt væsentlighed må afvises og derfor – med forbehold for sædvanlig procesrisiko – ikke giver grundlag for ekstrabetaling til CMT.

Forventninger til 2026

Årets resultat før af- og nedskrivninger for hele 2026 forventes at udgøre et overskud på 281 mio. kr., hvilket er 23 mio. kr. højere end tidligere forventninger på 258 mio. kr. Ændringen skyldes forventninger til passagertallet for 2026. Selskabet havde ved budget 2026 forventet 138 mio. passagerer. Dette er forhøjet med 2 mio. til 140 mio. passagerer. Årets resultat for hele 2026 forventes at udgøre et underskud på 1.094 mio. kr.

Årets resultat for 2026 vil tilgå selskabets egenkapital, der forventes at være positiv og udgøre 4.556 mio. kr. ultimo 2026, mens den korrigerede egenkapital uden markedsværdireguleringer forventes at være positiv og udgøre 2.044 mio. kr.

Selskabets nettogæld forventes at nå sit maksimum i 2039 på ca. 46,9 mia. kr. (løbende priser og inkl. renter). Gælden forventes at være tilbagebetalt i 2074.

De finansielle risici i Metroselskabet er i hovedtræk uændret i forhold til redegørelsen i noten til årsrapporten for 2025, der omfatter finansiel 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 regnskabsklasse D virksomheder (statslige aktieselskaber).

Der er ikke foretaget ændringer i anvendt regnskabspraksis i forhold til årsrapporten for 2025.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2026 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 pr. 30. juni 2026 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2026.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, halvårets resultat og finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for.

København den 28. august 2026

Direktion

Carsten Riis

Bestyrelse

Tommy Ahlers
(formand)

Alexander Ryle
(næstformand)

Harald Børsting

Helle Bonnesen

Sophie Korsgaard Vang

Michael Vindfeldt
(næstformand)

Birgitte Brinch Madsen

Rasmus Steenberger

Florinda Bujupai

Regnskab

Resultatopgørelse

for perioden 1. januar - 30. juni 2026 (alle tal i 1.000 kr.)

	Note	Regnskabstal 30.06.2026	Regnskabstal 30.06.2025
Indtægter			
Metroens takstindtægter	2	949.332	903.338
Metroens driftsindtægter	2	267.031	260.413
Værdi af eget arbejde		125.490	115.116
Andre driftsindtægter		50.178	30.430
Indtægter i alt		**1.392.032**	**1.309.297**
Omkostninger			
Metroens driftsomkostninger	2	-1.015.916	-937.242
Personaleomkostninger		-195.171	-174.969
Andre eksterne omkostninger		-26.581	-29.841
Omkostninger i alt		**-1.237.667**	**-1.142.053**
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)		**154.364**	**167.244**
Afskrivninger		-156.192	-178.485
Resultat før finansielle poster (EBIT)		**-1.827**	**-11.241**
Finansielle poster			
Finansielle indtægter		522.799	1.000.742
Finansielle omkostninger		-843.417	-865.157
Finansielle poster i alt		**-320.618**	**135.585**
Resultat før markedsværdiregulering		**-322.445**	**124.344**
Markedsværdiregulering		-408.385	1.523.799
Periodens resultat		**-730.830**	**1.648.143**

Balance

Pr. 30. juni 2026 (alle tal i 1.000 kr.)

Aktiver

	Note	Regnskabstal 30.06.2026	Regnskabstal ultimo 2025
Anlægsaktiver			
Materielle anlægsaktiver			
Anlæg af Metro	3	1.798.496	1.079.021
Metro i drift	4	10.718.481	10.873.085
Bygninger		48.320	49.714
Driftsmidler og inventar		1.061	1.253
Materielle anlægsaktiver i alt		**12.566.357**	**12.003.073**
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandele i datterselskaber		420	420
Kapitalandele i kapitalinteresser		9.497	9.797
Tilgodehavender		2.495.982	2.455.692
Tilgodehavende ejerindskud		17.950.969	17.956.839
Finansielle instrumenter, aktiver	6	3.225.880	3.444.954
Finansielle anlægsaktiver i alt		**23.682.748**	**23.867.701**
Anlægsaktiver i alt		**36.249.105**	**35.870.774**
Omsætningsaktiver			
Ejendomme		60.321	59.030
Tilgodehavender		2.155.349	2.384.040
Tilgodehavende ejerindskud		612.402	713.471
Værdipapirer	5	482.799	674.603
Likvide beholdninger	5	270.927	178.214
Omsætningsaktiver i alt		**3.581.798**	**4.009.358**
Aktiver i alt		**39.830.903**	**39.880.132**

