



Bilag K52-02-03  
Kvartalsmøde nr. 52  
5. september 2025

## **Halvårsrapport for 1. halvår 2025 Metroselskabet I/S**

Denne halvårsrapport omfatter:

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



## REGNSKABSRESUME

Regnskabsresultater for perioden 1. januar - 30. juni 2025 (i parentes er angivet tal for samme periode 2024).

- Metroindtægter 1.164 mio. kr. (978 mio. kr.). Metroindtægterne omfatter Metroens takstindtægter og Metroens driftsindtægter.
- Metroomkostninger 937 mio. kr. (801 mio. kr.). Metroomkostninger omfatter Metroens driftsomkostninger.
- Administrationsomkostninger 59 mio. kr. (59 mio. kr.)
- Resultat før af- og nedskrivninger udgjorde en indtægt på 167 mio. kr. (indtægt 118 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad (EBITDA) på 13 pct. (11 pct.)
- Afskrivninger 178 mio. kr. (125 mio. kr.)
- Finansielle poster udgjorde en indtægt på 136 mio. kr. (indtægt 1.612 mio. kr.)
- Markedsværdiregulering udgjorde en indtægt 1.524 mio. kr. (indtægt 648 mio. kr.). Markedsværdireguleringen er en regnskabsmæssig regulering uden likviditetsmæssig virkning.
- Resultat for perioden overskud 1.648 mio. kr. (overskud 2.253 mio. kr.)

### Pengestrømmen

- Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter har netto medført et fald i likviditeten på 149 mio. kr. Pengestrømme fra finansieringsaktivitet har netto medført en stigning i likviditeten på 100 mio. kr., hvorved likvide beholdninger i Metroselskabet i perioden netto er faldet med 49 mio. kr. i forhold til ultimo 2024.

### Forventninger til 2025

- Forventningerne til årets resultat før af- og nedskrivninger udgør et overskud på 252 mio. kr.
- Forventningerne til årets resultat udgør et overskud på 1.248 mio. kr.

## BERETNING

### Udviklingen i første halvår 2025

#### Regnskabsresultater

Periodens resultat før af- og nedskrivninger udgjorde et overskud på 167 mio. kr., hvilket var 49 mio. kr. højere end samme periode sidste år.

Takstindtægterne udgjorde 903 mio. kr., hvilket var 140 mio. kr. højere end takstindtægterne for samme periode i 2024. Passagertallet for 1. halvår 2025 er 67 mio. og var 7 mio. højere end samme periode i 2024 og 4 mio. højere end selskabets forventning på 63 mio. passagerer.

Metroens driftsindtægter udgjorde 260 mio. kr. og var 45 mio. kr. højere end samme periode i 2024.

Metroens driftsomkostninger udgjorde 937 mio. kr. og var 136 mio. kr. højere end samme periode sidste år.

Finansielle poster udgjorde en indtægt på 136 mio. kr., hvilket var en mindre indtægt på 1.476 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år, hvilket primært skyldes indeksregulering af selskabets tilgodehavende med staten.

Markedsværdireguleringen der primært kan henføres til selskabets finansielle aftaler om renteafdækning udgjorde en indtægt på 1.524 mio. kr. I samme periode i 2024 udgjorde markedsværdireguleringen en indtægt på 648 mio. kr. Markedsværdireguleringen afhænger af periodens udvikling i markedsrenten i forhold til renterne i selskabets aftaler om renteafdækning. Afdækningen er foretaget med henblik på at øge budgetsikkerheden i selskabets langsigtede økonomi. 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 2025 udgjorde et overskud på 124 mio. kr. sammenlignet med et overskud før markedsværdireguleringer i samme periode sidste år på 1.604 mio. kr. Ændringen skyldes primært lavere finansielle indtægter, jf. ovenfor.

Periodens resultat for første halvår 2025 udgjorde et overskud på 1.648 mio. kr. Resultatet for samme periode i 2024 udgjorde et overskud på 2.253 mio. kr. Resultatet er i forhold til samme periode i 2024 påvirket af de finansielle indtægter og markedsværdireguleringen, jf. ovenfor.

