

mio. kr. opretholdes, men forpligtelsen vil blive opgjort endeligt til ca. 843 mio. kr. og optræde som en egentlig fordring.

#### 4.1.2. Hovedprincipper for modelåbningsbalancer

Der er på baggrund af principaftalen og arbejdsgruppens efterfølgende forslag til udmøntning af aftalen samt de tre ejeres tilslutning til den foreslåede model med to interessentskaber udarbejdet modelåbningsbalancer for de to nye selskaber.

Det forventes, at både Metroselskabet I/S og Arealudviklingsselskabet I/S stiftes med regnskabsmæssig virkning fra 1. januar 2007. I så fald vil de endelige åbningsbalancer for de to selskaber blive fastsat på grundlag af de regnskabsmæssige balancer i Ørestadsselskabet I/S, Frederiksbergbaneselskabet I/S og Københavns Havn A/S pr. 31. december 2006 med eventuelle korrektioner.

Det betyder for det første, at de endelige åbningsbalancer vil kunne afvige fra de modelåbningsbalancer, der er udarbejdet med udgangspunkt i de relevante selskabers regnskabsmæssige balancer pr. 31. december 2005. For det andet vil der kunne være afvigelser mellem de endelige åbningsbalancer og dermed også forventningerne til selskabernes fremtidige økonomi i forhold til de beregninger, der lå til grund for principaftalen, og som tog udgangspunkt i bl.a. Ørestadsselskabet I/S' daværende likviditetsbudget.

Særligt bemærkes, at de forpligtelser, de tre parter påtog sig med principaftalen, blev opgjort som nutidsværdier beregnet på grundlag af de forventede fremtidige betalingsstrømme og med en aftalt diskonteringsfaktor og et givet prisniveau. Som det fremgår ovenfor, er det valgt at fastholde de beløbsstørrelser, der blev aftalt med principaftalen, uanset at der vil gå mere end et år fra principaftalens indgåelse til selskabernes stiftelse. Dette skal ses i lyset af, at de ændringer, en eventuel korrektion ville føre til på grundlag af den faktiske udvikling siden principaftalens indgåelse, vil være begrænset i forhold til den usikkerhed, der generelt knytter sig de to selskabers fremtidige økonomi, og særligt vurderes en korrektion ikke at ville føre til forskydninger i forholdet mellem de tre parter forpligtelser. Derfor vil hovedprincippet ved etableringen af de to interessentskaber være, at aktiver og passiver opgøres til markedsværdi. Aktiverne opdeles i metroaktiver, der overtages af Metroselskabet I/S, og arealudviklings- og havneaktiver, der overtages af Arealudviklingsselskabet I/S. Passiver, der kan henføres direkte til enten metroaktiviteter eller arealudviklings- og havneaktiviteter, fordeles på tilsvarende vis.

Øvrige passiver fordeles således, at Metroselskabet I/S stiftes med den egenkapital, der under de givne forudsætninger vil betyde, at Frederiksberg Kommunes indskud og forpligtelser vil være i overensstemmelse med kommunens ejerandel på 8,3 pct. i selskabet. Dette vil samtidig føre til, at Metroselskabet I/S forventes at blive gældfrit i 2049.

Det bemærkes, at det i forholdet mellem staten og Københavns Kommune er uden betydning, om gæld placeres i Metroselskabet I/S eller Arealudviklingsselskabet I/S, da forholdet mellem de to parter ejerandele er det samme i begge selskaber. Arealudviklingsselskabet I/S forventes med de anlagte forudsætninger i øvrigt at være gældfrit i 2035.

#### 4.1.3. Modelåbningsbalance for Metroselskabet I/S

Modelåbningsbalancen for Metroselskabet I/S pr. 1. januar 2007 kan specificeres som følger:

<b>Aktiver (mio. kr.)</b>	
Materielle anlægsaktiver	3.764
Rejsekort A/S	15
Tilgodehavende Frederiksberg Kommune	1.044
Øvrige tilgodehavender	1.344
Københavns Kommunens indskud i Cityring	4.000
Frederiksberg Kommunes indskud i Cityring	800
Andre arealbesiddelser	7
Reinvesteringsspulje	100
Øvrige likvide midler	1.063
<b>Aktiver i alt</b>	<b>12.137</b>
<b>Passiver (mio. kr.)</b>	
Kapitalindestående (egenkapital)	8.815
Gældsforpligtelser	2.896
Banklån	36
Kreditorer og anden gæld	390
<b>Passiver i alt</b>	<b>12.137</b>

De materielle anlægsaktiver består overvejende af den eksisterende metro, herunder de af Ørestadsselskabet I/S' arealer, der anvendes i forbindelse med metrodriften. Åbningsbalancen for Metroselskabet I/S, herunder værdiansættelsen af metroen, aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven (regnskabsklasse D). Åbningsbalancen vil indeholde en regnskabsmæssig nedskrivning af metroen i forhold til den værdi, hvormed den hidtil har været optaget i balancen for Ørestadsselskabet I/S og Frederiksbergbaneselskabet I/S. I forbindelse med etableringen af