Balance

Pr. 30. juni 2026 (alle tal i 1.000 kr.)

Passiver

	Note	Regnskabstal 30.06.2026	Regnskabstal ultimo 2025
Kapitalindestående			
Primo		5.649.614	2.887.174
Ejerindskud		-730.830	1.843.000
Årets tilgang		0	919.440
Kapitalindestående i alt		**4.918.785**	**5.649.614**
Langfristede gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser		26.330.573	28.365.871
Afledte finansielle instrumenter		2.422.696	2.249.174
Langfristede gældsforpligtelser i alt	6, 7	**28.753.269**	**30.615.046**
Kortfristede gældsforpligtelser			
Kortfristet del af langfristet gæld		5.391.500	2.913.632
Leverandørgæld		257.557	264.146
Forudbetalt kunder		6.967	75.983
Anden gæld		502.824	361.710
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		**6.158.848**	**3.615.472**
Gældsforpligtelser i alt		**34.912.117**	**34.230.517**
Passiver i alt		**39.830.903**	**39.880.132**

Segmentoplysninger	1
Valuta-, rente- og kreditrisiko	7
Begivenheder efter skæringsdagen	8
Eventualforpligtelser	9

Egenkapitalopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

	Indskud eksisterende Metro	Ejerindskud	Reserve for ikke indbetalt ejerindskud	Overført resultat inden MVR	Kapitalindestående ekskl. MVR	Markedsværdiregulering (MVR)	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2025	660.857	17.958.508	13.673.500	-29.443.110	2.849.754	37.423	2.887.174
Kapitalindskud	0	354.200	1.488.800	0	1.843.000	0	1.843.000
Overført fra årets resultat	0	0	0	-1.963.238	-1.963.238	2.882.678	919.441
Egenkapital pr. 31. december 2025	660.857	18.312.708	15.162.300	-31.406.348	2.729.517	2.920.101	5.649.615
Kapitalindskud	0	0	0	0	0	0	0
Overført fra periodens resultat	0	0	0	-322.445	-322.445	-408.385	-730.830
Egenkapital pr. 30. juni 2026	**660.857**	**18.312.708**	**15.162.300**	**-31.728.793**	**2.407.073**	**2.511.716**	**4.918.785**

De seneste 5 års kapitalindskud kan specificeres således:

	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Primo	33.475.008	31.632.008	31.632.008	31.632.008	31.632.008	16.713.508
Kapitalforhøjelse	0	1.843.000	0	0	0	14.918.500
Pr. 30. juni 2026	**33.475.008**	**33.475.008**	**31.632.008**	**31.632.008**	**31.632.008**	**31.632.008**

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 betalinger udstedt et gældsbrev på 14,9 mia. kr.

Staten, Københavns Kommune og Frederiksberg Kommune har i 2025 indgået aftale om finansiering af M4 Nordhavnsforlængelsen og M5. Ejerindskuddet vedrørende M4 Ydre Nordhavn på 1,8 mia. kr. er tilgået egenkapitalen. Indregningen af ejerindskuddet vedrørende M5 afventer godkendelse af anlægsloven for M5, som forventes godkendt i 2026 og udgør ca. 11 mia. kr.

Ejernes samlede kapitalindskud udgør 33,5 mia. kr.

Pengestrømsopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

	Note	Regnskabstal 30.06.2026	Regnskabstal ultimo 2025
Pengestrømme fra driftsaktivitet			
Metroens takstindtægter		949.332	1.822.401
Metroens driftsindtægter		267.031	527.062
Andre driftsindtægter		50.178	77.010
Metroens driftsomkostninger		-1.015.916	-1.914.776
Personaleomkostninger		-195.171	-355.553
Andre eksterne omkostninger		-26.581	-58.420
Pengestrømme fra primær driftsaktivitet		**28.874**	**97.724**
Ændring i tilgodehavender	10	228.691	-472.723
Ændring i leverandørgæld		-6.589	8.583
Ændring i anden gæld og forudbetalinger	10	72.099	-4.234
Nettofinansieringsomk. (ekskl. værdiregulering og ikke likvide renteindtægter)	10	-256.196	-640.124
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt		**66.879**	**-1.010.774**
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Investeringer i kapitalandele		300	-420
Investeringer i anlæg af metro	10	-593.985	-140.847
Investeringer i bygninger og grunde		-1.291	-8.353
Køb og salg af værdipapirer (ekskl. værdiregulering)	10	186.365	745.199
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt		**-408.611**	**595.579**
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Lånoptagelse, netto (ekskl. værdiregulering)	10	434.445	-50.000
Indbetaling fra ejere		0	354.200
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt		**434.445**	**304.200**
Ændringer i likvide midler		92.713	-110.995
Likvider primo		178.214	289.208
Likvider ultimo		**270.927**	**178.214**

Noter

Note 1 Segmentoplysninger

(alle tal i 1.000 kr.)	Metro i drift Regnskabstal 30.06.2026	Igangværende anlæg Regnskabstal 30.06.2026	Administrationsopgaver Regnskabstal 30.06.2026	I alt Regnskabstal 30.06.2026
Indtægter	1.221.932	125.490	44.610	1.392.032
Omkostninger	-1.067.568	-125.490	-44.610	-1.237.668
Resultat før af-og nedskrivninger (EBITDA)	**154.364**	**0**	**0**	**154.364**
Af- og nedskrivninger	-156.192	0	0	-156.192
Resultat før finansielle poster (EBIT)	**-1.828**	**0**	**0**	**-1.828**

(alle tal i 1.000 kr.)	Metro i drift Regnskabstal 30.06.2025	Igangværende anlæg Regnskabstal 30.06.2025	Administrationsopgaver Regnskabstal 30.06.2025	I alt Regnskabstal 30.06.2025
Indtægter	1.164.127	115.116	30.054	1.309.297
Omkostninger	-996.883	-115.116	-30.054	-1.142.053
Resultat før af-og nedskrivninger (EBITDA)	**167.244**	**0**	**0**	**167.244**
Af- og nedskrivninger	-178.485	0	0	-178.485
Resultat før finansielle poster (EBIT)	**-11.240**	**0**	**0**	**-11.240**

Administrationsopgaver omfatter indtægter og omkostninger fra selskabets varetagelse af administrations-, projekterings-, udbuds- og kontraktopgaver for Hovedstadens Letbane, samt varetagelse af selskabets gælds- og formueforvaltning. Metroselskabet modtager afregning for varetagelsen af opgaven i henhold til bekendtgørelse om ramme og vilkår for Metroselskabet I/S' varetagelse af den daglige drift og virksomhed af Hovedstadens Letbane I/S.

Note 2 Driftsresultat Metro

(alle tal i 1.000 kr.)	Regnskabstal 30.06.2026	Regnskabstal 30.06.2025
Metroens takstindtægter	**949.332**	**903.338**
Metroens driftsindtægter		
Udlejning af Metro	267.031	260.413
Øvrige indtægter	0	0
Metroens driftsindtægter	**267.031**	**260.413**
Andre driftsindtægter	**3.718**	**0**
Indtægter i alt	**1.220.081**	**1.163.751**
Metroens driftsomkostninger		
Betaling for drift	-972.013	-894.504
Kontraktstyring mv.	-29.126	-36.723
Øvrige omkostninger	-14.778	-6.016
Metroen driftsomkostninger i alt	**-1.015.916**	**-937.243**
Administrationsomkostninger	**-49.801**	**-59.264**
Omkostninger i alt	**-1.065.717**	**-996.507**
Resultat før af- og nedskrivninger	**154.364**	**167.244**
Af- og nedskrivninger	-156.192	-178.485
Resultat før finansielle poster	**-1.827**	**-11.241**

