

Hovedstadens Letbane I/S Årsrapport 2019



Hovedstadens Letbane I/S

Metrovej 5

2300 København S

CVR-nummer: 36032499

T +45 7242 4500

E info@dinletbane.dk

Læs mere om Hovedstadens Letbane
på dinletbane.dk

Forsidevisualisering:
Gottlieb Paludan Architects

Layout, e-Types
Tryk, GraphicUnit ApS
ISBN-nummer: 978-87-92378-39-2



Indhold

Forord	05
2019 i korte træk	06
Ledelsesberetning	08
Resultat og forventninger	08
Status for letbanen	16
Design	22
Kommunikationsindsats	23
Sikkerhed på rette spor	25
Virksomhedsledelse	26
Compliance og CSR-rapport	27
Årsregnskab	35
Regnskabspraksis	36
Regnskab	39
Ledelsespåtegning	59
De uafhængige revisorerers revisionspåtegning	60
Bilag til ledelsesberetningen	65
Langtidsbudget	66



Letbanen kommer til at køre under viadukten på Buddingevej, inden den kører op til Lyngby Station. Visualisering: Gottlieb Paludan Architects

Forord

Hovedstadens Letbane bliver en del af det net af kollektiv trafik, som vil give borgere, pendlere og erhvervsdrivende mulighed for at komme rundt på en nem, hurtig og mere miljøvenlig måde. Letbanen vil, når den går i drift, køre på strøm, som er én af de mest miljøvenlige ressourcer. Letbanetogene vil have plads til ca. 260 passagerer. Det svarer til passagererne i cirka fire bybusser. Letbanen har dermed en stor kapacitet i forhold til at transportere mange passagerer og jo flere, der bruger den, jo mere miljøvenlig bliver transportformen også. Herudover kommer letbanen på størstedelen af den 28 km lange strækning mellem Ishøj og Lyngby til at køre i eget tracé. Det vil sige, at letbanen vil være afskærmet fra den øvrige trafik, og den vil dermed ikke skulle holde i kø, når der er trængsel på vejene. Letbanen vil altså i høj grad være sikret langt bedre fremkommelighed end biler og busser.

2019 blev året, hvor anlægsaktiviteterne på letbanen for alvor gik i gang, og projektet blev synligt flere steder langs Ring 3. De store forberedende arbejder ved Lyngby Station, Buddinge Station og kontrol- og vedligeholdelsescentret i Glostrup tog fart, og langs hele strækningen tog ledningsejerne fat på at lægge ledninger om. I juni rundede projektet en stor milepæl, da der blev holdt "første spadestik" for ejerkræds, entreprenører, medarbejdere og presse.

Året var også kendetegnende ved en opstart med de nye entreprenører. Der blev blandt andet brugt tid på at lægge tidsplaner for projektet og sætte gang i den fælles indsats inden for sikkerhed og arbejdsmiljø. I 2019 blev uddannelsesprogrammet Safety Academy for alvor veletableret med en række aktive kurser både internt i selskabet og hos entreprenører og underentreprenører på letbaneprojektet.

De nye anlægsaktiviteter medførte også, at der i 2019 for første gang kom fokus på den konkrete trafikafvikling enkelte steder på strækningen. Dette blev håndteret via de møder, som Hovedstadens Letbane afholder sammen med de relevante vejmyndigheder, entreprenøren for de pågældende arbejder, politiet og Movia for at forberede afviklingen af trafikken under de forskellige gravearbejder. Der var desuden fokus på at sikre korrekt og opdateret trafikinformation om de pågældende vejarbejder.

I maj blev det besluttet, hvordan de kommende letbanetog skal se ud. Togene bliver grønne og får dermed deres egen identitet i forhold til de andre transportformer i hovedstadsområdet, samtidig med at letbanen bliver let at se i bybilledet. Det blev desuden besluttet at indrette fire flexrum i de kommende tog til kørestole, barnevogne og cykler.

Igennem hele perioden har der været fokus på god information til omgivelserne om projektet. Der blev lanceret en ny Infoservice-mail, SMS-varsling blev taget i brug, og selskabets hjemmeside blev redesignet, så man nemmere kan finde information om anlægsaktiviteter i de enkelte kommuner. Selskabet lancerede desuden en Facebook profil og indledte en tættere dialog med omverdenen, både via de sociale medier og lokalpressen.

Tak til alle samarbejdspartnere og ansatte.

God læselyst.

Jakob Thomsen
Bestyrelsesformand

Henrik Plougmann Olsen
Administrerende direktør

2019 i korte træk

Investeringer
(mio. kr.)

Driftsrelaterede anlægsinvesteringer

1.559

Budget (2019-priser)

I alt

7.443

Samlet budget
(inkl. korrektionsreserve 2019-priser)

Anlægsomkostninger

5.884

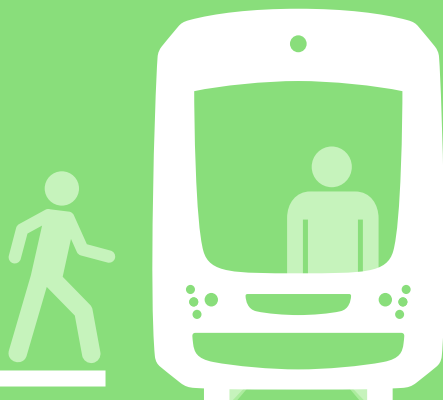
Budget (2019-priser)



Letbanen ventes at skulle betjene

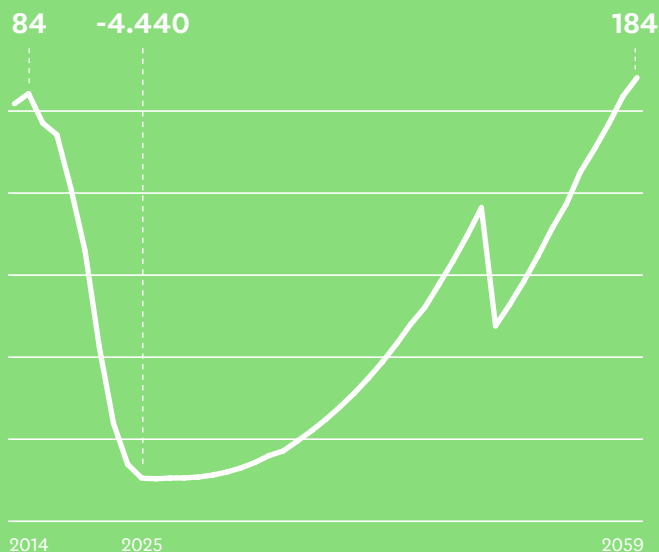
13-14 mio.

passagerer om året.



Langtidsbudget

(mio. kr.)



Design af tog: Letbanetoget får 4 vogne. Der bliver 1 flexrum i hver vogn med mulighed for fastgørelse af en kørestol, en barnevogn eller to cykler. Der er plads til ca. 260 passagerer i toget.

4

vogne på alle tog med plads til:

1

kørestol, en barnevogn eller to cykler i hver vogn

260

passagerer



dinletbane.dk blev opdateret i oktober 2019. Siden har ca. 200 unikke brugere pr. dag.



1.677

følgere pr. 13.12.2019

Hovedstadens Letbane gik på Facebook i september 2019



2.518

tilmeldte til Infoservice-mail pr. 31.12.2019



Ledelsesberetning

Resultat og forventninger

“

Resultatet for 2019 har været i overensstemmelse med forventningerne.

Årets resultat

Hovedstadens Letbane får først passagerindtægter, når banen åbner.

I de første år vil selskabets regnskaber derfor udvise et underskud, som kommer af, at der foretages meget store investeringer i anlægget af banen, mens der ikke er indtægter fra passagerer.

Selskabets økonomi er planlagt efter denne metode, som også kendes fra Storebæltsbroen, Øresundsbroen, Københavns Metro og Femern Bælt-forbindelsen.

Resultatet for 2019 har været i overensstemmelse med forventningerne.

Årets regnskabsmæssige resultat udgør, som planlagt, et underskud på 525 mio. kr. for 2019 og er primært påvirket af markedsværdireguleringer af lån og renteaftaler.

Markedsværdireguleringen kan henføres til selskabets finansielle aftaler om rentefordækning og udgør en udgift på 416 mio. kr., som følge af at renten er faldet i 2019. Reguleringen er alene en regnskabsmæssig registrering, som følge af at gældsforpligtelserne alene er en værdiansættelse til dagsværdi. Reguleringen har ikke nogen likviditetsmæssig virkning set i lyset af, at aftalerne forventes fastholdt til deres udløb.

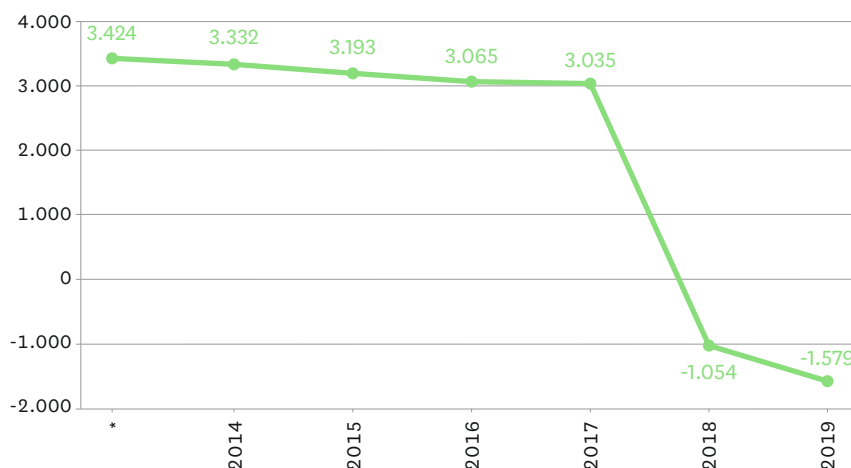
Egenkapitalens udvikling

Hovedstadens Letbane I/S blev stiftet den 19. juni 2014. Staten ved Transport- og Boligministeriet, Region Hovedstaden og Lyngby-Taarbæk Kommune, Gladsaxe Kommune, Herlev Kommune, Rødovre Kommune, Glostrup Kommune, Albertslund Kommune, Brøndby Kommune, Høje-Taastrup Kommune, Hvidovre Kommune, Vallensbæk Kommune og Ishøj Kommune har i forbindelse med stiftelsen indskudt 3,5 mia. kr. Selskabets regnskabsmæssige underskud på 525 mio. kr. er fragået egenkapitalen, der ultimo 2019, som planlagt, er negativ og udgør -1,6 mia. kr.

Selskabets korrigerede egenkapital, hvor der er korrigeret for markedsværdireguleringer, er negativ og udgør -1,1 mia. kr. ultimo 2019. Markedsværdireguleringen i 2019 har medført en regnskabsmæssig udgift på 416 mio. kr. Nedgangen i egenkapitalen er i overensstemmelse med forventningerne og forudsætningerne i forbindelse med stiftelse af selskabet.

Hovedstadens Letbane I/S er et interessentskab, hvor ejerne hæfter 100 pct. for selskabet. En eventuel negativ egenkapital i selskabet ville således ikke i sig selv medføre behov for yderligere indskud fra ejerne, når Hovedstadens Letbane I/S fortsat vil kunne servicere sin gæld som planlagt.

Egenkapital (mio. kr.)



*Åbningsbalance 1. jan. 2014

Kapitalforhold og langtidsøkonomi

Hovedstadens Letbane I/S har udarbejdet et opdateret langtidsbudget i december 2019. Langtidsbudgettet viser forventningerne til den langsigtede økonomiske udvikling i selskabet. Langtidsbudgettet viser, at selskabets nettogæld forventes at nå sit maksimum i 2025 på ca. 4,4 mia. kr. (i løbende priser). Gælden forventes at være tilbagebetalt i 2059, hvilket er i overensstemmelse med tidligere forventninger.

