



Kvartalsrapport pr. 31. marts 2020
Hovedstadens Letbane



Resultatopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

Note	Regnskabstal 2019	Regnskabstal 31.03.19	Regnskabstal 31.03.20	Ankerbudget 31.03.20	Ankerbudget 2020	Nyt estimat 2020
Indtægter						
Værdi af eget arbejde	45.251	9.971	13.047	13.600	54.400	54.400
Indtægter i alt	45.251	9.971	13.047	13.600	54.400	54.400
Omkostninger						
Personaleomkostninger	-1.174	-199	-325	-325	-1.300	-1.300
Andre eksterne omkostninger	-47.937	-10.514	-13.484	-14.600	-58.400	-58.400
Omkostninger i alt	-49.111	-10.713	-13.809	-14.925	-59.700	-59.700
Resultat før ned- og afskrivninger	-3.859	-742	-762	-1.325	-5.300	-5.300
Nedskrivninger	-115.322	0	0	0	0	0
Resultat før finansielle poster	-119.182	-742	-762	-1.325	-5.300	-5.300
1 Finansielle poster						
Finansielle indtægter	17.575	16.336	39.111	39.000	39.000	39.000
Finansielle omkostninger	-6.816	-3.103	-7.956	-7.300	-10.000	-10.000
Finansielle poster i alt	10.760	13.233	31.155	31.700	29.000	29.000
Resultat før markedsværdiregulering	-108.422	12.491	30.393	30.375	23.700	23.700
Markedsværdiregulering	-416.451	-166.502	-127.724	0	0	-127.724
Årets resultat	-524.873	-154.011	-97.332	30.375	23.700	-104.024



Balance

(alle tal i 1.000 kr.)

Aktiver

Note	Regnskabstal 2019	Regnskabstal 31.03.19	Regnskabstal 31.03.20	Ankerbudget 31.03.20	Ankerbudget 2020	Nyt estimat 2020
ANLÆGSAKTIVER						
Materielle anlægsaktiver						
2	Anlæg af letbane	0	0	0	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	0	0	0	0	0
5, 6	Afledte finansielle instrumenter	235.870	43.142	312.486	303.406	312.486
	Finansielle anlægsaktiver i alt	235.870	43.142	312.486	303.406	312.486
	Anlægsaktiver i alt	235.870	43.142	303.406	303.406	312.486
OMSÆTNINGSAKTIVER						
3	Tilgodehavender staten	325.839	832.767	330.380	43.739	43.739
3	Tilgodehavender Region Hovedstaden	1.088.254	1.281.820	1.103.426	1.075.010	1.075.010
3	Tilgodehavender kommunerne	1.397.018	1.394.253	1.410.859	1.341.662	1.341.662
	Andre tilgodehavender	20.917	30.563	41.092	20.000	20.000
4	Værdipapirer	1.054.404	262.789	1.016.614	879.720	1.016.614
4	Likvide beholdninger	311.610	206.465	241.903	152.894	340.792
	Omsætningsaktiver i alt	4.198.041	4.008.659	4.144.275	3.668.604	3.837.817
	AKTIVER I ALT	4.433.912	4.051.801	4.200.685	3.972.010	4.150.303



Balance

(alle tal i 1.000 kr.)

Passiver

Note	Regnskabstal 2019	Regnskabstal 31.03.19	Regnskabstal 31.03.20	Ankerbudget 31.03.20	Ankerbudget 2020	Nyt estimat 2020
KAPITALINDESTÅENDE						
Primo	-1.054.179	-1.054.179	-1.579.052	-1.665.631	-1.665.631	-1.579.052
Årets resultat	-524.873	-154.011	-97.332	30.375	23.700	-104.024
Kapitalindestående i alt	-1.579.052	-1.208.190	-1.676.384	-1.635.256	-1.641.931	-1.683.076
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE						
5, 6 Langfristede gældsforpligtelser	2.296.354	1.306.719	2.506.181	2.570.231	3.320.231	3.256.181
Hensættelser	3.685.198	3.930.394	3.515.156	3.235.710	2.263.710	2.547.198
Langfristede gældsforpligtelser i alt	5.981.552	5.237.113	6.021.337	5.805.941	5.583.941	5.803.379
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE						
Kortfristet del af langfristet gæld	0	0	0	0	0	0
Leverandørgæld	15.748	13.991	90.226	25.000	25.000	25.000
Periodeafgrænsningsposter	78	208	78	0	0	0
Anden gæld	15.586	8.681	21.503	5.000	5.000	5.000
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	31.411	22.879	111.807	30.000	30.000	30.000
Gældsforpligtelser i alt	6.012.964	5.259.992	6.133.143	5.835.941	5.613.941	5.833.379
PASSIVER I ALT	4.433.912	4.051.801	4.456.761	4.200.685	3.972.010	4.150.303
Soliditetsgrad: (Kapitalindestående/Samlede aktiver)	-36%	-30%	-38%	-39%	-41%	-41%
Eventualforpligtelser	7					



Egenkapitalopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

	Regnskabstal 2019	Regnskabstal 31.03.2019	Regnskabstal 31.03.2020	Ankerbudget 31.03.2020	Ankerbudget 2020	Nyt estimat 2020
Ejerindskud	3.829.065	3.829.065	3.829.065	3.829.065	3.829.065	3.829.065
Overført resultat inden MVR	-4.916.242	-4.795.329	-4.885.849	-4.773.346	-4.780.021	-4.892.542
Kapitalindestående ekskl. MVR	-1.087.177	-966.264	-1.056.784	-944.281	-950.956	-1.063.477
Markedsværdiregulering (MVR)	-491.877	-241.928	-619.601	-690.978	-690.978	-619.601
I alt	-1.579.052	-1.208.190	-1.676.384	-1.635.256	-1.641.931	-1.683.076

Specifikation af ejerindskud	Ejerandel 31.12.2018	Ejerandel 31.12.2018	Ejerandel 31.12.2018	Indskud
Staten	40%	-40%	0%	0
Region Hovedstaden	26%	17%	43%	995.843
Lyngby-Taarbæk Kommune	7,48%	5,04%	12,52%	286.429
Gladsaxe Kommune	7,51%	5,09%	12,60%	287.726
Herlev Kommune	4,01%	2,70%	6,71%	153.624
Rødovre Kommune	1,19%	0,82%	2,01%	45.565
Glostrup Kommune	4,28%	2,90%	7,18%	164.033
Albertslund Kommune	1,94%	1,29%	3,23%	74.200
Brøndby Kommune	2,48%	1,70%	4,18%	95.055
Høje-Taastrup Kommune	0,51%	0,37%	0,88%	19.523
Hvidovre Kommune	0,54%	0,38%	0,92%	20.856
Vallensbæk Kommune	1,87%	1,28%	3,15%	71.609
Ishøj Kommune	2,18%	1,44%	3,62%	83.350
Indskud i alt	100%	0%	100%	2.297.813

Tilskud fra Staten

1.531.252

Indskud og tilskud i alt

3.829.065

	Staten	Region Hovedstaden	Kommunerne	I alt
Indskud jf. § 1 stk. 3 (2014)	1.794.738	1.001.236	1.309.308	4.105.282
Indskud jf. § 1 stk. 4 (2016)	0	171.526	223.493	395.019
Indskudt korrektionsreserve (2014)	-138.087	-103.669	-135.567	-377.323
Indskudt korrektionsreserve (2016)	0	-171.526	-223.493	-395.019
Korrektionsreserve i statslig regi	-276.174	0	0	-276.174
Frigivet korrektionsreserve (2018)	150.776	98.276	128.229	377.281
Indskud i alt	1.531.252	995.843	1.301.970	3.829.065

Parterne har i principaftale om anlæg og drift af en letbane på Ring 3 af 20. juni 2013 aftalt at bidrage til finansieringen af anlægsomkostningerne. Finansieringen af anlægsomkostningerne er fastlagt ud fra ejerforholdene ved stiftelsen.

Region Hovedstaden og kommunerne indskyder desuden, fra letbanens overgang til passagerdrift, årlige indskud til dækning af de årlige driftsomkostninger inklusiv driftsrelaterede anlægsinvesteringer modregnet passagerindtægterne. Region Hovedstaden finansierer 43 pct. af driftstilskuddet og kommunerne 57 pct. Kommunerne har jf. principaftalen endnu ikke aftalt fordelingen af driftstilskuddet. Når fordelingen mellem kommunerne er aftalt, vil denne fordeling danne grundlag for fastlæggelse af kommunernes årlige driftstilskud.

Folketinget har den 31. maj 2016 vedtaget forslag til anlægslov for letbane på Ring 3 - lov nr. 657 af 8. juni 2016. I forlængelse af loven og deraf følgende ændringer i selskabets vedtægter har Region Hovedstaden og kommunerne udvidet deres korrektionsreserver til 30 pct. svarende til staten og har indskudt yderligere 395,0 mio. kr. (379,3 mio. kr. i 2013-priser) i selskabet.