Note 3 Anlæg af metro

(alle tal i 1.000 kr.)	Regnskabstal 30.06.2026	Regnskabstal ultimo 2025
Anskaffelsessum		
Primo	1.922.974	1.640.712
Periodens netto tilgang	719.475	391.481
Overført til metro i drift	0	-109.219
Ultimo	**2.642.450**	**1.922.974**
Af- og nedskrivninger		
Primo	-843.953	-684.204
Periodens afskrivninger/tilbageførsel af nedskrivninger	0	-159.749
Overført til Metro i drift	0	0
Ultimo	**-843.953**	**-843.953**
Bogført primo	**1.079.021**	**956.508**
Bogført ultimo	**1.798.497**	**1.079.021**

Note 4 Metro i drift

(alle tal i 1.000 kr.)	Regnskabstal 30.06.2026	Regnskabstal ultimo 2025
Anskaffelsessum		
Primo	43.931.521	43.833.062
Periodens tilgang	0	109.219
Regulering tidligere år	0	-10.760
Periodens afgang	0	0
Ultimo	**43.931.521**	**43.931.521**
Af- og nedskrivninger		
Primo	-33.058.440	-31.090.695
Periodens afskrivninger	-154.604	-357.979
Årets afgang afskrivninger	0	0
Overført nedskrivning fra igangværende anlæg	0	0
Periodens nedskrivninger	0	-1.609.764
Ultimo	**-33.213.044**	**-33.058.440**
Bogført primo	**10.873.085**	**12.742.366**
Bogført ultimo	**10.718.478**	**10.873.085**

Beregningen af genindvindingsværdien måles samlet for Metro i drift og anlæg af Metro, da de vil udgøre en samlet pengestrøms-frembringende 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 regnskabsaflæggelsen.

Genindvindingsværdien er beregnet på basis af indarbejdede forventninger til fremtiden i selskabets langtidsbudget. Der er anvendt en gennemsnitlig rente på 4,5 pct. i de første 20 år stigende til 4,8 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 2,8 mia. kr. højere. Omvendt ville anvendelsen af en 1 pct. højere rente i denne periode have medført et lavere resultat på 2,3 mia. kr.

Note 5 Værdipapirer og likvide beholdninger

(alle tal i 1.000 kr.)	Regnskabstal 30.06.2026	Regnskabstal ultimo 2025
Værdipapirer over 3 måneder	482.799	674.603
Værdipapirer i alt	**482.799**	**674.603**
Likvide midler	270.927	178.214
Likvide beholdninger i alt	**270.927**	**178.214**

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

Pr. 30. juni 2026 er 301 mio. kr. stillet til sikkerhed.

Note 6 Langfristede gældsforpligtelser/Finansielle instrumenter

(alle tal i 1.000 kr.)	Regnskabstal 30.06.2026	Regnskabstal ultimo 2025
Lån	31.722.073	31.279.503
Finansielle instrumenter (negativ værdi)	2.422.696	2.249.174
Finansielle instrumenter (positiv værdi)	-3.225.880	-3.444.954
Finansielle instrumenter/Langfristede gældsforpligtelser i alt	**30.918.889**	**30.083.724**

Selskabet har i 1. halvår 2026 netto optaget lån inkl. låneprovenu for 434 mio. kr. (nettoprovenu). Værdien af selskabets finansielle instrumenter er indregnet i den samlede værdi af gældsforpligtelsen pr. 30. juni 2026. Markedsværdien af finansielle instrumenter er indregnet i resultatopgørelsen.