Selskabet har opbygget en renteesponering, så dele af de fremtidige renteomkostninger fastlåses. Dette er sket ved, at selskabet har indgået finansielle aftaler om renteaftækning, hvorved renten for en stor del af den forventede maksimale gæld er blevet aftalt. Aftalerne er indgået med henblik på at øge budgetsikkerheden i selskabets langsigtede økonomi.

Hvert år fastsættes en finansstrategi, der skal sikre en hensigtsmæssig finansforvaltning,

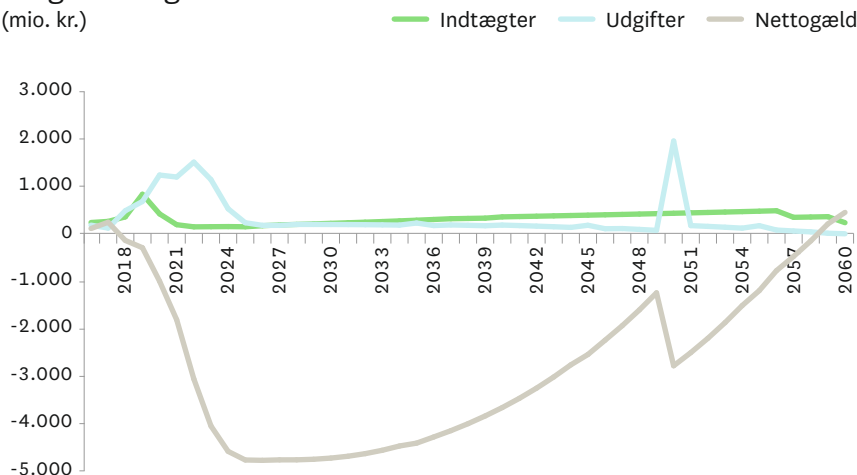
som minimerer de langsigtede finansieringsomkostninger under hensyntagen til finansielle risici. Finansforvaltningen inden for den af bestyrelsen fastsatte strategi varetages af Sund & Bælt Partner. Dette er forudsat og beskrevet i stiftelsesgrundlaget for Hovedstadens Letbane.

Ejerne hæfter som interessenter direkte, ubetinget og solidarisk for alle selskabets forpligtelser, herunder de lån som selskabet har optaget. Ud over de vilkår, der generelt kan opnås på kapitalmarkedet, har selskabet mulighed for at optage såkaldte genudlån i Danmarks Nationalbank. Med genudlån forstås et direkte lån fra Danmarks Nationalbank til selskabet baseret på en konkret statsobligation og med samme vilkår, som obligationen sælges til på markedet.

Selskabet har ved udgangen af 2019 en samlet lånoptagelse på 1,1 mia. kr. nominelt. Lånet er optaget som genudlån i Danmarks Nationalbank. Selskabets samlede langfristede gældsforpligtelser ultimo 2019 udgør netto 2,1 mia. kr.

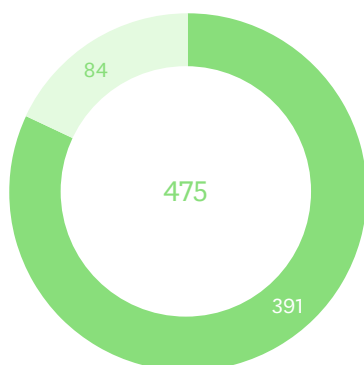
Langtidsbudget

(mio. kr.)

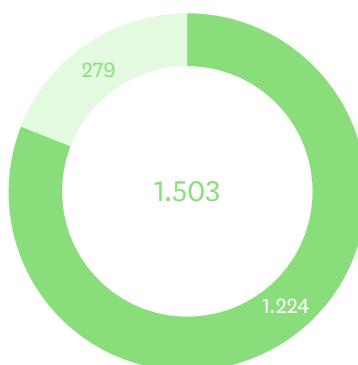


Note: Budgetmæssigt er der i 2050 forudsat reinvesteringer i rullende materiel, mekaniske og elektriske installationer jf. selskabets langtidsbudget (bilag til ledelsesberetning)

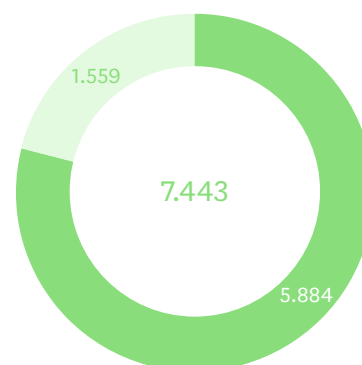
Investering i 2019
(mio. kr.)



Investering pr. 31. dec. 2019
(mio. kr.)



Samlet budget (2019-priser)
(mio. kr.)



● Anlægsomkostninger ● Driftsrelaterede anlægsinvesteringer

Investering i letbane

Der er i 2019 foretaget investeringer i anlæg af letbane på 475 mio. kr., heraf 391 mio. kr. vedrørende anlægsomkostninger og 84 mio. kr. vedrørende driftsrelaterede anlægsinvesteringer.

Den regnskabsmæssige værdi af letbanen er i balancen opgjort til 0 kr. Dette som følge af at investeringen i letbanen ikke fuldt ud vil blive genindvundet ved fremtidige indtægter i form af passagerindtægter, hvorfor anlæggets opførelse også kræver indskud fra ejerne mv. og derfor løbende nedskrives til anlæggets forventede genindvindingsværdi under hensyntagen til de planlagte anlægsinvesteringer. Den foretagne hensættelse er i overensstemmelse med forventningerne.

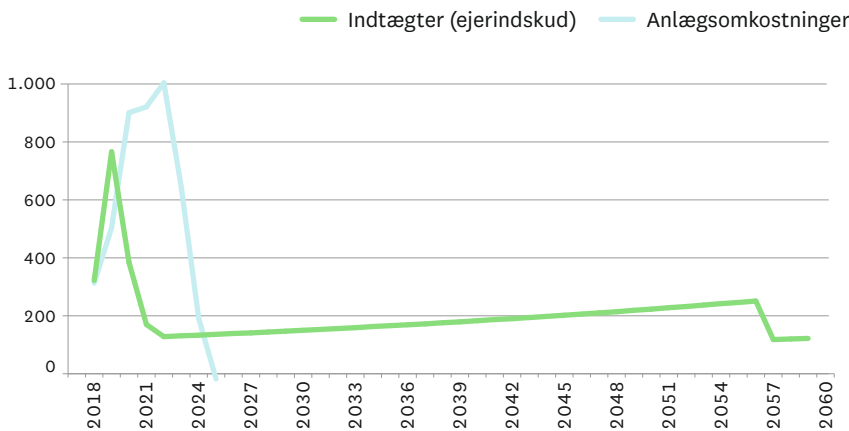
Hensættelsen er baseret på et skøn over værdien af letbanen ud fra de forudsætninger, som selskabet har anvendt i det gældende langtidsbudget og forventningerne til det fremtidige renteniveau (diskonteringsfaktor).

Som led i stiftelsen foretog selskabets ejere indskud til finansiering af anlægsomkostningerne. Staten ved Transport- og Boligministeriet finansierer herigennem ca. 1,4 mia. kr. og Region Hovedstaden og de 11 involverede kommuner de resterende ca. 2,1 mia.kr. Tidspunkterne for indbetalingen af de respektive indskud blev ved stiftelsen fastlagt i betalingsaftaler med de enkelte ejere.

Ejerne har i forbindelse med finansieringen af anlægsomkostningerne reserveret 30 pct.

korrektionsreserve i henhold til ny anlægsbudgettering. Den samlede korrektionsreserve udgør 1.026 mio. kr. (2013-priser). Ejerne har i forbindelse med godkendelse af det økonomiske grundlag for indgåelse af de store kontrakter på letbane på Ring 3 i marts 2018 frigivet 10 pct. af korrektionsreserven på 342 mio. kr. (2013-priser). De resterende korrektionsreserver på 684 mio. kr. (2013-priser) er budgetmæssigt bundet, så træk på denne kun vil kunne ske efter forelæggelse for ejerne.

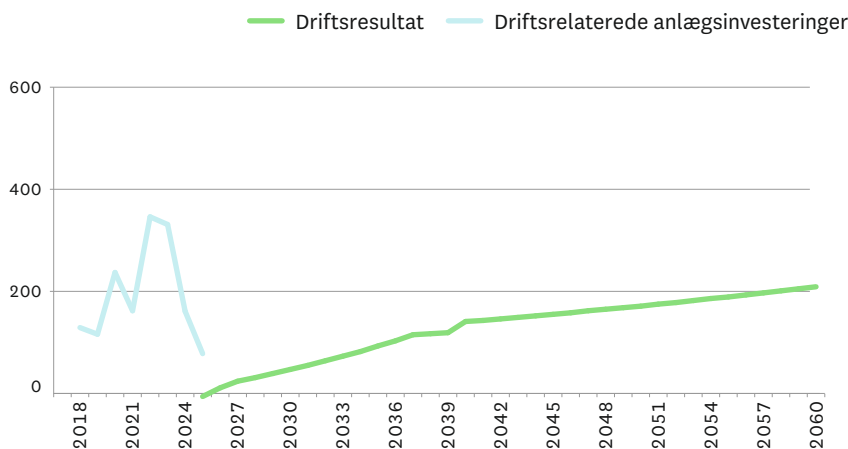
Tidsmæssig forskydning mellem anlægsomkostninger og indtægter (ejerindskud) (mio. kr.)



De driftsrelaterede anlægsinvesteringer omfatter investering til anskaffelse af letbanetog, et kontrol- og vedligeholdelsescenter, prøvedrift, strategiske reservedele og re-investeringer. De driftsrelaterede anlægsinvesteringer er finansieret af Region Hovedstaden og de 11 involverede kommuner, ved

at de, når letbanen sættes i drift, indbetaler årlige driftstilskud til en samlet værdi af ca. 1 mia. kr. i perioden frem til lånenes udløb samt ved et forventet driftsoverskud til en værdi af i alt ca. 0,3 mia. kr.

Tidsmæssig forskydning mellem driftsrelaterede anlægsomkostninger og indtægter (mio. kr.)



Det fremgår af tabellerne, at såvel selskabets anlægsomkostninger som de driftsrelaterede anlægsinvesteringer forventes afholdt i perioden til og med 2025, mens den tilhørende finansiering, dels fra ejerne i form af afdrag på ejerindskud og driftstilskud, dels fra passagerindtægterne fra driften af letbanen, forventes at tilgå selskabet ved

årlige indbetalinger. I perioden indtil disse indbetalinger har betalt for den samlede letbane, finansieres differencen gennem lånoptagelse. Med udgangspunkt i det gældende langtidsbudget, der indgår som bilag til ledelsesberetningen, forventer selskabet, at lånene vil være fuldt afdraget i 2059.