Den indskudte egenkapital er i forhold til lov om letbane på Ring 3, lov nr. L165 af 26. februar 2014 og lov om ændring af lov om letbane på Ring 3, lov om Metroselskabet I/S og Udviklingselskabet By & Havn I/S og lov om trafikelskaber, lov nr. 657 af 8. juni 2016 fremkommet som følger:

Der er i 2018 foretaget kapitalindskud på 377 mio. kr. Kapitalindskuddet omfatter frigivelse af den såkaldte 10 pct. korrektionsreserve i forbindelse med ejernes godkendelse af det økonomiske grundlag for indgåelse af de store kontrakter på letbanen på Ring 3 i marts 2018.

I henhold til lov nr. 1564 af 18. december 2018 er staten pr. 1. januar 2019 trådt ud som ejer af selskabet. Derved overgår statens indskud til tilskud Region Hovedstaden og de 11 kommuner overtager samtlige aktiver og passiver i interessentskabet og indtræder i samtlige interessentskabets rettigheder og pligter.

Hovedstadens Letbane er et interessentskab, hvor ejerne hæfter 100 pct. for selskabet. En negativ egenkapital i selskabet medfører ikke behov for yderligere indskud fra ejerne, da Hovedstadens Letbane fortsat kan servicere sin gæld som planlagt.



Pengestrømsopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

Regnskabstal 2019	Regnskabstal 31.03.19	Regnskabstal 31.03.20	Ankerbudget 31.03.20	Ankerbudget 2020	Nyt estimat 2020
Pengestrømme fra driftsaktivitet					
Personaleomkostninger	-1.174	-199	-325	-1.300	-1.300
Andre eksterne omkostninger	-47.937	-10.514	-13.484	-14.600	-58.400
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	-49.112	-10.713	-13.809	-14.925	-59.700
Pengestrømme fra investeringsaktivitet					
Investeringer i anlæg af letbane	-425.583	-100.346	-156.995	-152.400	-1.083.600
Investeringer i værdipapirer (ekskl. værdiregulering)	-896.412	-111.936	46.305	0	46.305
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-1.321.995	-212.282	-110.690	-152.400	-1.037.295
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet					
Lånoptagelse, netto	767.580	217.580	0	750.000	750.000
Langfristede gældsforpligtelser	2.115	2.115	6.345	6.344	6.345
Tilgodehavender	681.794	-25.583	-53.729	-54.110	330.144
Kreditorer og anden gæld	8.924	392	80.396	1.000	1.000
Nettofinansieringsomkostninger	189	12.842	21.782	31.700	29.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	1.460.601	207.346	54.793	-15.066	1.116.488
Ændringer i likvide midler	89.496	-15.649	-69.707	-182.391	-26.812
Likvider primo	222.115	222.115	311.610	335.286	311.610
Likvider ultimo	311.610	206.465	241.903	152.894	340.792



Noter

(alle tal i 1.000 kr.)

Note 1 Finansielle poster

	Regnskabstal 2019	Regnskabstal 31.03.19	Regnskabstal 31.03.20	Ankerbudget 31.03.20	Ankerbudget 2020	Nyt estimat 2020
Finansielle indtægter						
Renteindtægter fra tilgodehavender	16.305	16.305	39.111	39.000	39.000	39.000
Renteindtægter fra beholdning og værdipapirer	334	31	0	0	0	0
Valutakursregulering	937	0	0	0	0	0
Finansielle indtægter i alt	17.575	16.336	39.111	39.000	39.000	39.000
Finansielle omkostninger						
Renteudgifter	-6.695	-3.083	-7.956	-7.300	-10.000	-10.000
Valutakursregulering	-120	-20	0	0	0	0
Finansielle omkostninger i alt	-6.816	-3.103	-7.956	-7.300	-10.000	-10.000
Finansielle poster i alt	10.760	13.233	31.155	31.700	29.000	29.000

Note 2 Anlæg af letbane

Anlægsomkostninger	Regnskabstal 2019	Regnskabstal 31.03.19	Regnskabstal 31.03.20	Ankerbudget 31.03.20	Ankerbudget 2020	Nyt estimat 2020
ANSKAFFELSESSUM						
Primo	823.199	823.199	1.211.259	1.346.199	1.346.199	1.211.259
Årets nettotilgang	388.060	88.966	139.570	140.000	901.000	901.000
Ultimo	1.211.259	912.165	1.350.829	1.486.199	2.247.199	2.112.259
NED- OG OPSKRIVNINGER						
Primo	-823.199	-823.199	-1.211.259	-1.346.199	-1.346.199	-1.211.259
Årets nedskrivninger	-388.060	-88.966	-139.570	-140.000	-901.000	-901.000
Ultimo	-1.211.259	-912.165	-1.350.829	-1.486.199	-2.247.199	-2.112.259
Bogført primo	0	0	0	0	0	0
Bogført ultimo	0	0	0	0	0	0