### Hoved- og nøgletal

| Alle tal i mio. kr.                 | 1. januar - 30. juni 2025 | 1. januar - 30. juni 2024 |
|-------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Nettoomsætning                      | 1.309                     | 1.118                     |
| Resultat før af- og nedskrivninger  | 167                       | 118                       |
| Af- og nedskrivninger               | -178                      | -125                      |
| Resultat før finansielle poster     | -11                       | -8                        |
| Finansielle poster                  | 136                       | 1.612                     |
| Resultat før markedsværdiregulering | 124                       | 1.604                     |
| Markedsværdiregulering              | 1.524                     | 648                       |
| Periodens resultat                  | 1.648                     | 2.253                     |
| Periodens investering i Metro       | 200                       | 674                       |
| Antal passagerer (mio.)             | 67                        | 60                        |

| Alle tal i mio. kr.        | 30. juni 2025 | 31. december 2024 |
|----------------------------|---------------|-------------------|
| Balancesum                 | 39.879        | 38.824            |
| Langfristet gæld           | 28.845        | 29.787            |
| Egenkapital                | 4.535         | 2.887             |
| Korrigerede egenkapital    | 2.974         | 2.850             |
| Soliditetsgrad             | 11 %          | 7 %               |
| Korrigerede soliditetsgrad | 7 %           | 7 %               |

### Kunder

I første halvår af 2025 er der realiseret 67 mio. passagerer i forhold til 60 mio. passagerer i første halvår af 2024. Passagertallet har været højere end forventet.

### Driftsstabiliteten for Metroen:

|           | 1. halvår 2025 | 2024   |
|-----------|----------------|--------|
| Samlet    | 99,2 %         | 99,0 % |
| Myldretid | 98,6 %         | 98,3 % |

### Investeringer i Metroen

I 1. halvår 2025 har der været afholdt investeringer i Metroen på 200 mio. kr., så den samlede investering pr. 30. juni 2025 er 1.841 mio. kr.

### Investeringsbudget for Metroen

| Alle tal i mio. kr.          | Investering 1. halvår 2025 | Investering pr. 30. juni 2025 | Samlet investeringsbudget |
|------------------------------|----------------------------|-------------------------------|---------------------------|
| M5*                          | 88                         | 338                           | 23.414                    |
| M4 Nordhavnsforlængelsen*    | 14                         | 34                            | 2.622                     |
| Reinvesteringer              | 34                         | 231                           | 2.224                     |
| Øvrige investeringsprojekter | 64                         | 1.238                         | 2.573                     |
| <b>I alt</b>                 | <b>200</b>                 | <b>1.841</b>                  | <b>30.833</b>             |

\* inkl. korrektionsreserver

Ultimo marts 2025 har staten v/Transportministeriet og Københavns Kommune indgået aftale om anlæg og finansiering af Metro M5 til Lynetteholm. I forbindelse med aftalen er den endelige finansiering af M4 Nordhavnsforlængelsen desuden besluttet.

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 805 mio. EUR (ca. 6,0 mia. DKK). Heraf vedrørte ca. 420 mio. EUR (ca. 3,1 mia. DKK) krav, hvor der er et betalingsmaksimum på 234,5 mio. EUR (1,8 mia. DKK). De øvrige krav på 385 mio. EUR (2,9 mia. DKK) omfattede krav, hvor der er et betalingsmaksimum på 7,5 mio. EUR (56 mio. DKK). 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 verserende voldgiftssag har Metroselskabet i oktober 2020 afgivet sit første svarskrift med påstand om frifindelse. Selskabet indstillede heri, at Voldgiften afviste CMT's krav. CMT's gensvar (replik) blev modtaget 23. juni 2023, og Metroselskabet afleverede sit gensvar (duplik) den 5. april 2024. Duplikken er udarbejdet i et samarbejde mellem Metroselskabet og dets advokater og giver ikke selskabet anledning til at ændre sin hidtidige opfattelse. 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, som CMT løbende har rejst efter indgåelse af CSA7 og i forbindelse med deres fremsendte slutregning for M3 Cityringen. Selskabets svarskrift hertil blev indsendt til Voldgiftsretten den 15. juli 2022. CMT afleverede sit gensvar (replik) den 5. april 2024. Metroselskabet har den 1. december 2024 indsendt første del af sit gensvar (duplik) og vil udarbejde den resterende del efter den mundtlige behandling af den første sag forventeligt i første halvår af 2026.

