



Bilag K15-02-03  
Kvartalsmøde nr. 15  
7. juni 2019

# **Kvartalsrapport pr. 31. marts 2019**

## **Hovedstadens Letbane**



## Resultatopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

Note	Regnskabstal 2018	Regnskabstal 31.03.18	Regnskabstal 31.03.19	Ankerbudget 31.03.19	Ankerbudget 2019	Nyt estimat 2019
<b>Indtægter</b>						
Værdi af eget arbejde	29.024	4.979	9.971	11.275	45.100	45.100
<b>Indtægter i alt</b>	<b>29.024</b>	<b>4.979</b>	<b>9.971</b>	<b>11.275</b>	<b>45.100</b>	<b>45.100</b>
<b>Omkostninger</b>						
Personaleomkostninger	-1.304	-325	-199	-325	-1.300	-1.300
Andre eksterne omkostninger	-30.918	-5.306	-10.514	-12.200	-48.800	-48.800
<b>Omkostninger i alt</b>	<b>-32.221</b>	<b>-5.631</b>	<b>-10.713</b>	<b>-12.525</b>	<b>-50.100</b>	<b>-50.100</b>
<b>Resultat før ned- og afskrivninger</b>	<b>-3.197</b>	<b>-653</b>	<b>-742</b>	<b>-1.250</b>	<b>-5.000</b>	<b>-5.000</b>
Nedskrivninger	-4.479.424	-4.300.000	0	0	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-4.482.621</b>	<b>-4.300.653</b>	<b>-742</b>	<b>-1.250</b>	<b>-5.000</b>	<b>-5.000</b>
<b>1 Finansielle poster</b>						
Finansielle indtægter	124.713	124.847	16.336	16.200	16.200	16.200
Finansielle omkostninger	-33.000	-29.775	-3.103	-3.350	-7.100	-7.100
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>91.713</b>	<b>95.072</b>	<b>13.233</b>	<b>12.850</b>	<b>9.100</b>	<b>9.100</b>
<b>Resultat før markedsværdiregulering</b>	<b>-4.390.908</b>	<b>-4.205.582</b>	<b>12.491</b>	<b>11.600</b>	<b>4.100</b>	<b>4.100</b>
Markedsværdiregulering	-75.426	0	-166.502	0	0	-166.502
<b>Årets resultat</b>	<b>-4.466.334</b>	<b>-4.205.582</b>	<b>-154.011</b>	<b>11.600</b>	<b>4.100</b>	<b>-162.402</b>



## Balance

(alle tal i 1.000 kr.)

### Aktiver

Note	Regnskabstal 2018	Regnskabstal 31.03.18	Regnskabstal 31.03.19	Ankerbudget 31.03.19	Ankerbudget 2019	Nyt estimat 2019	
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>							
<b>Materielle anlægsaktiver</b>							
2	Anlæg af letbane	0	0	0	0	0	
	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
5, 6	Afledte finansielle instrumenter	17.522	0	43.142	0	0	43.142
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>17.522</b>	<b>0</b>	<b>43.142</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>43.142</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>17.522</b>	<b>0</b>	<b>43.142</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>43.142</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>							
3	Tilgodehavender, Staten	828.898	1.086.043	832.767	832.767	325.838	325.838
3	Tilgodehavender, Region Hovedstaden	1.275.864	1.274.871	1.281.820	1.281.820	1.088.255	1.088.255
3	Tilgodehavender, Kommunerne	1.387.814	1.459.322	1.394.253	1.394.253	1.327.769	1.327.769
	Andre tilgodehavender	21.245	2.170	30.563	5.000	5.000	5.000
4	Værdipapirer	150.448	0	262.789	0	0	262.789
4	Likvide beholdninger	222.115	211.257	206.465	197.068	159.546	231.055
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>3.886.384</b>	<b>4.033.663</b>	<b>4.008.659</b>	<b>3.710.909</b>	<b>2.906.408</b>	<b>3.240.706</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>3.903.906</b>	<b>4.033.663</b>	<b>4.051.801</b>	<b>3.710.909</b>	<b>2.906.408</b>	<b>3.283.848</b>



## Balance

(alle tal i 1.000 kr.)