Driftsrelaterede anlægsinvesteringer	Regnskabstal 2019	Regnskabstal 31.03.19	Regnskabstal 31.03.20	Ankerbudget 31.03.20	Ankerbudget 2020	Nyt estimat 2020
ANSKAFFELSESSUM						
Primo	193.566	193.566	276.340	309.567	309.567	276.340
Årets nettotilgang	82.774	21.350	30.472	26.000	237.000	237.000
Ultimo	276.340	214.916	306.812	335.567	546.567	513.340
NED- OG OPSKRIVNINGER						
Primo	-193.566	-193.566	-276.340	-309.567	-309.567	-276.340
Årets nedskrivninger	-82.774	-21.350	-30.472	-26.000	-237.000	-237.000
Ultimo	-276.340	-214.916	-306.812	-335.567	-546.567	-513.340
Bogført primo	0	0	0	0	0	0
Bogført ultimo	0	0	0	0	0	0

Værdien af anlægsaktivet er nedskrevet til 0 kr. Dette er en følge af, at letbanen løbende nedskrives til anlæggets forventede genindvindingsværdi under hensyntagen til de planlagte anlægsomkostninger.



Note 3 Tilgodehavender

Hovedstadens Letbane har i forbindelse med stiftelsen af selskabet indgået betalingsaftaler med Staten (tidligere ejer) samt selskabets nuværende ejere Region Hovedstaden og de 11 kommuner om årlige indskud. Indskuddene betales i henhold til indgåede betalingsaftaler.

Staten har indgået betalingsaftale om deres indskud i 8 rater i perioden fra 2014-2021. Region Hovedstaden har indgået betalingsaftale om en større betaling i 2019 samt en fast årlig betaling i perioden fra 2020-2059. Endelig har de 11 kommuner indgået betalingsaftaler om en større betaling i 2014-2016 samt en fast årlig betaling i perioden fra 2017-2056. Det er aftalt, at de årlige betalinger opregnes med finanslovens forudsætningsindeks for anlæg frem til driftsstart og herefter med nettoprisindekset. Den regnskabsmæssige værdi af betalingsaftalerne er opgjort til amortiseret kostpris.

Note 4 Værdipapirer og likvide beholdninger

	Regnskabstal 2019	Regnskabstal 31.03.19	Regnskabstal 31.03.20	Ankerbudget 31.03.20	Ankerbudget 2020	Nyt estimat 2020
Likvide beholdninger						
Likvide midler	311.610	206.465	241.903	152.894	308.473	340.792
Aftaleindskud	0	0	0	0	0	0
Værdipapirer under 3 måneder	1.054.404	262.789	1.016.614	879.720	879.720	1.016.614
Likvide beholdninger i alt	1.366.014	469.255	1.258.518	1.032.614	1.188.193	1.357.406

Note 5 Langfristede gældsforpligtelser

	Regnskabstal 2019	Regnskabstal 31.03.19	Regnskabstal 31.03.20	Ankerbudget 31.03.20	Ankerbudget 2020	Nyt estimat 2020
Lån	1.296.318	566.594	1.295.415	2.108.762	2.858.762	2.045.415
Finansielle instrumenter (negativ værdi)	544.911	285.001	749.296	0	0	749.296
Finansielle instrumenter (positiv værdi)	-235.870	-43.142	-312.486	-303.406	-303.406	-312.486
Valutaterminer	0	0	0	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser lån	1.605.359	808.453	1.732.225	1.805.356	2.555.356	2.482.225

Lån omfatter selskabets optagelse af statsobligationslån. Selskabet har i årets første kvartal af 2020 ikke optaget lån. Værdien af selskabets finansielle instrumenter er indregnet i den samlede værdi af gældsforpligtelsen pr. 31. marts 2020. Markedsværdien af finansielle instrumenter er indregnet i resultatopgørelsen.