### **Forventninger til 2025**

Årets resultat før af- og nedskrivninger for hele 2025 forventes at udgøre et overskud på 252 mio. kr.

Årets resultat for hele 2025 forventes at udgøre et overskud på 1.248 mio. kr.

Årets resultat for 2025 vil tilgå selskabets egenkapital, der forventes at være positiv og udgøre 4.135 mio. kr. ultimo 2025, mens den korrigerede egenkapital uden markedsværdireguleringer forventes at være positiv og udgøre 2.574 mio. kr.

Selskabets nettogæld forventes at nå sit maksimum i 2026 på ca. 34,7 mia. kr. (løbende priser og inkl. renter). Gælden forventes at være tilbagebetalt i 2068.

De finansielle risici i Metroselskabet er i hovedtræk uændret i forhold til redegørelsen i noten til årsrapporten for 2024, 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 regnskabsklasse D virksomheder (statslige aktieselskaber).

Der er ikke foretaget ændringer i anvendt regnskabspraksis i forhold til årsrapporten for 2024.



## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2025 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 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2025.

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 29. august 2025

Direktion

Carsten Riis

Bestyrelse

Tommy Ahlers  
(formand)

Marcus Vesterager  
(næstformand)

Michael Vindfeldt  
(næstformand)

Birgitte Brinch Madsen

Harald Børsting

Helle Bonnesen

Troels Christian Jakobsen

Kirsten Eljena Thomsen

Karl Friedrich Bachmann

# Resultatopgørelse for perioden 1. januar - 30. juni 2025

(alle tal i 1.000 kr.)

| Note |                                                   | Regnskabstal<br>30.06.2025 | Regnskabstal<br>30.06.2024 |
|------|---------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
|      | <b>Indtægter</b>                                  |                            |                            |
| 2    | Metroens takstindtægter                           | 903.338                    | 763.197                    |
| 2    | Metroens driftsindtægter                          | 260.413                    | 214.972                    |
|      | Værdi af eget arbejde                             | 115.116                    | 95.931                     |
|      | Andre driftsindtægter                             | 30.430                     | 44.002                     |
|      | <b>Indtægter i alt</b>                            | <b>1.309.297</b>           | <b>1.118.101</b>           |
|      | <b>Omkostninger</b>                               |                            |                            |
| 2    | Metroens driftsomkostninger                       | -937.242                   | -801.194                   |
|      | Personaleomkostninger                             | -174.969                   | -162.475                   |
|      | Andre eksterne omkostninger                       | -29.841                    | -36.805                    |
|      | <b>Omkostninger i alt</b>                         | <b>-1.142.053</b>          | <b>-1.000.473</b>          |
|      | <b>Resultat før af- og nedskrivninger(EBITDA)</b> | <b>167.244</b>             | <b>117.627</b>             |
|      | Afskrivninger                                     | -178.485                   | -125.153                   |
|      | <b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>     | <b>-11.241</b>             | <b>-7.526</b>              |
|      | <b>Finansielle poster</b>                         |                            |                            |
|      | Finansielle indtægter                             | 1.000.742                  | 2.599.155                  |
|      | Finansielle omkostninger                          | -865.157                   | -987.188                   |
|      | <b>Finansielle poster i alt</b>                   | <b>135.585</b>             | <b>1.611.967</b>           |
|      | <b>Resultat før markedsværdiregulering</b>        | <b>124.344</b>             | <b>1.604.441</b>           |
|      | Markedsværdiregulering                            | 1.523.799                  | 648.376                    |
|      | <b>Periodens resultat</b>                         | <b>1.648.143</b>           | <b>2.252.817</b>           |



## Balance pr. 30. juni 2025

(alle tal i 1.000 kr.)