Hoved- og nøgletal

Alle tal i mio. kr.	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Resultat før af- og nedskrivninger	-1,8	-2,0	-2,3	-2,5	-3,2	-3,9
Nedskrivninger og hensættelser	-90,3	-204,6	-158,3	-99,3	-4.479,4	-115,3
Resultat før finansielle poster	-92,1	-206,6	-160,6	-101,8	-4.482,6	-119,2
Årets resultat	-92,1	-140,2	-128,0	-30,4	-4.466,3	-524,9
Balancesum	3.740	3.725	4.004,3	3.923,7	3.903,9	4.433,9
Årets investering i letbane	90,3	208,0	160,6	101,8	441,9	474,7
Egenkapital	3.332,0	3.193,0	3.065,3	3.034,9	-1.054,2	-1.579,1
Korrigeret egenkapital	3.332,0	3.193,0	3.065,3	3.034,9	-978,8	-1.087,2
Soliditetsgrad	89 %	86 %	77 %	77 %	-27 %	-36 %
Korrigeret soliditetsgrad	89 %	86 %	77 %	77 %	-25 %	-25 %

Soliditetsgrad = Kapitalindestående ultimo x 100/samlede aktiver

Korrigeret soliditetsgrad = Kapitalindestående ekskl. markedsværdiregulering x 100/samlede aktiver

Risikostyring

De risici, selskabet er eksponeret over for, bliver kortlagt gennem selskabets risikostyringsaktiviteter. Det er målet for selskabets risikostyring, at risici både på tværs af organisationen og lokalt i organisationen systematisk kortlægges. Dette gør selskabet i stand til at få et billede af den samlede risikoeksponering og dermed håndtere risici på den mest hensigtsmæssige måde.

Systematisk afrapportering

Risici rapporteres på forskellige niveauer. Til enhver risiko er der udpeget en risikoejer, der sikrer, at risici forebygges, håndteres og rapporteres under de enkelte fagområder. Dette sikrer en høj faglighed i rapporteringen. Selskabet arbejder målrettet med at sikre systematik i risikostyringen på tværs af alle selskabets aktiviteter. For letbaneprojektet er der opbygget en proces for risikostyring. Denne proces involverer entreprenører under anlægsarbejdet og sikrer derved, at risici håndteres, hvor det er mest hensigtsmæssigt.

Risici rapporteres til selskabets ledelse, der vurderer forslag til ændringer i den aktuelle risikoeksponering fra alle selskabets aktiviteter. Selskabets ledelse vurderer de indkomne forslag og sikrer, at risici løbende håndteres og bedømmes ensartet med hensyn til sandsynlighed og konsekvens på tværs af organisationen. Selskabets ledelse udarbejder på det grundlag en bruttoliste og en aktuell risikoliste, der indeholder selskabets samlede risikoeksponering.

Direktionen forelægger kvartalsvis en risikorapport til bestyrelsen i Hovedstadens Letbane. På kvartalsmøder med selskabets ejere rapporterer selskabet om risikoeksponering ud fra bestyrelsens behandling af risikorapporten.

“

Selskabets ledelse vurderer de indkomne forslag og sikrer, at risici løbende håndteres og bedømmes ensartet med hensyn til sandsynlighed og konsekvens på tværs af organisationen.



Status for letbanen

Onsdag den 19. juni 2019 blev byggeriet af Hovedstadens Letbane officielt skudt i gang. Ejerne af letbanen tog letbanens første spadestik på den grund, der engang skal rumme letbanens kontrol- og vedligeholdelsescenter, og med spadestikket blev det markeret, at byggeriet af den kommende letbane nu for alvor går i gang.

De første anlægsarbejder

I 2019 har der været en række anlægsarbejder i forbindelse med letbaneprojektet. Et af de væsentligste arbejder i 2019 er arbejderne omkring Lyngby Station. Her etablerer entreprenøren Aarsleff en ny tunnel til letbanen gennem den eksisterende viadukt og en ny fodgængertunnel under sporene på Lyngby Station fra Lehwaldsvej til Jernbaneplassen. Arbejderne har til tider været støjende og har ligeledes påvirket S-togstrafikken, således at passagerer har måttet skifte tog på Lyngby Station. Hovedstadens Letbane har i samarbejde med Aarsleff og kommunen haft et stort fokus på at informere naboer og øvrige berørte via både trykte og digitale kanaler om det konkrete arbejde på Lyngby Station og har desuden tilbudt naboer aflastning. Selskabet har derudover orienteret naboerne løbende og systematisk om arbejderne og deres afledte gener, siden forberedelserne gik i gang, via bl.a. egen hjemmeside og mailservice samt kommunens hjemmeside og borgerbreve.

Herudover har Hovedstadens Letbane i 2019 udført arbejder ved Buddinge Station, hvor der er etableret en fodgængertunnel under den eksisterende S-togsbane umiddelbart øst for Buddingevej.

Et andet væsentligt arbejde er opførelsen af letbanens kontrol- og vedligeholdelsescenter i Glostrup. I 2019 er en stor del af fundamentet til kontrol- og vedligeholdelsescentret etableret. Bygningerne på området forventes færdige i 2021, ligesom hele området med skinner, elektronik mv. ventes færdig ved udgangen af 2023.

Ledningsomlægninger

Forud for det egentlige anlægsarbejde af letbanen skal der omlægges et større antal forsyningsledninger i jorden for at gøre plads til letbanen. Det drejer sig bl.a. om el-, gas-, vand- og afløbsledninger, som alle skal omlægges af ledningsejerne selv. Omkring 50 ledningsejere omlægger ledninger langs den 28 kilometer lange letbanestrækning.

I 2019 er der foretaget et stort antal ledningsomlægninger, og der er således blevet omlagt ledninger i alle otte letbanekommuner langs letbanestrækningen. Ledningsomlægninger fylder i gadebilledet og påvirker trafikken i form af forlængede rejsetider. Derfor oplevede trafikanter også i 2019 forlængede rejsetider på Ring 3 i for eksempel Glostrup Kommune, hvilket bl.a.

skyldtes ledningsomlægninger i kommunens hovedvejskryds foretaget af Glostrup Forsyning og Radius.

Der er stort fokus på, at naboer til letbanen og trafikanter på Ring 3 oplever færrest mulige gener i forbindelse med omlægning af forsyningsledningerne. Alle forsyninger bliver derfor opretholdt under ledningsomlægningerne, så virksomheder, handlende og borgerne ikke kommer til at mangle for eksempel strøm eller varme.

Myndighedsgodkendelse af letbaneprojektet

I 2019 gik detailplanlægningen af letbaneprojektet i gang, den såkaldte "detailed design-proces". I detailplanlægningsprocessen drøfter Hovedstadens Letbane, entreprenører og kommuner, hvordan de sidste

detaljer i letbaneprojektet skal se ud. Selvom processen primært fokuserer på letbaneprojektets detaljer, er det en relativ omfangsrig og ressourcerævende proces. Processen skal nemlig lede frem til en egentlig myndighedsgodkendelse af letbaneprojektet i kommunerne – det vil sige en godkendelse af, at projektet, som det nu er designet og planlagt, lever op til de kommunale myndighedskrav og regler.

I 2019 har selskabet været i dialog med alle letbanekommuner med henblik på at komme nærmere en endelig myndighedsgodkendelse af de forskellige delstrækninger af letbaneprojektet. Det er selskabets forventning, at de endelige myndighedsgodkendelser vil blive givet i løbet af 2020.

Byggeriet af letbanens kontrol- og vedligeholdelsescenter gik for alvor i gang i 2019. Bygningen forventes at stå færdig i 2021, og hele området forventes klar til brug i slutningen af 2023.

Foto: Ditte Valente







Trafikhåndtering

Etableringen af letbanen involverer mange graveaktører, der udfører ledningsomlægninger og anlægsarbejder. Alle arbejder skal behandles og godkendes af én eller flere vejmyndigheder, der udgøres af Vejdirektoratet og de otte kommuner, letbanen kører igennem. Hovedstadens Letbane afholder trafikafviklingsmøder med de relevante vejmyndigheder, entreprenøren for de pågældende arbejder, politiet og Movia for at begrænse generne for trafikanterne mest muligt. Forud for trafikafviklingsmøderne afholdes ofte forberedelsesmøder, hvor selskabet bistår vejmyndighedernes, entreprenørernes og forsyningsselskabernes dialog om tilrettelæggelse og trafikafvikling under de større arbejder.

Hovedstadens Letbane overvåger løbende rejsetiden langs Ring 3 ved brug af overvågningssystemet City Sense. Data fra City Sense overføres i realtid til Vejdirektoratets kort på trafikinfo.dk. På den måde kan trafikanter på Ring 3 vælge at tage en anden vej til og fra eksempelvis arbejde, hvis de ser, at rejsetiden er længere end normalt.

På Ishøj Station bliver det let at skifte mellem letbane og S-tog.
Visualisering: Gottlieb Paludan Architects

Ekspropriationsforretninger

For at få plads til letbanen og udvidelsen af Ring 3 er det nødvendigt for Hovedstadens Letbane at overtage en række ejendomme og delarealer gennem ekspropriation. Hovedstadens Letbane har gennem den ordinære ekspropriationsproces gennemført ekspropriationer i hhv. Glostrup, Gladsaxe, Lyngby-Taarbæk, Rødovre, Herlev, Brøndby og Vallensbæk kommuner. Frem til udgangen af 2019 er der blevet gennemført ekspropriation på i alt ca. 350 ejendomme. Der har været særligt fokus på at gennemføre ekspropriation på de ejendomme, hvor der er tale om tidskritiske aktiviteter såsom nedrivninger og komplicerede ledningsomlægninger. Det er forventningen, at 36 ejendomme vil blive eksproprieret i 2020, og at ekspropriationerne til anlægget af letbanen vil blive afsluttet primo 2021.

Overordnet tidsplan for letbanen

2020-23

Ekspropriationer og
ledningsomlægninger

2020-23

Anlægsarbejde

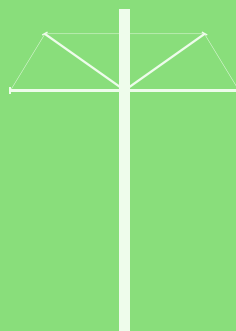


2023-24

Testkørsel

2025

Åbning af letbanen



Design

Det endelige design af toget blev fastlagt i 2019. Visualisering: Gottlieb Paludan Architects

Hovedstadens Letbane har i 2019 fastlagt den overordnede farvepalette for togene. Der er i farvesætningen lagt vægt på funktionelle krav som trafiksikkerhed og tilgængelighed, og der anvendes eksempelvis kontrastfuld markering af dørene for at fremhæve døråbningernes placering for svagtseende, hvilket også understøtter hurtig og intuitiv orientering for de øvrige passagerer.

Den grønne logofarve anvendes som karaktergivende farve i togets udvendige farvesætning for at give letbanen en selvstændig

identitet i 'familien' af offentlige transportmidler i hovedstadsområdet.

I 2019 er der arbejdet med den endelige udformning af togenes flexområder for at opnå størst mulig sikkerhed, fleksibilitet og komfort for passagerer med kørestole, barnevogne og cykler. Medlemmer af Hovedstadens Letbanes tilgængelighedspanel har bidraget til arbejdet.



Kommunikationsindsats

Hovedstadens Letbane har i 2019 fået det daglige kommunikationsansvar, således at selskabet fremover har ansvar for at sikre den nødvendige kommunikation til alle projektets målgrupper – trafikanter, naboer, virksomheder og handelsdrivende, samarbejdspartnere, pressen og borgere/offentligheden. Det betyder, at selskabet i årets løb har udviklet og iværksat en bred vifte af informationskanaler og -produkter om projektet.

For trafikanter består den primære indsats i at sikre korrekt information om vejarbejderne på trafikinfo.dk og Vejdirektoratets øvrige kanaler. I praksis sker dette ved løbende tjek af vejarbejdsmeldingerne og dialog med vejmyndighederne og Vejdirektoratets Trafikcenter. Det betyder også, at Hovedstadens Letbane og Vejdirektoratet efter aftale kan oprette meldinger, der dækker flere arbejder, hvis det vurderes at give den bedste information til trafikanterne. Selskabet har derudover regelmæssig dialog med andre trafikaktører så som Movia, DSB og Banedanmark.