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

Note 7 Valuta-, rente- og kreditrisiko

Finansielle nettopassiver:

(alle tal i 1.000 kr.)	Nominel værdi 30.06.2026	Regnskabsmæssig værdi 30.06.2026	Regnskabsmæssig værdi 2025
Værdipapirer og aftaleindskud	485.836	482.799	674.603
Periodiserede renter, lån, værdipapirer og aftaleindskud	0	7.546	8.515
Værdipapirer og aftaleindskud i alt	**485.836**	**490.345**	**683.118**
Lån	-34.210.000	-31.722.073	-31.279.503
Periodiserede renter, lån	0	-241.071	-51.626
Lån i alt	**-34.210.000**	**-31.963.144**	**-31.331.129**
Finansielle instrumenter, aktiver	-	3.225.880	3.444.954
Finansielle instrumenter, passiver	-	-2.422.696	-2.249.174
Periodiserede renter, afledte finansielle instrumenter	-	1.426.158	1.178.585
Finansielle instrumenter i alt	**0**	**2.229.343**	**2.374.365**
Lånoptagelse netto	**-33.724.164**	**-29.243.457**	**-28.273.647**

Valutakursrisiko

Valutafordeling pr. 30. juni 2026 (mio. kr.), markedsværdi

	Værdipapirer og aftaleindskud	Lån	Finansielle instrumenter	Nettoposition
DKK < 1 år	0	-5.392	-56	-5.448
DKK > 1 år	0	-26.572	2.353	-24.218
EUR < 1 år	490	0	0	490
EUR > 1 år	0	0	-67	-67
I alt	**490**	**-31.963**	**2.230**	**-29.243**

Renterisiko

Rentebinding pr. 30. juni 2026 (mio. kr.), markedsværdi

	DKK	EUR	Total
0 - 1 år	-5.448	490	-4.958
1 - 5 år	-12.904	-67	-12.971
5 - 10 år	-6.957	0	-6.957
10 - 20 år	-1.352	0	-1.352
> 20 år	-3.005	0	-3.005
Total	**-29.666**	**423**	**-29.243**

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 2026

Total modpartseksponering (mio. kr.), markedsværdi

	Værdipapirer og aftaleindskud	Lån	Finansielle instrumenter	Nettoposition
AAA	490	-31.963	0	-31.473
AA	0	0	1.693	1.693
A	0	0	537	537
Total	**490**	**-31.963**	**2.230**	**-29.243**

Note 8 Begivenheder efter skæringsdagen

Der er ikke efter 30. juni 2026 indtruffet hændelser af betydning for halvårsrapporten for 2026.

Note 9 Eventualforpligtelser

Metroselskabets anlægsentreprenør på M3 Cityringen, CMT, har den 10. januar 2020 fremsendt deres slutregning, hvor deres fremsatte krav er samlet. Slutregningen indeholdt krav på i alt godt 6,0 mia. kr. Heraf vedrørte ca. 3,1 mia. kr. krav, hvor der er et betalingsmaksimum på 1,8 mia. kr. De resterende ca. 2,9 mia. kr. omfatter krav med et betalingsmaksimum på ca. 56 mio. kr. Kravene er indbragt for voldgiftsretten.
I overensstemmelse med kontrakten gennemførte CMT og Metroselskabet herefter en forhandling om CMT's samlede ekstrakrav. Disse forhandlinger endte resultatløst, da parterne var langt fra hinanden.

I den første del af voldgiftssagen, som anlægsentreprenøren CMT har anlagt mod Metroselskabet vedrørende kravet på 3,1 mia. kr., har Voldgiftsretten den 5. februar 2026 afsagt en delkendelse, der giver Metroselskabet fuldt medhold. Efterfølgende har CMT den 4. maj 2026 stævnet Metroselskabet ved Københavns Byret, med påstand om, at voldgiftsrettens delkendelse af 5. februar 2026 om den første del af voldgiftssagen kendes ugyldig, helt eller delvist. Stævningen vedrører ikke indholdet af delkendelsen, men retter sig alene mod den procesmæssige håndtering af sagen, herunder voldgiftsrettens beslutning om at opdele sagen og afsige delkendelse om de oprindelige krav, før den resterende del af sagen er behandlet.