## Aktiver

| Note |                                        | Regnskabstal<br>30.06.2025 | Regnskabstal<br>ultimo 2024 |
|------|----------------------------------------|----------------------------|-----------------------------|
|      | <b>ANLÆGSAKTIVER</b>                   |                            |                             |
|      | <b>Materielle anlægsaktiver</b>        |                            |                             |
| 3    | Anlæg af Metro                         | 1.389.261                  | 956.509                     |
| 4    | Metro i drift                          | 12.565.471                 | 12.742.367                  |
|      | Bygninger                              | 51.108                     | 52.503                      |
|      | Driftsmidler og inventar               | 1.446                      | 1.639                       |
|      | <b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>  | <b>14.007.287</b>          | <b>13.753.016</b>           |
|      | <b>Finansielle anlægsaktiver</b>       |                            |                             |
|      | Andre kapitalandele                    | 5.728                      | 5.728                       |
|      | Tilgodehavender                        | 2.408.152                  | 2.361.562                   |
|      | Tilgodehavende ejerindskud             | 16.659.139                 | 16.271.605                  |
| 6    | Finansielle instrumenter, aktiver      | 2.900.527                  | 2.145.595                   |
|      | <b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> | <b>21.973.545</b>          | <b>20.784.489</b>           |
|      | <b>Anlægsaktiver i alt</b>             | <b>35.980.832</b>          | <b>34.537.507</b>           |
|      | <b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>               |                            |                             |
|      | Ejendomme                              | 54.687                     | 50.677                      |
|      | Tilgodehavender                        | 1.831.574                  | 1.917.750                   |
|      | Tilgodehavende ejerindskud             | 611.271                    | 607.440                     |
| 5    | Værdipapirer                           | 1.160.436                  | 1.421.891                   |
| 5    | Likvide beholdninger                   | 240.559                    | 289.208                     |
|      | <b>Omsætningsaktiver i alt</b>         | <b>3.898.527</b>           | <b>4.286.966</b>            |
|      | <b>AKTIVER I ALT</b>                   | <b>39.879.359</b>          | <b>38.824.473</b>           |

# Balance pr. 30. juni 2025

(alle tal i 1.000 kr.)

## Passiver

### Note

#### KAPITALINDESTÅENDE

Primo

Overført resultat

**Kapitalindestående i alt**

#### LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE

Langfristede gældsforpligtelser

Afledte finansielle instrumenter

6, 7 **Langfristede gældsforpligtelser i alt**

#### KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE

Kortfristet del af langfristet gæld

Leverandørgæld

Forudbetalt kunder

Anden gæld

**Kortfristede gældsforpligtelser i alt**

**Gældsforpligtelser i alt**

#### PASSIVER I ALT

| Regnskabstal<br>30.06.2025 | Regnskabstal<br>ultimo 2024 |
|----------------------------|-----------------------------|
|                            |                             |
| 2.887.174                  | 1.696.707                   |
| 1.648.143                  | 1.190.468                   |
| <b>4.535.317</b>           | <b>2.887.174</b>            |
|                            |                             |
| 26.006.726                 | 26.351.322                  |
| 2.837.846                  | 3.435.736                   |
| <b>28.844.572</b>          | <b>29.787.057</b>           |
|                            |                             |
| 5.550.000                  | 5.452.751                   |
| 364.466                    | 255.564                     |
| 87.386                     | 91.784                      |
| 497.618                    | 350.144                     |
| <b>6.499.471</b>           | <b>6.150.243</b>            |
| <b>35.344.043</b>          | <b>35.937.299</b>           |
| <b>39.879.359</b>          | <b>38.824.473</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>Kapitalindestående ekskl. MVR</i> | <i>Markedsværdi-regulering (MVR)</i> | <b>I alt</b>     |
|------------------------------------------|-----------------------------------|--------------------|-----------------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|------------------|
| <b>Egenkapital pr. 1. januar 2024</b>    | <b>660.857</b>                    | <b>17.618.508</b>  | <b>14.013.500</b>                             | <b>-30.404.224</b>                 | <b>1.888.640</b>                     | <b>-191.930</b>                      | <b>1.696.707</b> |
| Kapitalindskud                           | 0                                 | 340.000            | -340.000                                      | 0                                  | 0                                    | 0                                    | 0                |
| Overført fra årets resultat              | 0                                 | 0                  | 0                                             | 961.114                            | 961.114                              | 229.353                              | 1.190.468        |
| <b>Egenkapital pr. 31. december 2024</b> | <b>660.857</b>                    | <b>17.958.508</b>  | <b>13.673.500</b>                             | <b>-29.443.110</b>                 | <b>2.849.754</b>                     | <b>37.423</b>                        | <b>2.887.174</b> |
| Overført fra periodens resultat          | 0                                 | 0                  | 0                                             | 124.344                            | 124.344                              | 1.523.799                            | 1.648.143        |
| <b>Egenkapital pr. 30. juni 2025</b>     | <b>660.857</b>                    | <b>17.958.508</b>  | <b>13.673.500</b>                             | <b>-29.318.766</b>                 | <b>2.974.099</b>                     | <b>1.561.222</b>                     | <b>4.535.317</b> |