For naboer, virksomheder, handelsdrivende og andre interesserede i anlægsarbejdet har Hovedstadens Letbane i 2019 lanceret en række informationskanaler. Selskabets hjemmeside, dinletbane.dk, er blevet redesignet, så borgerne bedre kan følge anlægsarbejdet på hele strækningen, og interesserede kan tilmelde sig en kommuneopdelt mailservice. Der er ligeledes opsat en procedure for udsendelse af SMS-varsling ved akut byggearbejde, som ikke er varslet på forhånd.

Selskabet har i 2019 desuden haft fokus på at synliggøre forskellige aspekter af projektet til en bredere offentlighed. Der er produceret en række materialer, for eksempel nye visualiseringer af letbanen samt et informationskit til virksomheder og handelsdrivende, som er blevet distribueret langs hele strækningen. Hovedstadens Letbane er derudover blevet mere aktiv på de sociale medier i årets løb. I september lancerede selskabet en Facebook profil, ligesom indsatsen på Instagram og LinkedIn er øget. Med tilstedeværelsen på de sociale medier er det ønsket, at interesserede borgere kan få større kendskab til mange dele af projektet samt få bedre mulighed for at stille spørgsmål og indgå i en dialog med selskabet.

“

Med tilstedeværelsen på de sociale medier er det ønsket, at interesserede borgere kan få større kendskab til mange dele af projektet.

Oversigt over antallet af henvendelser og klager til Hovedstadens Letbane fra 2015 til 2019

	2015	2016	2017	2018	2019
Henvendelser*	318	174	321	422	841
Klager**	n/a	n/a	n/a	n/a	119
Total	318	174	321	422	960

* Oversigten viser alene antallet af henvendelser indkommet via mailen info@dinletbane.dk eller via nabotelefonen på 72424500. Selskabet oplever også at modtage henvendelser mundtligt ved borgermøder og lignende.

** Opgørelsen af klager er påbegyndt den 25. marts 2019.

Følgere på digitale medier

	dinletbane.dk	Facebook*	Instagram
Antal besøgende/ følgere pr. 31.10.2019	Ca. 200 unikke besøg pr. dag	321 (1.749 pr. 20.1.2020)	314 (350 pr. 20.1.2020)

* Hovedstadens Letbane gik først live med en Facebook profil den 25. september 2019. Antallet af følgere stiger derfor dagligt. Ved udgangen af 2020 forventes Facebooksiden at have over 8.000 følgere. På samme tidspunkt forventes Instagramsiden at følges af 800 personer.



Tilmeldte til Infoservice (tilmeldte mailadresser pr. 31/12 2019)

Kommune	Antal tilmeldte
Ishøj	404
Vallensbæk	430
Brøndby	479
Albertslund	315
Glostrup	683
Rødovre	443
Herlev	747
Gladsaxe	947
Lyngby-Taarbæk	1.252

Hovedstadens Letbane har desuden lanceret en større presseindsats, særligt målrettet de lokale medier, for at synliggøre forskellige aspekter af projektet. Også denne indsats har medført større synlighed i offentligheden.

Igennem hele perioden har Hovedstadens Letbane besvaret henvendelser om projektet via infomail og -telefon samt pressemail og -telefon. Selskabet har desuden deltaget i en lang række møder og forsamlinger, hvor borgere, erhvervsliv og andre har ønsket at høre mere om projektet.

Sikkerhed på rette spor

Hovedstadens Letbane søsatte i 2018 en ambitiøs indsats for arbejdsmiljø – Sikkerhed på rette spor – der har til hensigt at skabe en for branchen helt grundlæggende anderledes sikkerhedskultur i selskabet – en kultur, hvor sikkerheden er fuldt integreret i alt, hvad selskabet gør. I 2019 har der været arbejdet intensivt med en række aktiviteter på denne kulturrejse.

Med afsæt i visionen lancerede Hovedstadens Letbane allerede i 2018 Safety Academy, et efteruddannelsesprogram i sikkerhed, der involverer alle medarbejdere både internt i selskabet og hos entreprenørerne på projektet. I 2019 er Safety Academy for alvor blevet veletableret med en række aktive kurser for medarbejdere både internt i selskabet og hos entreprenører og underentreprenører på letbaneprojektet, hvor medarbejdere tilknyttet projektet som minimum skal deltage i grundmodulet Safety Orientation. For at ruste selskabet til at lede visionen om sikkerhed har en række medarbejdere internt i selskabet gennemgået en omfattende uddannelse i sikkerhedsledelse over 8 moduler. Derudover er en lang række medarbejdere i selskabet desuden uddannet til at lede flere af kurserne i Safety Academy. Kurserne i Safety Academy har til formål at lægge grunden hos hver enkelt medarbejder i selskabet og på projektet til den sikkerhedskultur, som visionen angiver, samt at give definerede målgrupper effektive værktøjer til at lede og

udføre arbejdet sikkert hver dag. For at styrke denne indsats yderligere har Hovedstadens Letbane ydermere gennemført workshops med to anlægsentreprenører på projektet, hvor fælles aftaler, niveauer og standarder for sikkerhed samt gensidig forpligtelse og engagement i sikkerhed blev etableret. Disse workshops bidrager til et tæt og konstruktivt samarbejde om sikkerhed mellem selskabet og entreprenørerne på projektet.

Arbejdsulykker

Letbaneprojektet startede op med en længere periode uden ulykker frem til juni 2019. Henover sommeren 2019 skete der dog tre ulykker på projektet, som medførte fravær. Projektet har derfor samlet set nu en ulykkesfrekvens på 23,1, og isoleret for 2019 er ulykkesfrekvensen 24,6. Den høje ulykkesfrekvens ligger ikke i tråd med Hovedstadens Letbanes ambitioner om en forbedret sikkerhedskultur på projektet. Det har derfor givet anledning til at etablere et endnu tættere samarbejde med entreprenørerne, både med udgangspunkt i ovennævnte workshops om en fælles tilgang til sikkerhed, men også i form af at etablere en praksis for at drage læring af ulykker, hændelser og sikkerhedsproblemer. Det arbejde er prioriteret i 2020 og forventes at udvikle sikkerhedskulturen på letbaneprojektet i positiv retning.

Virksomhedsledelse

Hovedstadens Letbane I/S, på daværende tidspunkt Ring 3 Letbane I/S, er stiftet i juni 2014 med hjemmel i lov nr. 165 af 26. februar 2014. Hovedstadens Letbane varetager både drift og anlæg af letbanen langs Ring 3. Lov om letbane på Ring 3 blev den 26. maj 2016 ændret til også at være en anlægslov. Anlægsloven blev fremsat på baggrund af VVM-redegørelsen og dispositionsforslaget for Hovedstadens Letbane. I 2018 blev loven ændret på baggrund af statens udtræden.

Hovedstadens Letbane ejes fra 2019 og frem af Region Hovedstaden og 11 kommuner: Ishøj Kommune, Vallensbæk Kommune, Hvidovre Kommune, Albertslund Kommune, Brøndby Kommune, Rødovre Kommune, Høje-Taastrup Kommune, Herlev Kommune, Gladsaxe Kommune, Glostrup Kommune og Lyngby-Taarbæk Kommune.

I henhold til den ændrede letbanelov står det kommuner og region frit for at sammensætte en bestyrelse i Hovedstadens Letbane. På det ekstraordinære interessentskabsmøde den 22. februar 2019 har kommunerne og Region Hovedstaden således udpeget en bestyrelse bestående af ni medlemmer; tre kommunale medlemmer udpeget af kommunerne, tre regionale medlemmer udpeget af regionen og tre øvrige medlemmer. De tre øvrige medlemmer af bestyrelsen er udpeget i fællesskab af regionen og Borgmesterforum, som består af de 11 kommuner.

I 2019 er der afholdt 4 møder i bestyrelsen, 1 bestyrelsesseminar, 1 ordinært interessentskabsmøde, 1 ekstraordinært interessentskabsmøde samt tre kvartalsmøder for Hovedstadens Letbanes interessenter.

I overensstemmelse med Hovedstadens Letbanes vedtægter sender bestyrelsen kvartalsrapporter til interessenterne (inkl. staten som tilskudsmyndighed) efter hvert regnskabsmæssigt kvartal, og efterfølgende afholdes kvartalsmøde mellem ejerne og bestyrelsens formandskab, hvor staten kan deltage som observatør. Kvartalsrapporterne er offentligt tilgængelige på dinletbane.dk

De 11 kommuner har ved stiftelsen af Hovedstadens Letbane indgået en ejerftale vedrørende etablering af et Borgmesterforum. Borgmesterforum koordinerer kommunernes valg af repræsentanter til bestyrelsen samt forbereder kommunernes deltagelse på kvartalsmøder, interessentskabsmødet og bestyrelsesmøder. Kommunerne udgør dermed tilsammen én interessant modsvarende regionen. Der er i 2019 afholdt tre møder i Borgmesterforum.

Hovedstadens Letbane deler organisation med Metroselskabet, og i henhold til lovgivningen stiller Metroselskabet de nødvendige medarbejdere og øvrige ressourcer til rådighed for varetagelse af Hovedstadens Letbanes virksomhed, herunder til udførelse af finansierings-, administrations-, projekterings- og udbuds- og kontraktopgaver vedrørende letbanen på Ring 3. Hovedstadens Letbane betaler Metroselskabet for at varetage de nævnte opgaver baseret på kostpris.

Compliance og CSR-rapport

Hovedstadens Letbane fremlagde sammen med årsregnskabet for 2019 en compliance-test for god selskabsledelse såvel som en CSR-rapport vedrørende samfundsansvar.

God selskabsledelse

Hovedstadens Letbane kortlagde de dokumenter, som udgør reguleringen af Hovedstadens Letbanes selskabsledelse, og foretog på baggrund heraf en compliancetest af disse op imod de krav og anbefalinger, der er til god selskabsledelse i forhold til Statens ejerskabspolitik 2015 og Anbefalinger for god Selskabsledelse fra Komiteen for God Selskabsledelse, som blev revideret i 2018. Formålet med compliancetesten var at få udpeget de områder, hvor der var mulighed for forbedringer.

Den generelle konklusion på compliancetesten for god selskabsledelse var, at selskabets ledelsesdokumenter er i compliance.

Selskabsdokumenterne er til rådighed på selskabets hjemmeside dinletbane.dk.

“

I Hovedstadens Letbanes CSR-rapport kan du læse mere om selskabets arbejde med CSR i 2019, samt hvilke CSR-områder selskabet vil have fokus på i 2020. Hovedstadens Letbanes CSR-rapport er tilgængelig på dinletbane.dk.

Samfundsansvar

Hovedstadens Letbane har udarbejdet selskabets CSR-rapport for 2019, der synliggør Hovedstadens Letbanes arbejde med CSR og fremtidige ambitioner for, hvor selskabet ønsker at bevæge sig hen på området. Medio 2016 tiltrådte Hovedstadens Letbane FN Global Compact, og afrapportering på samfundsansvar i henhold til årsregnskabslovens § 99a, stk. 7, fremgår i Hovedstadens Letbanes CSR-rapport 2019. Hovedstadens Letbane arbejder løbende på at begrænse miljøaftrykket af letbanen og på at skabe positive aftryk. Som bygherre har selskabet skrevet miljø- og klimakrav ind i kontrakterne, som binder entreprenørerne til at tage en række miljöhensyn i både anlægsfasen og den senere driftsfase. Hovedstadens Letbane har herudover arbejdet med en række konkrete indsatser på klima- og miljøområder i 2019. Det omfatter blandt andet plantning af træer, oprensning af forurenede jord og nyttiggørelse af overskudsjord. I Hovedstadens Letbanes CSR-rapport kan du læse mere om selskabets arbejde med CSR i 2019, samt hvilke CSR-områder selskabet vil have fokus på i 2020. Hovedstadens Letbanes CSR-rapport er tilgængelig på dinletbane.dk

Ansatte

I henhold til lov om Hovedstadens Letbane er der kun én ansat i selskabet, nemlig den administrerende direktør, der er den til enhver tid siddende administrerende direktør i Metroselskabet.