### Passiver

Note	Regnskabstal 2018	Regnskabstal 31.03.18	Regnskabstal 31.03.19	Ankerbudget 31.03.19	Ankerbudget 2019	Nyt estimat 2019	
<b>KAPITALINDESTÅENDE</b>							
Primo	3.034.872	3.034.872	-1.054.179	-970.815	-970.815	-1.054.179	
Ejerinskud (frigivet korrektionstillæg)	377.281	377.281	0	0	0	0	
Årets resultat	-4.466.334	-4.205.582	-154.011	11.600	4.100	-162.402	
<b>Kapitalindestående i alt</b>	<b>-1.054.179</b>	<b>-793.429</b>	<b>-1.208.190</b>	<b>-959.215</b>	<b>-966.715</b>	<b>-1.216.581</b>	
<b>LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>							
5, 6 Langfristede gældsforpligtelser	894.887	453.010	1.306.719	1.005.124	1.005.124	1.418.719	
Hensættelser	4.040.710	4.367.610	3.930.394	3.636.000	2.839.000	3.052.710	
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>4.935.597</b>	<b>4.820.620</b>	<b>5.237.113</b>	<b>4.641.124</b>	<b>3.844.124</b>	<b>4.471.429</b>	
<b>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>							
Kortfristet del af langfristet gæld	0	0	0	0	0	0	
Leverandørgæld	17.337	6.005	13.991	24.000	24.000	24.000	
Periodeafgrænsningsposter	208	316	208	0	0	0	
Anden gæld	4.942	149	8.681	5.000	5.000	5.000	
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>22.487</b>	<b>6.470</b>	<b>22.879</b>	<b>29.000</b>	<b>29.000</b>	<b>29.000</b>	
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>4.958.085</b>	<b>4.827.090</b>	<b>5.259.992</b>	<b>4.670.124</b>	<b>3.873.124</b>	<b>4.500.429</b>	
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>3.903.906</b>	<b>4.033.663</b>	<b>4.051.801</b>	<b>3.710.909</b>	<b>2.906.408</b>	<b>3.283.848</b>	
Soliditetsgrad: (Kapitalindestående/Samlede aktiver)		-27%	-20%	-30%	-26%	-33%	-37%
Eventualforpligtelser		7					



## Egenkapitalopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

	<u>Ejerindskud</u>	<u>Overført resultat inden MVR</u>	<u>Kapitalindestående ekskl. MVR</u>	<u>Markedsværdi-regulering (MVR)</u>	<u>I alt</u>
Primo 2018	3.451.784	-416.911	3.034.872	0	3.034.872
Kapitalindskud	377.281	0	377.281	0	377.281
Overført fra årets resultat	0	-4.390.908	-4.390.908	-75.426	-4.466.334
Primo 2019	3.829.065	-4.807.820	-978.754	-75.426	-1.054.179
Kapitalindskud	0	0	0	0	0
Overført fra årets resultat	0	12.491	12.491	-166.502	-154.011
<b>Ultimo pr. 31. marts 2019</b>	<b>3.829.065</b>	<b>-4.795.329</b>	<b>-966.264</b>	<b>-241.928</b>	<b>-1.208.190</b>

### Specifikation af ejerindskud og -tilskud:

	Ejerandel	<u>Indskud/ Tilskud</u>
Staten	-	1.531.252
Region Hovedstaden	43%	995.843
Lyngby-Taarbæk Kommune	12,52%	286.429
Gladsaxe Kommune	12,60%	287.726
Herlev Kommune	6,71%	153.624
Rødovre Kommune	2,01%	45.565
Glostrup Kommune	7,18%	164.033
Albertslund Kommune	3,23%	74.200
Brøndby Kommune	4,18%	95.055
Høje-Taastrup Kommune	0,88%	19.523
Hvidovre Kommune	0,92%	20.856
Vallensbæk Kommune	3,15%	71.608
Ishøj Kommune	3,62%	83.350
<b>Ejerindskud i alt</b>	<b>100%</b>	<b>3.829.065</b>