De seneste 5 års kapitalindskud kan specificeres således:

|                          | <u>2025</u>       | <u>2024</u>       | <u>2023</u>       | <u>2022</u>       | <u>2021</u>       | <u>2020</u>       |
|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Primo                    | 31.632.008        | 31.632.008        | 31.632.008        | 31.632.008        | 16.713.508        | 16.230.508        |
| Kapitalforhøjelse        | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 14.918.500        | 483.000           |
| <b>Pr. 30. juni 2025</b> | <b>31.632.008</b> | <b>31.632.008</b> | <b>31.632.008</b> | <b>31.632.008</b> | <b>31.632.008</b> | <b>16.713.508</b> |

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

Ejernes samlede kapitalindskud udgør 31,6 mia. kr.

(alle tal i 1.000 kr.)

13

Noter

(alle tal i 1.000 kr.)

Note 1 Segmentoplysninger

|                                                   |
|---------------------------------------------------|
| Indtægter                                         |
| Omkostninger                                      |
| <b>Resultat før af-og nedskrivninger (EBITDA)</b> |
| Af- og nedskrivninger                             |
| <b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>     |

Anlægsaktiver

|                |
|----------------|
| Anlæg af Metro |
| Metro i drift  |

|                                                   |
|---------------------------------------------------|
| Indtægter                                         |
| Omkostninger                                      |
| <b>Resultat før af-og nedskrivninger (EBITDA)</b> |
| Af- og nedskrivninger                             |
| <b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>     |

Anlægsaktiver

|                |
|----------------|
| Anlæg af Metro |
| Metro i drift  |

|                                                   |
|---------------------------------------------------|
| Indtægter                                         |
| Omkostninger                                      |
| <b>Resultat før af-og nedskrivninger (EBITDA)</b> |
| Af- og nedskrivninger                             |
| <b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>     |

Metro i drift

| Regnskabstal<br>30.06.2025 | Regnskabstal<br>30.06.2024 |
|----------------------------|----------------------------|
| 1.164.127                  | 978.596                    |
| -996.883                   | -860.969                   |
| <b>167.244</b>             | <b>117.627</b>             |
| -178.485                   | -125.153                   |
| <b>-11.240</b>             | <b>-7.526</b>              |

| Regnskabstal<br>30.06.2025 | Regnskabstal<br>ultimo 2024 |
|----------------------------|-----------------------------|
| 832.059                    | 663.731                     |
| 12.565.470                 | 12.742.366                  |

Igangværende anlæg

| Regnskabstal<br>30.06.2025 | Regnskabstal<br>30.06.2024 |
|----------------------------|----------------------------|
| 115.116                    | 95.931                     |
| -115.116                   | -95.931                    |
| <b>0</b>                   | <b>0</b>                   |
| 0                          | 0                          |
| <b>0</b>                   | <b>0</b>                   |

| Regnskabstal<br>30.06.2025 | Regnskabstal<br>ultimo 2024 |
|----------------------------|-----------------------------|
| 557.202                    | 292.778                     |
| 0                          | 0                           |