Metroselskabet stiller i henhold til loven de nødvendige medarbejdere og øvrige ressourcer til rådighed for varetagelse af Hovedstadens Letbanes virksomhed, som beskrevet ovenfor.

“

Som bygherre har selskabet skrevet miljø- og klimakrav ind i kontrakterne, som binder entreprenørerne til at tage en række miljöhensyn i både anlægsfasen og den senere driftsfase.



Letbanens ressourcetræk i forhold til Metroselskabets medarbejdere svarer til ca. 41 årsværk. Endvidere er der omkring 120 rådgivere tilknyttet – og ofte placeret i – selskabets hovedkontor samt omkring 95 mere løst tilknyttede rådgivere, der arbejder fra andre steder i Danmark og fra forskellige steder i verden.

Kønsfordelingen blandt alle medarbejdere i Metroselskabet er 40 pct. kvinder og 60 pct. mænd.

Metroselskabets ledelse inkl. direktørgruppen består af 43 pct. kvinder og 57 pct. mænd, mens direktørgruppen alene består af 60 pct. kvinder og 40 pct. mænd.

Hovedstadens Letbanes bestyrelse består af 78 pct. mænd og 22 pct. kvinder. Bestyrelsen udpeges af selskabets ejere.

Medarbejderstaben, der er beskæftiget på letbaneprojektet, har en bred uddannelsesmæssig sammensætning. Dette indbefatter bl.a. ingeniører med mange forskellige fagretninger, landinspektører, geologer, arkitekter og dataloger samt en række samfundsvidenskabelige kandidater. Der er behov for videnstunge ressourcer, og derfor er der også beskæftiget en lang række højt specialiserede medarbejdere inden for arbejdet med eksempelvis beton, elektriske installationer og sikkerhed samt miljø, risiko og arbejdsmiljø.



På Lyngby Station fyldte byggeriet af to nye tunneller under sporene meget i 2019. Foto: Ditte Valente

Hovedstadens Letbanes bestyrelse



Jakob Thomsen

Bestyrelsesformand

Tiltrådt den 12. marts 2019

Udpeget af Borgmesterforum og Region Hovedstaden
Administrerende direktør og stifter, JBT Consult IVS
Fødselsår: 1962
Vederlag 2019: 241.667 kr.

Tillidshverv:

- Bestyrelsesformand, DHI Group
- Bestyrelsesformand, ESVAGT A/S
- Bestyrelsesformand, RelyOn Nutec (tidl. Falck Safety Services)
- Bestyrelsesmedlem, Lundin Petroleum, Sverige
- Bestyrelsesmedlem, Københavns Universitet
- Formand, Hempel CoaST Research Center Advisory Board, DTU



Trine Græse

Næstformand

Tiltrådt den 24. august 2017

Formand for Borgmesterforum
Udpeget af Borgmesterforum
Borgmester, Gladsaxe Kommune
Fødselsår: 1961
Vederlag 2019: 200.000 kr.

Tillidshverv:

- Formand for LOOP CITY
- Medlem af bestyrelsen for Vestforbrænding I/S
- Medlem af bestyrelsen for NOVAFOS Holding A/S
- Medlem af Miljø- og Forsyningsudvalget i Kommunernes Landsforening



Henrik Rasmussen

Bestyrelsesmedlem

Tiltrådt den 1. januar 2018

Udpeget af Borgmesterforum
Borgmester, Vallensbæk Kommune
Fødselsår: 1971
Vederlag 2019: 100.000 kr.

Tillidshverv:

- Formand for Væksthus Hovedstadsregionen
- Medlem af bestyrelsen for Strandparken I/S
- Medlem af bestyrelsen for VEKS
- Medlem af repræsentantskabet for HMN Naturgas I/S
- Medlem af bestyrelsen for Vestforbrænding I/S
- Medlem af bestyrelsen for HOFOR Vand Holding A/S og HOFOR Spildevand Holding A/S
- Medlem af bestyrelsen for BIOFOS Holding A/S



Finn Rudaizky

Næstformand

Tiltrådt den 1. februar 2017

Udpeget af Region Hovedstaden
Regionsrådsmedlem, Region Hovedstaden
Medlem af Borgerrepræsentationen, Københavns Kommune
Fødselsår: 1942
Vederlag 2019: 200.000 kr.

Tillidshverv:

- Medlem af Sundhedsudvalget, Region Hovedstaden
- Medlem af Teknik- og Miljøudvalget, Københavns Kommune



Jens Mandrup

Bestyrelsesmedlem

Tiltrådt den 1. januar 2018

Udpeget af Region Hovedstaden
Ejer, CopenHistory
Regionsrådsmedlem, Region Hovedstaden
Fødselsår: 1977
Vederlag 2019: 100.000 kr.

Tillidshverv:

- Formand for Trafikudvalget, Region Hovedstaden

**Martin Geertsen****Bestyrelsesmedlem**

Tiltrådt den 22. februar 2019

Udpeget af Region Hovedstaden
Regionsrådsmedlem, Region Hovedstaden
Fødselsår: 1970
Vederlag 2019: 85.556 kr.

Tillidshverv:

- Venstres politiske leder i Regionsrådet
- Medlem af Forretningsudvalget, Region Hovedstaden
- Medlem af Trafikudvalget, Region Hovedstaden

**Leo Larsen****Bestyrelsesmedlem**

Tiltrådt den 12. marts 2019

Udpeget af Borgmesterforum
og Region Hovedstaden
Fødselsår: 1946
Vederlag 2019: 80.556 kr.

Tillidshverv:

- Formand for alle selskaber, BIOFOS A/S
- Formand for alle selskaber, HOFOR A/S
- Næstformand, Børn, Unge og Sorg
| Det Nationale Sorgcenter

**Birgitte Brinch Madsen****Bestyrelsesmedlem**

Tiltrådt den 10. november 2016
Fratrådt den 31. december 2018
Genudpeget den 12. marts 2019

Udpeget af Borgmesterforum
og Region Hovedstaden
Direktør

Fødselsår: 1963
Vederlag 2019: 80.556 kr.

Tillidshverv:

- Bestyrelsesformand i Oreo A/S
- Bestyrelsesformand i RUM A/S
- Bestyrelsesformand i Intech International A/S
- Bestyrelsesmedlem i Metroselskabet I/S
- Bestyrelsesmedlem i Investeringsforeningen Danske Invest og tilhørende fonde
- Bestyrelsesmedlem i Nordsøfonden
- Bestyrelsesmedlem i DEIF A/S
- Bestyrelsesmedlem i Arkil
- Bestyrelsesmedlem i John Wood plc.
- Bestyrelsesmedlem i Holte Fjernvarme

**Simon Pihl Sørensen****Bestyrelsesmedlem**

Tiltrådt den 22. februar 2019

Udpeget af Borgmesterforum
Viceborgmester, Lyngby-Taarbæk
Kommune
Fødselsår: 1966
Vederlag 2019: 85.556 kr.

Tillidshverv:

- Formand for Byplanudvalget, Lyngby-Taarbæk Kommune
- Medlem af Økonomiudvalget, Lyngby-Taarbæk Kommune

Oversigt over deltagelse på bestyrelsesmøder

Bestyrelsesmøder	Feb.	Maj	Sep.	Dec.	I alt
Jakob Thomasen	1	1	1	1	4
Trine Græse	1	1	1	1	4
Finn Rudaizky	1	1	0	1	3
Jens Mandrup	1	1	1	1	4
Henrik Rasmussen	1	1	1	1	4
Simon Pihl Sørensen	1	1	1	0	3
Martin Geertsen	1	0	1	1	3
Birgitte Brinch Madsen	1	1	1	1	4
Leo Larsen	1	1	1	1	4

Hovedstadens Letbanes direktion



Henrik Plougmann Olsen
Administrerende direktør

Hovedstadens Letbane I/S
og Metroselskabet I/S

Tillidshverv:

- Bestyrelsesmedlem i Rejsekort A/S
- Bestyrelsesmedlem i Banebranchen
- Medlem af Aftagerpanelet på IFSK, Københavns Universitet
- Bestyrelsesmedlem i DGI-byen

Selskabets direktion supporteres af en direktørgruppe bestående af:



Anne-Grethe Foss
Direktør



Erik Skotting
Direktør



Rebekka Nymark
Direktør



Louise Høst
Direktør

Letbanen får to stationer på DTU, herunder ved hovedindgangen på Anker Engelunds Vej. Visualisering: Gottlieb Paludan Architects



Årsregnskab

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Hovedstadens Letbane I/S er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for klasse D-virksomheder. Resultatopgørelsens opstilling er tilpasset for bedre at vise resultatdannelsen.

Regnskabsperioden er den 1. januar – 31. december 2019. Årsrapporten er aflagt i tusinder DKK. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde interessentskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå interessentskabet, og forpligtelsernes værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og passiver til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost i det følgende.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Værdiregulering af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi, indregnes tillige i resultatopgørelsen.

Omregning fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og forpligtelser.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i

resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Resultatopgørelsen

Indtægter

Værdi af eget arbejde omfatter de i året medgåede personaleomkostninger og andre omkostninger, der på grundlag af et skøn kan henføres til anlæg af letbane. Beløbet er indregnet i kostprisen for anlæg af letbane.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger består af bestyrelsesshonorar.

Andre eksterne omkostninger

Under andre eksterne omkostninger indgår omkostninger til administration, herunder kontorhold mv. og varetægelse af bygherreorganisationen.

Finansielle poster

Finansielle poster indeholder renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer samt værdireguleringer af interessentskabets lån, placeringer og afledte finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi.

Selskabsskat

Interessentskabet er ikke skattepligtigt.

Balancen

Anlæg af letbane

Anlæg af letbane måles til medgåede omkostninger til forundersøgelser samt værdi af eget arbejde, indtil det tidspunkt aktivet er klar til brug. Der afskrives ikke på anlæg af letbane i etableringsfasen, men der

foretages årligt nedskrivning under hensyntagen til genindvindingsværdien, jf. afsnittet om værdiansættelse af anlægsaktiver.

Værdiansættelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien er den højeste af enten nettosalgsprisen fratrukket salgsomkostninger eller kapitalværdien. Ved opgørelse af kapitalværdien tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi.

Nedskrivningen indregnes som udgangspunkt i resultatopgørelsen. I de tilfælde hvor nedskrivningen kan henføres til en allerede indregnet hensat forpligtelse og derved allerede indregnet i resultatopgørelsen, modregnes nedskrivningen i de hensatte forpligtelser som et udtryk for en anvendelse heraf.

Omsætningsaktiver

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender samt værdipapirer med en restløbetid på anskaffelsestidspunktet på under tre måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvider, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer. Værdipapirer og placeringer måles til dagsværdi på balancedagen.

Passiver

Langfristede gældsforpligtelser

Langfristet gæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles gæld til amortiseret kostpris, medmindre der foretages sikring af gældsforpligtelsernes dagsværdi.

Gældsforpligtelser, der er sikret for ændringer i dagsværdien og effektiviteten af denne sikring kan dokumenteres, måles efterfølgende til dagsværdi. Ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af sikringsinstrumenterne.

Kortfristet del af langfristet gæld indregnes under afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser, der omfatter banklån, kreditorer og anden gæld, måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når interessentskabet har en retslig eller faktisk forpligtelse som følge af en begivenhed i regnskabsåret eller tidligere år og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre træk på interessentskabets ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser måles til nutidsværdi.