	<u>Staten</u>	<u>Region Hovedstaden</u>	<u>Kommunerne</u>	<u>I alt</u>
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 korrektionstillæg (2014)	-138.087	-103.669	-135.567	-377.323
Indskudt korrektionstillæg (2016)	0	-171.526	-223.493	-395.019
Korrektionstillæg i statslig regi	-276.174	0	0	-276.174
Frigivet korrektionstillæg (2018)	150.776	98.276	128.229	377.281
<b>Indskud i alt</b>	<b>1.531.252</b>	<b>995.843</b>	<b>1.301.970</b>	<b>3.829.065</b>

Parterne har i principaf tale 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. Ejerforholdene fastholdes frem til driftsstart.

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

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 det såkaldte 10 pct. korrektionstillæg i forbindelse med ejernes

Hovedstadens Letbane er et interessentskab, hvor ejerne hæfter 100 pct. for selskabet. En negativ egenkapital i selskabet medfører ikke behov for yderligere



## Pengestrømsopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

Regnskabstal 2018	Regnskabstal 31.03.18	Regnskabstal 31.03.19	Ankerbudget 31.03.19	Ankerbudget 2019	Nyt estimat 2019
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>					
Personaleomkostninger	-1.304	-325	-199	-325	-1.300
Andre eksterne omkostninger	-30.918	-5.306	-10.514	-12.200	-48.800
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt</b>	<b>-32.222</b>	<b>-5.631</b>	<b>-10.713</b>	<b>-12.525</b>	<b>-50.100</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>					
Investeringer i anlæg af letbane	-409.690	72.589	-100.345	-105.725	-942.900
Investeringer i værdipapirer (ekskl. værdiregulering)	-149.346	0	-111.936	0	-111.935
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>	<b>-559.036</b>	<b>72.589</b>	<b>-212.282</b>	<b>-105.725</b>	<b>-1.054.835</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>					
Lånoptagelse, netto	349.093	0	217.580	200.000	329.580
Ejerindsud (frigivet korrektionstillæg)	377.281	377.281	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	-350.147	-350.147	2.115	-34.051	2.115
Tilgodehavender	192.638	-115.947	-25.583	-17.674	766.568
Kreditorer og anden gæld	-63.201	-79.218	392	0	6.512
Nettofinansieringsomkostninger	90.447	95.072	12.842	12.850	9.100
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>	<b>596.110</b>	<b>-72.959</b>	<b>207.346</b>	<b>161.125</b>	<b>1.113.876</b>
Ændringer i likvide midler	4.852	-6.002	-15.649	42.875	8.940
Likvider primo	217.263	217.261	222.115	154.194	222.115
<b>Likvider ultimo</b>	<b>222.115</b>	<b>211.257</b>	<b>206.465</b>	<b>197.068</b>	<b>231.055</b>



## Noter

(alle tal i 1.000 kr.)

### Note 1 Finansielle poster

	Regnskabstal 2018	Regnskabstal 31.03.18	Regnskabstal 31.03.19	Ankerbudget 31.03.19	Ankerbudget 2019	Nyt estimat 2019
<b>Finansielle indtægter</b>						
Renteindtægter fra tilgodehavender	124.844	124.844	16.305	16.200	16.200	16.200
Renteindtægter fra beholdning og værdipapirer	-131	2	31	0	0	0
Valutakursregulering	0	0	0	0	0	0
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>124.713</b>	<b>124.847</b>	<b>16.336</b>	<b>16.200</b>	<b>16.200</b>	<b>16.200</b>
<b>Finansielle omkostninger</b>						
Renteudgifter	-32.863	-29.775	-3.083	-3.350	-7.100	-7.100
Valutakursregulering	-137	0	-20	0	0	0
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>-33.000</b>	<b>-29.775</b>	<b>-3.103</b>	<b>-3.350</b>	<b>-7.100</b>	<b>-7.100</b>
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>91.713</b>	<b>95.072</b>	<b>13.233</b>	<b>12.850</b>	<b>9.100</b>	<b>9.100</b>