Administrationsopgaver

| Regnskabstal<br>30.06.2025 | Regnskabstal<br>30.06.2024 |
|----------------------------|----------------------------|
| 30.054                     | 43.574                     |
| -30.054                    | -43.574                    |
| <b>0</b>                   | <b>0</b>                   |
| 0                          | 0                          |
| <b>0</b>                   | <b>0</b>                   |



**Note 2 Driftsresultat Metro**

|                                           | Regnskabstal<br>30.06.2025 | Regnskabstal<br>30.06.2024 |
|-------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>Metroens takstindtægter</b>            | <b>903.338</b>             | <b>763.197</b>             |
| <b>Metroens driftsindtægter</b>           | <b>260.413</b>             | <b>214.972</b>             |
| <b>Indtægter i alt</b>                    | <b>1.163.751</b>           | <b>978.169</b>             |
| <b>Metroens driftsomkostninger</b>        |                            |                            |
| Betaling for drift                        | -894.504                   | -754.774                   |
| Kontraktstyring mv.                       | -36.723                    | -42.542                    |
| Øvrige omkostninger                       | -6.016                     | -3.877                     |
| <b>Metroen driftsomkostninger i alt</b>   | <b>-937.242</b>            | <b>-801.194</b>            |
| <b>Administrationsomkostninger</b>        | <b>-59.264</b>             | <b>-59.348</b>             |
| <b>Omkostninger i alt</b>                 | <b>-996.507</b>            | <b>-860.541</b>            |
| <b>Resultat før af- og nedskrivninger</b> | <b>167.244</b>             | <b>117.627</b>             |
| Af- og nedskrivninger                     | -178.485                   | -125.153                   |
| <b>Resultat før finansielle poster</b>    | <b>-11.241</b>             | <b>-7.526</b>              |

ANSKAFFELSESSUM

Primo  
Periodens netto tilgang  
Overført til metro i drift

Ultimo

AF- OG NEDSKRIVNINGER

Primo  
Periodens afskrivninger/tilbageførsel af nedskrivninger

Ultimo

Bogført primo

Bogført ultimo

| Metro i drift              |                             |
|----------------------------|-----------------------------|
| Regnskabstal<br>30.06.2025 | Regnskabstal<br>ultimo 2024 |
| 1.341.278                  | 1.193.051                   |
| 168.330                    | 188.717                     |
| 0                          | -40.490                     |
| 1.509.608                  | 1.341.278                   |
| -677.549                   | -662.463                    |
| 0                          | -15.086                     |
| -677.549                   | -677.549                    |
| 663.729                    | 530.588                     |
| 832.059                    | 663.729                     |

ANSKAFFELSESSUM

Primo  
Periodens netto tilgang  
Overført til Metro i drift (Sydhavn i drift)

Ultimo

AF- OG NEDSKRIVNINGER

Primo  
Periodens nedskrivning  
Overført nedskrivning til Metro i drift

Ultimo

Bogført primo

Bogført ultimo

| Igangværende anlæg         |                             |
|----------------------------|-----------------------------|
| Regnskabstal<br>30.06.2025 | Regnskabstal<br>ultimo 2024 |
| 299.434                    | 7.717.564                   |
| 264.423                    | 771.352                     |
| 0                          | -8.189.482                  |
| 563.857                    | 299.434                     |
| -6.655                     | -3.548.823                  |
| 0                          | -6.655                      |
| 0                          | 3.548.823                   |
| -6.655                     | -6.655                      |
| 292.778                    | 4.168.741                   |
| 557.202                    | 292.778                     |