Det fremgår af principperne beskrevet under afsnittet om værdiansættelse af anlægsaktiver, at værdien af letbanen nedskrives under hensyntagen til den beregnede genindvindingsværdi for letbanen. Såfremt nedskrivningen imidlertid ikke kan foretages inden for den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, foretages en regnskabsmæssig hensættelse til dækning af den resterende forpligtelse.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen for interessentskabet præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt interessentskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultat reguleret for ikke-kontante driftsposter.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med anlæg af letbane og investeringer i værdipapirer.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i tilgodehavender, leverandørgæld og anden gæld samt nettofinansieringsomkostninger.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer.

Resultatopgørelse

Resultatopgørelse for perioden 1. januar – 31. december 2019

Alle tal i 1.000 kr.	Note	2019	2018
Indtægter			
Værdi af eget arbejde		45.251	29.024
Indtægter i alt		45.251	29.024
Omkostninger			
Personaleomkostninger	1	-1.174	-1.304
Andre eksterne omkostninger		-47.937	-30.918
Omkostninger i alt		-49.111	-32.221
Resultat før nedskrivninger og hensættelser		-3.859	-3.197
Nedskrivninger og hensættelser			
Nedskrivninger	2	0	-438.714
Hensættelser	2	-115.322	-4.040.710
Nedskrivninger og hensættelser i alt		-115.322	-4.479.424
Resultat før finansielle poster		-119.182	-4.482.621
Finansielle poster			
Finansielle indtægter	3	26.498	124.713
Finansielle omkostninger	3	-15.739	-33.000
Finansielle poster i alt		10.760	91.713
Resultat før markedsværdiregulering		-108.422	-4.390.908
Markedsværdiregulering			
Markedsværdiregulering	3	-416.451	-75.426
Årets resultat		-524.873	-4.466.334

Balance

Aktiver pr. 31. december 2019

Alle tal i 1.000 kr.	Note	2019	2018
Anlægsaktiver			
Materielle anlægsaktiver		0	0
Anlæg af letbane	4	0	0
Materielle anlægsaktiver i alt		0	0
Finansielle anlægsaktiver			
Afledte finansielle instrumenter	15	235.870	17.522
Finansielle anlægsaktiver i alt		235.870	17.522
Anlægsaktiver i alt		235.870	17.522
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender, staten	5	325.839	828.898
Tilgodehavender, Region Hovedstaden	5	1.088.254	1.275.864
Tilgodehavender, kommunerne	5	1.397.018	1.387.814
Andre tilgodehavender	5	20.917	21.245
Værdipapirer	6	1.054.404	150.448
Likvide beholdninger	6	311.610	222.115
Omsætningsaktiver i alt		4.198.041	3.886.384
Aktiver i alt		4.433.912	3.903.906

Passiver pr. 31. december 2019

Alle tal i 1.000 kr.	Note	2019	2018
Kapitalindestående			
Primo		-1.054.179	3.034.872
Årets tilgang		-524.873	-4.089.053
Kapitalindestående i alt		-1.579.052	-1.054.179
Langfristede gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser	7	2.296.354	894.887
Hensættelser	2	3.685.198	4.040.710
Langfristede gældsforpligtelser i alt		5.981.552	4.935.597
Kortfristede gældsforpligtelser			
Kortfristet del af langfristet gæld	7	0	0
Leverandørgæld		15.748	17.337
Periodeafgrænsningsposter		78	208
Anden gæld	8	15.586	4.942
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		31.411	22.487
Gældsforpligtelser i alt		6.012.964	4.958.085
Passiver i alt		4.433.912	3.903.906
Forslag til resultatdisponering	9		
Begivenheder efter balancedagen	10		
Eventualforpligtelser	11		
Revisions- og rådgivningshonorar	12		
Nærtstående parter	13		
Valuta-, rente- og modpartrisiko	14		
Specifikation af lån og afledte finansielle instrumenter	15		

Egenkapitalopgørelse

Alle tal i 1.000 kr.	Ejerindskud	Overført resultat inden MVR	Kapitalindestående ekskl. MVR	Markedsværdiregulering (MVR)	I alt
Primo 2018	3.451.784	-416.911	3.034.873	0	3.034.873
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	-108.422	-108.422	-416.451	-524.873
Ultimo	3.829.065	-4.916.242	-1.087.176	-491.877	-1.579.052

Specifikation af ejerindskud

	Ejerandel 31.12.2018	Ændring ejerandel	Ny ejerandel 01.01.2019	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 %	-	100 %	2.297.813
Tilskud fra staten				1.531.252
Indskud og tilskud i alt				3.829.065

Alle tal i 1.000 kr.	Region			I alt
	Staten	Hovedstaden	Kommunerne	
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 statsligt 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 anlægsomkostninger 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, inklusive 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 korrektionsreserve til 30 pct. svarende til staten og har indskudt yderligere 395 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 trafikkselskaber, 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 et 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.	Note	2019	2018
Pengestrømme fra driftsaktivitet			
Personaleomkostninger		-1.174	-1.304
Andre eksterne omkostninger		-47.937	-30.918
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt		-49.111	-32.222
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Investeringer i anlæg af letbane	16	-425.583	-409.690
Investeringer i værdipapirer (ekskl. værdiregulering)		-896.412	-149.346
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt		-1.321.995	-559.036
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Lånoptagelse, netto (ekskl. værdiregulering)		767.580	349.094
Indskud fra ejere		0	377.281
Langfristede gældsforpligtelser		2.115	-350.147
Tilgodehavender		681.794	192.638
Kortfristet gæld		8.924	-63.201
Nettofinansieringsomkostninger		189	90.447
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt		1.460.601	596.110
Ændring i likvider		89.496	4.852
Likvider primo		222.115	217.263
Likvider ultimo		311.611	222.115

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af årsregnskabets øvrige bestanddele.

Noter

Note 1 Personalemkostninger

Direktionen i Metroselskabet er tillige direktion i Hovedstadens Letbane. Direktionen oppebærer ikke vederlag i Hovedstadens Letbane.

Selskabet har i året ikke beskæftiget medarbejdere ud over direktionen. Metroselskabet stiller de nødvendige medarbejdere og øvrige ressourcer til rådighed for varetagelse af Hovedstadens Letbanes virksomhed, herunder til udførelse af administrations-, projekterings- og udbuds- og kontraktopgaver vedrørende letbanen på Ring 3 og varetagelse af Hovedstadens Letbanes gælds- og formueforvaltning. Der afregnes administrationshonorar herfor.

I personaleomkostninger indgår gager til selskabets bestyrelse med 1.174 t.kr.

Note 2 Nedskrivninger og hensættelser

Alle tal i 1.000 kr.	2019	2018
Nedskrivning anlægsomkostninger	0	310.363
Nedskrivning driftsrelaterede anlægsinvesteringer	0	128.351
Årets hensættelser	-115.322	4.040.710
Nedskrivninger og hensættelser i alt	-115.322	4.479.424
Primo	4.040.710	0
Årets regulering	115.322	179.424
Anvendt hensættelse i året anlæg-A og anlæg-D	-470.834	-438.714
Hensættelse ved kontraktindgåelse i 2018	0	4.300.000
Hensættelse i alt ultimo (Genindvindingsværdi)	3.685.198	4.040.710

Den regnskabsmæssige værdi af letbane på Ring 3 gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikationer på værdiforringelse.

De fremtidige pengestrømme, der indgår i genindvindingsværdien, er baseret på selskabets gældende langtidsbudget og dets indarbejdede forventninger til fremtiden, jf. bilag til ledelsesberetningen. Beregningen af genindvindingsværdien foretages efter kapitalværdimetoden. Ved opgørelsen af kapitalværdimetoden tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdien.

Det forudsatte renteniveau (diskonteringsfaktoren) udgør den væsentligste usikkerhed i det foretagne skøn af værdien af letbane på Ring 3. Selskabet har i værdiansættelsen anvendt en konservativ renteforventning til formålet, da der er indregnet et såkaldt risikotillæg til at imødegå usikkerheden i renteutviklingen. Havde selskabet i stedet taget udgangspunkt i den aktuelle lavere markedsrente, ville værdien af anlægsaktiverne have været højere, og årets resultat ville være bedre. Tilsvarende ville resultatet have været lavere, såfremt der var anvendt en højere renteforventning. Følsomhedsberegningerne for renteforventningen fremgår af note 4.

Note 3 Finansielle poster

Alle tal i 1.000 kr.	2019	2018
Finansielle indtægter	26.498	124.713
Finansielle omkostninger	-15.739	-33.000
Finansielle poster i alt	10.760	91.713
Markedsværdiregulering i alt	-416.451	-75.426

Markedsværdireguleringer kan henføres til selskabets finansielle aftaler om rentefafdækning, som er indgået med henblik på at øge budgetsikkerheden i selskabets langsigtede økonomi. Markedsværdireguleringen afhænger af renteutviklingen og er alene en regnskabsmæssig registrering, som ikke har nogen likviditetsmæssig virkning, set i lyset af at lånene beholdes til udløb.

Den regnskabsmæssige følsomhed vedrørende markedsværdireguleringen kan udtrykkes ved basis point value (BPV). Med selskabets nuværende finansielle portefølje (SWAP) udgør BPV 6 mio. kr., hvilket betyder, at et fald i renteniveauet på 1 pct. vil medføre en stigning i markedsværdireguleringen og dermed en belastning af resultatet på 600 mio. kr. Tilsvarende vil en stigning i renteniveauet på 1 pct. medføre en forbedring af resultatet med 600 mio. kr.

Note 4 Anlæg af letbane

Alle tal i 1.000 kr.	Anlægs- omkostninger	Driftsrelaterede anlægsinvesteringer	I alt
Anskaffelsessum			
Primo	823.199	193.566	1.016.765
Årets nettotilgang	388.060	82.774	470.834
Ultimo	1.211.259	276.340	1.487.599
Ned- og afskrivninger			
Primo	-823.199	-193.566	-1.016.765
Årets nettotilgang	-388.060	-82.774	-470.834
Ultimo	-1.211.259	-276.340	-1.487.599
Bogført primoværdi	0	0	0
Bogført ultimoværdi	0	0	0

De aktiverede omkostninger består af de medgåede omkostninger til anlæg af letbane på Ring 3. De samlede anlægsinvesteringer indeholder endvidere årets resultat, der omfatter de omkostninger, der regnskabsmæssigt ikke kan aktiveres i anlægsfasen (selskabsrelaterede omkostninger).

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.

Genindvindingsværdien er beregnet på basis af indarbejdede forventninger til fremtiden i selskabets langtidsbudget. Herunder er der anvendt en gennemsnitlig realrente på 2,4 pct. i de første 20 år stigende til 4 pct. på længere sigt. Den i beregningen anvendte rente er højere end det aktuelle renteniveau i markedet, da der er indregnet et risikotillæg. Anvendelse 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 ca. 180 mio. kr. højere. Omvendt ville anvendelse af en 1 pct. højere rente i denne periode have medført et lavere resultat på ca. 50 mio. kr.