### Note 2 Anlæg af letbane

Anlægsomkostninger	Regnskabstal 2018	Regnskabstal 31.03.18	Regnskabstal 31.03.19	Ankerbudget 31.03.19	Ankerbudget 2019	Nyt estimat 2019
<b>ANSKAFFELSESSUM</b>						
Primo	512.836	512.836	823.199	1.040.836	1.040.836	823.199
Årets nettotilgang	310.363	-68.823	88.966	90.000	712.000	737.000
<b>Ultimo</b>	<b>823.199</b>	<b>444.013</b>	<b>912.165</b>	<b>1.130.836</b>	<b>1.752.836</b>	<b>1.560.199</b>
<b>NED- OG OPSKRIVNINGER</b>						
Primo	-512.836	-512.836	-823.199	-1.040.836	-1.040.836	-823.199
Årets nedskrivninger	-310.363	68.823	-88.966	-90.000	-712.000	-737.000
<b>Ultimo</b>	<b>-823.199</b>	<b>-444.013</b>	<b>-912.165</b>	<b>-1.130.836</b>	<b>-1.752.836</b>	<b>-1.560.199</b>
<b>Bogført primo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Bogført ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Driftsrelaterede anlægsinvesteringer	Regnskabstal 2018	Regnskabstal 31.03.18	Regnskabstal 31.03.19	Ankerbudget 31.03.19	Ankerbudget 2019	Nyt estimat 2019
<b>ANSKAFFELSESSUM</b>						
Primo	65.215	65.216	193.567	224.216	224.216	193.567
Årets nettotilgang	128.351	1.213	21.350	27.000	202.000	251.000
<b>Ultimo</b>	<b>193.567</b>	<b>66.429</b>	<b>214.917</b>	<b>251.216</b>	<b>426.216</b>	<b>444.567</b>
<b>NED- OG OPSKRIVNINGER</b>						
Primo	-65.215	-65.216	-193.567	-224.216	-224.216	-193.567
Årets nedskrivninger	-128.351	-1.213	-21.350	-27.000	-202.000	-251.000
<b>Ultimo</b>	<b>-193.567</b>	<b>-66.429</b>	<b>-214.917</b>	<b>-251.216</b>	<b>-426.216</b>	<b>-444.567</b>
<b>Bogført primo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Bogført ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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 af 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 Likvide beholdninger

	Regnskabstal 2018	Regnskabstal 31.03.18	Regnskabstal 31.03.19	Ankerbudget 31.03.19	Ankerbudget 2019	Nyt estimat 2019
<b>Likvide beholdninger</b>						
Likvide midler	222.115	211.257	206.465	197.068	159.546	231.055
Aftaleindskud	0	0	0	0	0	0
Værdipapirer under 3 måneder	150.448	0	262.789	0	0	262.789
<b>Likvide beholdninger i alt</b>	<b>372.563</b>	<b>211.257</b>	<b>469.254</b>	<b>197.068</b>	<b>159.546</b>	<b>493.844</b>

### Note 5 Langfristede gældsforpligtelser

	Regnskabstal 2018	Regnskabstal 31.03.18	Regnskabstal 31.03.19	Ankerbudget 31.03.19	Ankerbudget 2019	Nyt estimat 2019
Lån	349.093	0	566.594	550.000	550.000	678.594
Finansielle instrumenter (negativ værdi)	92.785	0	285.001	0	0	285.001
Finansielle instrumenter (positiv værdi)	-17.522	0	-43.142	0	0	-43.142
Valutaterminer	0	0	0	0	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser lån</b>	<b>424.356</b>	<b>0</b>	<b>808.453</b>	<b>550.000</b>	<b>550.000</b>	<b>920.453</b>

Lån omfatter selskabets optagelse af statsobligationslån. Selskabet har i 1. kvartal 2019 optaget lån for nominelt 200 mio. kr. Værdien af selskabets finansielle instrumenter er indregnet i den samlede værdi af gældsforpligtelsen pr. 31. marts 2019. Markedsværdien af finansielle instrumenter er indregnet i resultatopgørelsen.