**Note 4 Metro i drift**

|                                              | Regnskabstal<br>30.06.2025 | Regnskabstal<br>ultimo 2024 |
|----------------------------------------------|----------------------------|-----------------------------|
| <b>ANSKAFFELSESSUM</b>                       |                            |                             |
| Primo                                        | 43.833.062                 | 35.603.090                  |
| Periodens tilgang                            | 0                          | 8.229.972                   |
| Periodens afgang                             | 0                          | 0                           |
| <b>Ultimo</b>                                | <b>43.833.062</b>          | <b>43.833.062</b>           |
| <b>AF- OG NEDSKRIVNINGER</b>                 |                            |                             |
| Primo                                        | -31.090.696                | -26.945.264                 |
| Periodens afskrivninger                      | -176.897                   | -306.983                    |
| Overført nedskrivning fra igangværende anlæg | 0                          | -3.548.823                  |
| Periodens nedskrivninger                     | 0                          | -289.626                    |
| <b>Ultimo</b>                                | <b>-31.267.593</b>         | <b>-31.090.696</b>          |
| <b>Bogført primo</b>                         | <b>12.742.367</b>          | <b>8.657.827</b>            |
| <b>Bogført ultimo</b>                        | <b>12.565.470</b>          | <b>12.742.367</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 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 perioden have medført et lavere resultat på 2,4 mia. kr.

**Note 5 Værdipapirer og likvide beholdninger**

|                                   | Regnskabstal<br>30.06.2025 | Regnskabstal<br>ultimo 2024 |
|-----------------------------------|----------------------------|-----------------------------|
| <b>Værdipapirer</b>               |                            |                             |
| Værdipapirer over 3 måneder       | 1.160.436                  | 1.421.891                   |
| <b>Værdipapirer i alt</b>         | <b>1.160.436</b>           | <b>1.421.891</b>            |
| <b>Likvide beholdninger</b>       |                            |                             |
| Likvide midler                    | 240.559                    | 289.208                     |
| <b>Likvide beholdninger i alt</b> | <b>240.559</b>             | <b>289.208</b>              |

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

Pr. 30. juni 2025 er 481 mio. kr. stillet til sikkerhed.

**Note 6 Langfristede gældsforpligtelser/Finansielle instrumenter**

|                                                                       | Regnskabstal<br>30.06.2025 | Regnskabstal<br>ultimo 2024 |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------------------|-----------------------------|
| Lån                                                                   | -31.556.726                | -31.804.074                 |
| Finansielle instrumenter (negativ værdi)                              | -2.837.846                 | -3.435.736                  |
| Finansielle instrumenter (positiv værdi)                              | 2.900.527                  | 2.145.595                   |
| <b>Finansielle instrumenter/Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> | <b>-31.494.045</b>         | <b>-33.094.214</b>          |

Selskabet har i 1. halvår 2025 optaget lån for 100 mio. kr. nominelt. Værdien af selskabets finansielle instrumenter er indregnet i den samlede værdi af gældsforpligtelsen pr. 30. juni 2025. 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 2025

| (alle tal i 1.000 kr.)                                   | Nominel værdi<br>2025 | Regnskabsmæssig<br>værdi 2025 | Regnskabsmæssig<br>værdi 2024 |
|----------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Værdipapirer og aftaleindskud                            | 1.156.439             | 1.160.436                     | 1.421.891                     |
| Periodiserede renter, lån, værdipapirer og aftaleindskud |                       | 23.994                        | 11.316                        |
| <b>Værdipapirer og aftaleindskud i alt</b>               | <b>1.156.439</b>      | <b>1.184.430</b>              | <b>1.433.207</b>              |
| Lån                                                      | -32.360.000           | -31.556.726                   | -31.804.074                   |
| Periodiserede renter, lån                                | 0                     | -244.272                      | -49.550                       |
| <b>Lån i alt</b>                                         | <b>-32.360.000</b>    | <b>-31.800.998</b>            | <b>-31.853.624</b>            |
| Finansielle instrumenter, aktiver                        | 0                     | 2.900.527                     | 2.145.595                     |
| Finansielle instrumenter, passiver                       | 0                     | -2.837.846                    | -3.435.736                    |
| Periodiserede renter, afledte finansielle instrumenter   | 0                     | 1.345.820                     | 1.065.323                     |
| <b>Finansielle instrumenter i alt</b>                    | <b>0</b>              | <b>1.408.501</b>              | <b>-224.818</b>               |
| <b>Låneoptagelse netto</b>                               | <b>-31.203.561</b>    | <b>-29.208.066</b>            | <b>-30.645.234</b>            |