	Regnskabstal 2019	Regnskabstal 31.03.19	Regnskabstal 31.03.20	Ankerbudget 31.03.20	Ankerbudget 2020	Nyt estimat 2020
Region Hovedstaden	197.469	197.469	200.222	200.222	200.222	200.222
Kommunerne	257.655	257.656	261.247	261.247	261.247	261.247
Langfristede gældsforpligtelser ejerne	455.125	455.125	461.469	461.470	461.470	461.470

Interessentskabets langfristede gæld (staten og ejerne) består af indskudt korrektionstillæg. Parterne har i principaftale om anlæg og drift af en letbane på Ring 3 af 20. juni 2013 og i lov om anlæg af letbane på Ring 3 af 8. juni 2016 aftalt, at der afsættes et korrektionstillæg på 30 pct. Regionens og kommunernes korrektionstillæg samt 10 pct. af statens 30 pct. korrektionstillæg indskydes i interessentskabet sammen med indskud til finansiering af anlægsomkostningerne.

Korrektionstillægget er budgetmæssigt bundet, således at træk på dette tillæg kun vil kunne ske i samme forhold som parternes indskudte andele og kun efter forelæggelse for staten og ejerne. I forbindelse med ejernes godkendelse af det økonomiske grundlag for indgåelse af de store kontrakter på letbanen på Ring 3 blev det godkendt, at den resterende del af 10 pct. korrektionstillægget blev frigivet og indgår som reserve i selskabets økonomistyring. "Langfristet gældsforpligtelser ejerne" består således af 20 pct. korrektionstillæg for Region Hovedstaden og Kommunerne.

Når de samlede anlægsomkostninger er endeligt opgjort, vil den uforbrugte del af korrektionstillægget skulle tilbagebetales til ejerne i samme forhold som deres respektive indskudte korrektionstillæg.



Note 6 Valuta-, rente- og kreditrisiko

Finansielle nettopassiver pr. 31. marts 2020

(alle tal i 1.000 kr.)	Nominal værdi 2020	Regnskabsmæssig værdi 2020	Regnskabsmæssig værdi 2019
Værdipapirer og aftaleindskud	1.008.099	1.016.614	1.054.404
Periodiserede renter, lån, værdipapirer og aftaleindskud	0	0	0
Værdipapirer og aftaleindskud i alt	1.008.099	1.016.614	1.054.404
Lån	-1.100.000	-1.295.415	-1.296.318
Periodiserede renter, lån	0	-5.514	-1.878
Lån i alt	-1.100.000	-1.300.930	-1.298.196
Finansielle instrumenter, aktiver	-	312.486	235.870
Finansielle instrumenter, passiver	-	-749.296	-544.911
Periodiserede renter, finansielle instrumenter	-	4.766	1.298
Finansielle instrumenter i alt	-	-432.044	-307.743
Nettopassiver i alt	-91.901	-716.360	-551.535

Valutakursrisiko

Valutafordeling pr. 31. marts 2020 (mio. kr.) regnskabsmæssig værdi

	Værdipapirer og aftaleindskud	Lån	Finansielle instrumenter	Nettoposition
DKK < 1 år	0	0	-16	-16
DKK > 1 år	0	-1.301	-416	-1.717
EUR < 1 år	0	0	0	0
EUR > 1 år	1.017	0	0	1.017
I alt	1.017	-1.301	-432	-716

Renterisiko

Rentebinding pr. 31. marts 2020 (mio. kr.) regnskabsmæssig værdi

Periode	DKK	EUR	Total
0 - 1 år	-16	0	-16
1 - 5 år	-564	1.017	452
6 - 10 år	-350	0	-350
10 - 20 år	-294	0	-294
> 20 år	-509	0	-509
Total	-1.733	1.017	-716

Kreditrisiko

Ved likviditetsplaceringer og indgåelse af finansielle instrumenter opstår en kreditrisiko på modparten i form af enten kreditrisiko eller likviditetsrisiko. 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 ratingkategori pr. 31. marts 2020

Total modpartseksponering (mio. kr.) regnskabsmæssig værdi	Værdipapirer og aftaleindskud	Lån	Finansielle instrumenter	Nettoposition
AAA	1.017	-1.301	0	-284
AA	0	0	195	195
A	0	0	-627	-627
Total	1.017	-1.301	-432	-716

Note 7 Eventualforpligtelser

Anlægget af letbanen langs Ring 3 indebærer ekspropriationer, erstatninger og lignende, for hvilket interessentskabet betaler til de berørte ejere/beboere. Størrelsen af de fremtidige erstatninger er endnu ikke afgjort.

Som en naturlig del af selskabets store anlægsprojekter bliver der i kontraktforholdet mellem Hovedstadens Letbane og dets entreprenører annonceret en række krav om ekstrabetaling mv. udover hvad der allerede er aftalt i de indgåede kontrakter. Der er således mindre udestående krav med entreprenører. Kravene drøftes og afklares løbende med entreprenørerne. Størrelsen af disse krav er forbundet med usikkerhed.