	Regnskabstal 2018	Regnskabstal 31.03.18	Regnskabstal 31.03.19	Ankerbudget 31.03.19	Ankerbudget 2019	Nyt estimat 2019
Region Hovedstaden	196.552	196.552	197.469	197.469	197.469	197.469
Kommunerne	256.458	256.458	257.656	257.655	257.655	257.655
<b>Langfristede gældsforpligtelser ejerne</b>	<b>453.010</b>	<b>453.010</b>	<b>455.125</b>	<b>455.125</b>	<b>455.125</b>	<b>455.125</b>

Interessentskabets langfristede gæld (staten og ejerne) består af indskudt korrektionsreserve. 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 en korrektionsreserve på 30 pct. Regionens og kommunernes korrektionsreserver samt 10 pct. af statens 30 pct. korrektionsreserve indskydes i interessentskabet sammen med indskud til finansiering af anlægsomkostningerne.

Korrektionsreserven er budgetmæssigt bundet, således at træk på denne reserve 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. korrektionreserven blev frigivet og indgår som reserve i selskabets økonomistyring. "Langfristet gældsforpligtelser ejerne" består således af 20 pct. korrektionsreserve for Region Hovedstaden og Kommunerne

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





## Note 6 Valuta-, rente- og kreditrisiko

Finansielle nettopassiver pr. 31. marts 2019

(alle tal i 1.000 kr.)	Nominal værdi 2019	Regnskabsmæssig værdi 2019	Regnskabsmæssig værdi 2018
Værdipapirer og aftaleindskud	261.282	262.789	150.448
Periodiserede renter, lån, værdipapirer og aftaleindskud	0	0	0
<b>Værdipapirer og aftaleindskud i alt</b>	<b>261.282</b>	<b>262.789</b>	<b>150.448</b>
Lån	-550.000	-566.594	-349.093
Periodiserede renter, lån	0	-1.783	-225
<b>Lån i alt</b>	<b>-550.000</b>	<b>-568.377</b>	<b>-349.318</b>
Finansielle instrumenter, aktiver	-	43.142	17.522
Finansielle instrumenter, passiver	-	-285.001	-92.785
Periodiserede renter, finansielle instrumenter	-	-329	-220
<b>Finansielle instrumenter i alt</b>	<b>-</b>	<b>-242.188</b>	<b>-75.483</b>
<b>Nettopassiver i alt</b>	<b>-288.718</b>	<b>-547.775</b>	<b>-274.353</b>

### Valutakursrisiko

Valutafordeling pr. 31. marts 2019 (mio. kr.) regnskabsmæssig værdi

	Værdipapirer og aftaleindskud	Lån	Finansielle instrumenter	Nettoposition
DKK < 1 år	0	0	0	0
DKK > 1 år	0	-568	-242	-811
EUR < 1 år	38	0	0	38
EUR > 1 år	225	0	0	225
<b>I alt</b>	<b>263</b>	<b>-568</b>	<b>-242</b>	<b>-548</b>

### Renterisiko

Rentebinding pr. 31. marts 2019 (mio. kr.) regnskabsmæssig værdi

Periode	DKK	EUR	Total
0 - 1 år	0	38	38
1 - 5 år	-223	225	2
6 - 10 år	-350	0	-350
10 - 20 år	-41	0	-41
> 20 år	-196	0	-196
<b>Total</b>	<b>-811</b>	<b>263</b>	<b>-548</b>

### 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 2019

Total modpartseksponeering (mio. kr.) regnskabsmæssig værdi	Værdipapirer og aftaleindskud	Lån	Finansielle instrumenter	Nettoposition
AAA	263	-568	0	-306
AA	0	0	0	0
A	0	0	-242	-242
<b>Total</b>	<b>263</b>	<b>-568</b>	<b>-242</b>	<b>-548</b>

## 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.