Note 5 Tilgodehavender, omsætningsaktiver

Alle tal i 1.000 kr.	Staten	Region Hovedstaden	Kommunerne	I alt
Primo	828.898	1.275.864	1.387.814	3.492.575
Årets tilgang (rentetilskrivning)	3.870	5.956	6.479	16.305
Årets tilgang (tilkøbsaftaler)	0	0	63.692	63.692
Årets afgang (afdrag)	-506.929	-193.566	-60.967	-761.462
Ultimo	325.839	1.088.254	1.397.018	2.811.110
Specifikation af tilgodehavender			2018	2019
Staten			828.898	325.839
Region Hovedstaden			1.275.864	1.088.254
Kommunerne			1.387.814	1.397.018
Tilgodehavender i alt			3.492.575	2.811.110

Hovedstadens Letbane har i forbindelse med stiftelse af interessentskabet indgået betalingsaftaler med staten (tidligere ejere) samt selskabets nuværende ejere Region Hovedstadens og de 11 kommuner om årlige indskud. Indskuddene betales af ejerne i henhold til indgåede betalingsaftaler.

Staten har indgået betalingsaftale om betaling af deres indskud i otte rater i perioden fra 2014-2021. Region Hovedstaden har indgået betalingsaftale om en større betaling i 2019, samt en fast årlig betaling i perioden 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 jf. regnskabspraksis opgjort til amortiseret kostpris.

Af tilgodehavendet pr. 31. december 2019 forfalder 2.427 mio. kr. til betaling senere end 31. december 2020.

Under tilgodehavender indgår desuden tilgodehavende moms med 5 mio. kr. og periodiserede renter med 15 mio. kr.

**Note 6** Værdipapirer og likvide beholdninger

Alle tal i 1.000 kr.	2019	2018
Værdipapirer over 3 måneder	1.054.404	150.448
Likvide beholdninger i alt	1.054.404	150.448
Likvide midler	311.610	222.115
Likvide beholdninger i alt	311.610	222.115

Værdipapirer omfatter køb af obligationer til sikkerhedstillelse af markedsværdierne på selskabets finansielle instrumenter. Pr. 31. december 2019 er 526 mio. kr. stillet til sikkerhed.

Note 7 Langfristet gæld

Alle tal i 1.000 kr.	Lån (langfristede)	Afledte finansielle instrumenter (negativ værdi)	Indskudt korrektionsreserve	I alt
Anskaffelsessum				
Primo	350.000	0	453.010	803.009
Årets tilgang (rentetilskrivning)	750.000	0	2.115	752.114
Årets afgang (indfrielse af lån)	0	0	0	0
Ultimo	1.100.000	0	455.125	1.555.125
Værdireguleringer				
Primo	-907	92.785	0	91.878
Årets værdiregulering	197.225	452.126	0	649.350
Ultimo	196.318	544.911	0	741.228
Regnskabsmæssig primoværdi	349.093	92.785	453.010	894.887
Regnskabsmæssig ultimoværdi	1.296.318	544.911	455.125	2.296.354
Specifikation af indskudt korrektionsreserve			2019	2018
Region Hovedstaden			197.469	196.552
Kommunerne			257.655	256.458
Indskudt korrektionsreserve i alt			455.125	453.010

I 2019 har selskabet optaget lån for 750 mio. kr. nominelt. Værdien af selskabets finansielle instrumenter er indregnet i den samlede værdi af gældsforpligtelsen pr. 31. december 2019. Markedsværdireguleringen 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, Transport- og Boligministeriet og Hovedstadens Letbane.

Af selskabets langfristede gældsforpligtelser forfalder 1.048 mio. kr. (regnskabsmæssig værdi) efter 5 år.

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 korrektionsreserve til 30 pct. svarende til staten og har indskudt yderligere 395 mio. kr. (379,3 mio. kr. i 2013-priser) i selskabet. Regionens og kommunernes korrektionsreserve, samt 10 pct. af statens 30 pct. korrektionsreserve er indskudt i interessentskabet sammen med indskud til finansiering af anlægskostningerne.

Korrektionsreserven er budgetmæssigt bundet, således at træk på denne kun vil kunne ske i samme forhold som parternes ejerandele og kun efter forelægelse for ejerne. Selskabets ejere har i forbindelse med ejernes godkendelse af det økonomiske grundlag for indgåelse af de store kontrakter på letbanen på Ring 3 i marts 2018 frigivet 10 pct. korrektionsreserven, der således er overført til egenkapitalen.

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

Note 8 Anden gæld

Alle tal i 1.000 kr.	2019	2018
Skyldig A-skat mv.	147	150
Renteperiodiseringer	15.438	4.792
Anden gæld i alt	15.586	4.942

Note 9 Forslag til resultatdisponering

Alle tal i 1.000 kr.	2019	2018
Overført til næste år	-524.873	-4.466.334

Note 10 Begivenheder efter statusdagen

Der er ikke efter årsafslutningen indtruffet hændelser af betydning for årsrapporten for 2019.

Note 11 Kontraktlige forpligtelser og eventualforpligtelser**Kontraktlige forpligtelser**

De indgåede igangværende kontrakter med entreprenørerne vedrørende anlæg af letbane på Ring 3 har en samlet restværdi på 3.976 mio. kr.

Vedrørende driften af letbane på Ring 3 er der indgået kontrakt med en samlet værdi på 2.486 mio. kr. i en 15-årig perioden fra letbanens driftsstart.

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 selskabets entreprenører. Kravene drøftes og afklares løbende med entreprenørerne. Størrelsen af disse krav er forbundet med usikkerhed.

Note 12 Revisions- og rådgivningshonorar

Alle tal i 1.000 kr.	2019	2018
Rigsrevisionen	0	45
Deloitte	241	198
Lovpligtig revision i alt	241	243
Deloitte	12	12
Andre erklæringer i alt	12	12
Deloitte moms- og skatterådgivning	0	0
Deloitte anden rådgivning	0	0
Rådgivningshonorar i alt	0	0

Note 13 Nærtstående parter

Hovedstadens Letbanes nærtstående parter omfatter selskabets ejere, bestyrelsen, direktionen og Metroselskabet.

Samhandel med nærtstående parter sker på markedsvilkår.

Hovedstadens Letbane har i 2019 betalt administrationshonorar til Metroselskabet vedrørende Metroselskabets administration og varetagelse af bygherreorganisation for Hovedstadens Letbane, jf. bekendtgørelse om afregning mellem Hovedstadens Letbane I/S og Metroselskabet I/S. Metroselskabet stiller de nødvendige medarbejdere og øvrige ressourcer til rådighed for varetagelse af Hovedstadens Letbanes virksomhed.

Note 14 Valuta-, rente- og modpartsrisiko

Finansielle risici

Hovedstadens Letbane håndterer en række finansielle risici. Hovedstadens Letbanes lånoptagelse og anvendelse af finansielle instrumenter (renteafdækning, swaps mv.) er reguleret ved en aftale mellem Danmarks Nationalbank, Finansministeriet, Transport- og Boligministeriet og Hovedstadens Letbane.

Valutarisici

Aftalen indeholder retningslinjer for, hvilke typer finansielle instrumenter og låneaftaler, der kan indgå i låneporteføljen. I henhold til disse retningslinjer vil lån alene blive eksponeret i DKK og EUR.

Renterisici

Renterisici styres ved både at låne og placere penge til variabel og fast rente. Årsresultatet er påvirket af udsving i den såkaldte markedsværdiregulering, som overordnet set bestemmes af udviklingen i det generelle renteniveau. Hvis renten eksempelvis falder, stiger kursværdien af en fastforrentet obligation og omvendt. BPV (Basis Point Value) angiver kursfølsomheden. Ultimo 2019 er BPV 6 mio. kr., hvilket betyder, at et fald i renteniveauet på 1 pct. vil medføre en stigning i markedsværdien på 600 mio. kr. og omvendt.

Modpartsrisici

Placering af likviditet sker alene i de mest kreditværdige danske og udenlandske institutioner, så risikoen på modparten i videst muligt omfang begrænses. Denne risiko styres og overvåges løbende i et særligt line- og limitsystem. Systemet fastlægger principperne for opgørelse af disse risici samt et maksimum for, hvor store risici der accepteres på en enkel modpart. Sidstnævnte udmåles i forhold til modpartens ratings hos de internationale ratingbureauer. Risici søges endvidere reduceret ved anvendelse af hensigtsmæssig aftaledokumentation. Der indgås i den forbindelse særlige aftaler om sikkerhedsstillelser – såkaldte CSA-aftaler – med modparter.

Rating

Internationale kreditvurderingsbureauer giver virksomheder en såkaldt rating, der udtrykker deres kreditværdighed. Ratingen – eller karakteren – er inddelt i en skala, hvor AAA er det bedste, AA det næstbedste og så videre. Hovedstadens Letbane er på grund af statens solidariske hæftelse indirekte kreditvurderet som staten, hvilket vil sige AAA.

Finansielle nettopassiver

Alle tal i 1.000 kr.	Nominel værdi	Regnskabsmæssig værdi 2019	Regnskabsmæssig værdi 2018
Værdipapirer og aftaleindskud	1.045.758	1.054.404	150.448
Periodiserede renter, værdipapirer og aftaleindskud	0	0	0
Værdipapirer og aftaleindskud i alt	1.045.758	1.054.404	150.448
Lån	-1.100.000	-1.296.318	-349.093
Periodiserede renter, lån	0	-1.878	-225
Lån i alt	-1.100.000	-1.298.197	-349.318
Finansielle instrumenter, aktiv		235.870	17.522
Finansielle instrumenter, passiv		-544.911	-92.785
Periodiserede renter, finansielle instrumenter		1.298	-220
Finansielle instrumenter i alt		-307.742	-75.483
Nettopassiver i alt	-54.242	-551.535	-274.353

Periodiserede renter er optaget i balancen under henholdsvis aktiver, tilgodehavender med 15 mio. kr. og passiver, anden gæld med 15 mio. kr.

Valutakursrisiko

Valutafordeling pr. 31. december 2019, regnskabsmæssig værdi

Alle tal i 1.000.000 kr.	Værdipapirer og aftaleindskud	Lån	Finansielle instrumenter	Nettoposition
DKK < 1 år	0	0	0	0
DKK > 1 år	0	-1.298	-308	-1.606
EUR < 1 år	150	0	0	150
EUR > 1 år	905	0	0	905
I alt	1.054	-1.298	-308	-552

Renterisiko

Rentebinding pr. 31. december 2019, regnskabsmæssig værdi

Alle tal i 1.000.000 kr.	DKK	EUR	Total
0-1 år	-6	150	143
1-5 år	-565	905	340
6-10 år	-349	0	-349
10-20 år	-274	0	-274
> 20 år	-412	0	-412
I alt	-1.606	1.054	-552

Modpartsrisiko

Ved likviditetsplaceringer og indgåelse af finansielle instrumenter opstår en risiko 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. Sidsnævnte udmåles hos de internationale ratingsbureauer (Moody's, Standard & Poor's og Fitch/IBCA). Endvidere søges risici reduceret ved anvendelse af en hensigtsmæssig aftaledokumentation.

Modpartsrisiko fordelt på rating-kategori pr. 31. december 2019.

Total modpartseksposering

Regnskabsmæssig værdi

Alle tal i 1.000.000 kr.	Værdipapirer og aftaleindskud	Lån	Finansielle instrumenter	Nettoposition
AAA	1.054	-1.298	0	-244
AA	0	0	181	181
A	0	0	-488	-488
A	0	0	0	0
I alt	1.054	-1.298	-308	-552

Modparterne til aftalerne er omfattet af sikkerhedsstillelsaftaler. Metroselskabets netto-sikkerhedsstillelse pr. 31.12.19 udgør 339 mio.kr.

Note 15 Specifikation af lån og afledte finansielle instrumenter

Opførelse af Hovedstadens Letbanes anlæg finansieres primært med fastforrentede lån optaget i Danmarks Nationalbank. Den regnskabsmæssige behandling af sikringsforhold sker ud fra to principper.