De resterende krav på 2,9 mia. kr. blev påbegyndt i april 2021 hvor CMT indleverede et nyt klageskrift til Voldgiftsretten vedrørende de krav, som CMT løbende har rejst efter indgåelse af CSA7 og i forbindelse med deres fremsendte slutregning for Cityringen. Selskabets svarskrift hertil blev indsendt til Voldgiftsretten den 15. juni 2022, og CMT har afleveret sit gensvar (replik) den 5. april 2024. Metroselskabet har den 1. december 2024 afleveret første del og 19. december 2025 anden del af sit gensvar (duplik). Metroselskabet har afleveret tredje og sidste del af sit gensvar i marts 2026. Metroselskabet har arbejdet sammen med sine advokater på duplikken, som ikke giver selskabet anledning til at ændre sin hidtidige opfattelse. Det er således fortsat Metroselskabet og dets advokaters vurdering, at CMT's krav i voldgiftssagen i alt væsentlighed må afvises og derfor – med forbehold for sædvanlig procesrisiko – ikke giver grundlag for ekstrabetaling til CMT.

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 hvilket interessentskabet betaler til de berørte ejere/beboere. Størrelsen af de fremtidige erstatninger er endnu ikke afgjort.

Metroselskabet har med henblik på strømforbruget i Metroen indgået fastprisaftale på køb af strøm frem til og med 2029. Med aftalerne har selskabet forpligtet sig til køb af 99 pct. i 2026, 95 pct. i 2027 - 2029 af det forventede forbrug i Metroen.

Note 10 Note til pengestrømsopgørelsen

(alle tal i 1.000 kr.)

	Regnskabstal 30.06.2026	Regnskabstal ultimo 2025
1. Ændring i tilgodehavender		
Ændring tilgodehavender finansielle anlægsaktiver (direkte udledt fra balancen)	-40.291	-94.129
Renter mv. tilgodehavender finansielle anlægsaktiver	40.291	87.697
Ændring tilgodehavender, omsætningsaktiver	228.691	-466.290
Ændring i tilgodehavender i alt	**228.691**	**-472.723**
2. Ændring i anden gæld og forudbetalinger		
Ændring i anden gæld (direkte udledt fra balancen)	141.115	11.567
Ændring i forudbetalinger (direkte udledt fra balancen)	-69.016	-15.801
Ændring i anden gæld og forudbetalinger i alt	**72.099**	**-4.234**
3. Nettofinansieringsomkostninger (ex. værdiregulering og ikke-likvide renteindtægter)		
Nettofinansieringspost i resultatopgørelsen	-320.618	-174.239
Ikke likvid indeksering af ejerindskud staten	106.939	-391.366
Ikke likvid indeksering og renter øvrige	-40.291	-87.697
Indeksering af årets indskud staten*	0	88.900
Ikke likvid markedsværdiregulering	-2.226	-75.722
Nettofinansieringsomkostninger (ex. værdiregulering og ikke likvide renteindtægter) i alt	**-256.196**	**-640.124**
Af nettofinansieringsomkostningerne udgør de ikke-likvide poster:	64.422	-465.885
4. Investeringer i anlæg af metro		
Tilgang iht. anlægsnote	-719.475	-380.721
Værdi af eget arbejde	125.490	239.874
Investeringer i anlæg i alt	**-593.985**	**-140.847**
5. Køb og salg af værdipapirer (ekskl. værdiregulering)		
Ændring i værdipapirer	191.804	747.288
Ikke likvid markedsværdi regulering	-5.439	-2.089
Køb og salg af værdipapirer (ekskl. værdiregulering) i alt	**186.365**	**745.199**
6. Lånoptagelse, netto (ekskl. værdiregulering)		
Tilgang lån	1.934.445	8.300.000
Afgang lån	-1.500.000	-8.350.000
Lånoptagelse, netto (ekskl. værdiregulering) i alt	**434.445**	**-50.000**

*Statens samlede årlige betaling udgjorde 443.100 t.kr. i 2025.

Metroselskabet I/S
Metrovej 5
2300 København S
T: 3311 1700
CVR-nr.: 30823699

Læs mere om Metroselskabet på m.dk

ISBN 978-87-92378-61-3