### Valutakursrisiko

Valutafordeling pr. 30. juni 2025 (mio. kr.), markedsværdi

|              | Værdipapirer og<br>aftaleindskud | Lån            | Finansielle<br>instrumenter | Nettoposition  |
|--------------|----------------------------------|----------------|-----------------------------|----------------|
| DKK < 1 år   | 0                                | -5.646         | 104                         | -5.542         |
| DKK > 1 år   | 0                                | -26.155        | 1.405                       | -24.750        |
| EUR < 1 år   | 1.184                            | 0              | 0                           | 1.184          |
| EUR > 1 år   | 0                                | 0              | -100                        | -100           |
| <b>I alt</b> | <b>1.184</b>                     | <b>-31.801</b> | <b>1.409</b>                | <b>-29.208</b> |

### Renterisiko

Rentebinding pr. 30. juni 2025 (mio. kr.), markedsværdi

|                | DKK            | EUR          | Total          |
|----------------|----------------|--------------|----------------|
| <b>Periode</b> |                |              |                |
| 0 - 1 år       | -5.542         | 1.184        | -4.358         |
| 1 - 5 år       | -14.940        | -100         | -15.040        |
| 5 - 10 år      | -5.873         | 0            | -5.873         |
| 10 - 20 år     | -2.090         | 0            | -2.090         |
| > 20 år        | -1.847         | 0            | -1.847         |
| <b>Total</b>   | <b>-30.292</b> | <b>1.084</b> | <b>-29.208</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 2025

|                                                    | Værdipapirer og<br>aftaleindskud | Lån            | Finansielle<br>instrumenter | Nettoposition  |
|----------------------------------------------------|----------------------------------|----------------|-----------------------------|----------------|
| Total modpartseksposering (mio. kr.), markedsværdi |                                  |                |                             |                |
| AAA                                                | 1.184                            | -31.801        | 0                           | -30.617        |
| AA                                                 | 0                                | 0              | 1.465                       | 1.465          |
| A                                                  | 0                                | 0              | -56                         | -56            |
| <b>Total</b>                                       | <b>1.184</b>                     | <b>-31.801</b> | <b>1.409</b>                | <b>-29.208</b> |

## Note 8 Begivenheder efter skæringsdagen

Der er ikke efter 30. juni 2025 indtruffet hændelser af betydning for halvårsrapporten for 2025.

## 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 ca. 805 mio. EUR (ca. 6,0 mia. DKK). Heraf vedrører ca. 361 mio. EUR (ca. 2,7 mia. DKK) krav, hvor der er et betalingsmaksimum på 234,5 mio. EUR (1,8 mia. DKK). De øvrige krav på 398 mio. EUR (ca. 2,9 mia. DKK) omfatter krav med 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. Disse forhandlinger endte resultatløst, da parterne var langt fra hinanden.

I den verserende voldgiftssag har Metroselskabet i oktober 2020 afgivet sit første svarskrift med påstand om frifindelse. Selskabet indstillede heri, at Voldgiften afviste CMT's krav. CMT's gensvar (replik) blev modtaget 23. juni 2023, og Metroselskabet afleverede sit gensvar (duplik) den 5. april 2024. Duplikken er udarbejdet i et samarbejde mellem Metroselskabet og dets advokater og giver ikke selskabet anledning til at ændre sin hidtidige opfattelse. 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, som CMT løbende har rejst efter indgåelse af CSA7 og i forbindelse med deres fremsendte slutregning for M3 Cityringen. Selskabets svarskrift hertil blev indsendt til Voldgiftsretten den 15. juli 2022. CMT afleverede sit gensvar (replik) den 5. april 2024. Metroselskabet har den 1. december 2024 første del af sit gensvar (duplik) og vil udarbejde den resterende del efter den mundtlige behandling af den første sag forventeligt i første halvår af 2026.

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 fastprisaftaler på køb af strøm for 2025-2026. Med aftalerne har selskabet forpligtet sig til køb af 95 pct. af det forventede forbrug i Metroen.