1 Når selskabet optager lån omlægges størstedelen straks efter låneoptagelsen til variabel rente ved indgåelse af renteswaps. Da omlægningen til variabel rente anses for en effektiv sikring indregnes ændringer i dagsværdien af såvel det sikrede lån som renteswappen i resultatopgørelsen (dagsværdisikring) jf. anvendt regnskabspraksis. Disse reguleringer udligner i al væsentlighed hinanden. Lån der ikke omlægges til variabel rente indregnes til amortiseret kostpris.

2 Som en del af Hovedstadens Letbanes finansieringsstrategi har selskabet foretaget renteafdækning (omlægning fra variabel rente til fast nominel rente eller fast realrente) for ca. 2/3 af den forventede maksimale nettogæld. Renteafdækningen er foretaget med henblik på at afdække en del af renterisikoen og dermed øge budgetsikkerheden i selskabets langtidsøkonomi. Renteafdækningen er udtryk for sikring af fremtidige pengestrømme i form af de rentebetalinger, der forventes gennemført fremadrettet. Da der ikke er direkte sammenhæng mellem de enkelte lån og de enkelte sikringsinstrumenter anses sikringen regnskabsteknisk ikke for effektiv og derfor indregnes regulering i dagsværdi af renteafdækning foretaget på porteføljebasis over resultatopgørelsen jf. anvendt regnskabspraksis. Det er denne regulering, der primært udgør årets markedsværdiregulering.

Tabellen nedenfor viser Hovedstadens Letbanes samlede lånoptagelser fordelt på løbetid samt hvor stor en andel af lånene, der er swappet til variabel rente, jf. punkt 1 ovenfor.

Alle tal i 1.000.000 kr.	Fast	CIBOR 6M	Regnskabsmæssig værdi 31.12.19
Løbetid 6–10 år			
Lån	-900	-	-923
Renteswap (fast til variabel)	350	-350	9
Nettoeksponering	-550	-350	-914
Løbetid 10–20 år			
Lån	-200	-	-375
Renteswap (fast til variabel)	200	-200	181
Nettoeksponering	0	-200	-194
Lån			-1.298
Renteswap (fast til variabel)			190
Total			-1.108

For lån optaget med en hovedstol på 550 mio. kr. er der således ikke indgået aftale om en omlægning af renten fra fast til variabel. Disse lån er i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis indregnet til amortiseret kostpris.

Tabellen på næste side viser Hovedstadens Letbanes samlede aftaler vedrørende renteafdækning jf. punkt 2 ovenfor.

Markedsværdien på lån med tilknyttede finansielle instrumenter og de finansielle instrumenter, fastlægges som kursværdien ved tilbagediskontering af fremtidige kendte og forventede betalingsstrømme med de relevante diskonteringsrenter. Diskonteringsrenterne fastlægges med baggrund i aktuelle markedsrenter.

Note 15 Specifikation af lån og afledte finansielle instrumenter – fortsat

Alle tal i 1.000.000 kr.	CIBOR 6M	CPI* + Fast	Fast	Regnskabsmæssig værdi 31.12.19
Løbetid 1–10 år				
Renteswap (real til fast)	-	503	-503	-6
Nettoeksponering		503	-503	-6
Løbetid 11–20 år				
Renteswap (variabel til fast)	500	0	-500	-79
Nettoeksponering	500	0	-500	-79
Løbetid 21–30 år				
Renteswap (variabel til fast)	1.000	-	-1.000	-253
Renteswap (fast til real)	-	-483	483	54
Nettoeksponering	1.000	-483	-517	-199
Løbetid 31–40 år				
Renteswap (variabel til fast)	700	-	-700	-212
Nettoeksponering	700	-	-700	-212
Renteswap (real til fast)				-6
Renteswap (variabel til fast)				-546
Renteswap (fast til real)				54
Total				-498
Finansielle aftaler (dagsværdisikring)				190
Finansielle aftaler (fremtidige pengestrømme)				-498
Finansielle aftaler i alt				-308

* CPI = Consumer price index

Note 16 Investering i anlæg af letbane på Ring 3

Alle tal i 1.000 kr.	2019	2018
Investering i anlæg af letbane på Ring 3, jf. note 4	470.834	438.714
Værdi af eget arbejde	-45.251	-29.024
Investering i anlæg af letbane i alt	425.583	409.690

Påtegninger

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2019 for Hovedstadens Letbane I/S.

Årsrapporten 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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat samt pengestrømme. Samtidig er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til interessenternes godkendelse.

København den 27. februar 2020

Bestyrelsen

Jakob Thomasen
Bestyrelsesformand

Trine Græse
Næstformand

Finn Rudaizky
Næstformand

Martin Geertsen
Bestyrelsesmedlem

Jens Mandrup
Bestyrelsesmedlem

Leo Larsen
Bestyrelsesmedlem

Simon Pihl Sørensen
Bestyrelsesmedlem

Birgitte Brinch Madsen
Bestyrelsesmedlem

Henrik Rasmussen
Bestyrelsesmedlem

Direktion

Henrik Plougmann Olsen

De uafhængige revisorers revisionspåtegning

Revisionspåtegning på årsregnskabet

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Hovedstadens Letbane I/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af Hovedstadens Letbanes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af Hovedstadens Letbanes aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, samt standarderne for offentlig revision, idet revisionen udføres på grundlag af bestemmelserne i Lov om letbane på Ring 3. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af Hovedstadens Letbane i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi

har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere Hovedstadens Letbanes evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere Hovedstadens Letbane, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision,

der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, samt standarderne for offentlig revision, jf. Lov om letbane på Ring 3, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, samt standarderne for offentlig revision, jf. Lov om letbane på Ring 3 foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af Hovedstadens Letbanes interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er

passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om Hovedstadens Letbanes evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at Hovedstadens Letbane ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse og blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabslovens regler.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i årsregnskabsloven. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

Udtalelse om juridisk-kritisk revision og forvaltningsrevision

Ledelsen er ansvarlig for, at de dispositioner, der er omfattet af regnskabsaflæggelsen, er i overensstemmelse med meddelte bevillinger, love og andre forskrifter samt med indgåede aftaler og sædvanlig praksis. Ledelsen er også ansvarlig for, at der er taget skyldige økonomiske hensyn ved forvaltningen af de midler og driften af de virksomheder, der er omfattet af årsregnskabet. Ledelsen har i den forbindelse ansvar for at etablere systemer og processer, der understøtter sparsommelighed, produktivitet og effektivitet.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at gennemføre juridisk-kritisk revision og forvaltningsrevision af udvalgte emner i overensstemmelse med standarderne for offentlig revision. I vores juridisk-kritiske revision efterprøver vi med høj grad af sikkerhed for de udvalgte emner, om de undersøgte dispositioner, der er omfattet af regnskabsaflæggelsen, er i overensstemmelse med de relevante bestemmelser i bevillinger, love og andre forskrifter samt indgåede aftaler og sædvanlig praksis. I vores forvaltningsrevision vurderer vi med høj grad af sikkerhed, om de undersøgte systemer, processer eller dispositioner understøtter skyldige økonomiske hensyn ved forvaltningen af de midler og driften, der er omfattet af årsregnskabet.

Hvis vi på grundlag af det udførte arbejde konkluderer, at der er anledning til væsentlige kritiske bemærkninger, skal vi rapportere herom i denne udtalelse.

Vi har ingen væsentlige kritiske bemærkninger at rapportere i den forbindelse.

København, den 27. februar 2020

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR: 33963556

Erik Lynge Skovgaard Jensen

Statsautoriseret revisor
MNE-nummer: 10089

Bryndís Símonardóttir

Statsautoriseret revisor
MNE-nummer: 40064

Bilag til ledelsesberetningen

Langtidsbudget

Nedenstående langtidsbudget 2020 er vedtaget i december 2019.

Forudsætninger for langtidsbudgettet

Langtidsbudgettet er angivet i løbende priser:

Anlægsomkostninger

1. Anlægsomkostningerne til etablering af en letbane på Ring 3 er fastlagt med udgangspunkt i ejernes godkendelse af det økonomiske grundlag for gennemførelse af letbanen på Ring 3. Totaludgiften er på 5,9 mia. kr. i 2020-priser (5,3 mia. kr. i 2013-priser). Anlægsomkostningerne er opreguleret til 2020-priser baseret på kontraktindeks.
2. De årlige indbetalinger til finansiering af anlægsomkostningerne indekseres efter finanslovens forudsætningsindeks. Forskellen mellem indeksering af anlægsomkostninger og indbetalingerne til finansiering heraf forudsættes afregnet, når anlægget er færdiggjort.
3. Reinvesteringerne i forbindelse med letbanen på Ring 3 er baseret på forudsætningerne i principaftalen og udgør hvert 10. år 30 mio. kr. og hvert 25. år 834 mio. kr. i 2013-priser. Reinvesteringerne er opregnet til 2020-priser baseret på Finansministeriets anlægsindeks.

Driftsrelaterede anlægsinvesteringer

4. De driftsrelaterede anlægsinvesteringer i forbindelse med etablering af en letbane på Ring 3 er fastlagt med udgangspunkt i ejernes godkendelse af det økonomiske grundlag for gennemførelse af letbanen på Ring 3. Dette budgetoverslag er på 1,6 mia. kr. i 2020-priser (1,4 mia.kr. i 2013-priser). Budgetoverslaget er opreguleret til 2020-priser baseret på kontraktindeks.

Driftsresultat

5. Passagertallene er fastlagt med udgangspunkt i OTM-beregningerne fra udredningen. Principaftalen er baseret på passager scenariet med høj byvækst. Der er forudsat et trafikalt indsving i de to første driftsår på henholdsvis 85 pct. og 95 pct.
6. Ved takstforudsætningerne er der taget udgangspunkt i principaftalen. Driftsstart er forudsat til 2025. Prisen pr. påstiger er baseret på forventningerne til takstudviklingen i perioden 2009-2020 (udredningen). Taksten er fremskrevet til 8,81 kr. pr. passager i 2025 i 2013-priser. Tilsvarende er gennemsnitsindtægten pr. passager i 2037 beregnet til 10,14 kr. i 2013-priser. Takstindtægten er reguleret til 2020-priser med udgangspunkt i en generel prisfremskrivning på 2 pct. p.a.
7. Ved letbanens overgang til passagerdrift er indarbejdet et årligt driftstilskud til dækning af de årlige driftsomkostninger

inkl. driftsrelaterede anlægsinvesteringer modregnet passagerindtægter. Kommunernes samlede driftstilskud udgør 44 mio. kr. i 2013-priser, og Region Hovedstadens driftstilskud udgør 34 mio. kr. i 2013-priser. Driftstilskuddene er reguleret til 2020-priser med udgangspunkt i en generel prisfremskrivning på 2 pct. p.a.

8. Driftsudgifterne er fastlagt med udgangspunkt i de indgåede driftskontrakter. Driftsomkostningerne er reguleret til 2020-priser med udgangspunkt i en generel prisfremskrivning på 2 pct. p.a.

Øvrige forhold

9. Indskud svarer til de i forbindelse med selskabets stiftelse indgåede betalingsaftaler med ejerne om indskud til finansiering af anlægsomkostningerne. Indbetalingerne er opregnet til 2020-priser med finanslovens forudsætningsindeks for anlæg.
10. Letbanen er momsregistreret, hvorfor selskabets nettoindtægter fra drift af letbanen er fratrukket moms, mens momsudgifter ved anlæg af letbanen afløftes.
11. Det er forudsat at selskabets øvrige driftskreditter, der ikke er rentebærende, vokser mod ca. 50 mio. kr., når anlægsarbejderne er på det højeste for igen at falde mod ca. 10 mio. kr.
12. Det forudsættes, at overskudslikviditet forrentes med en realrente på 2 pct. p.a. Ved forrentning af gæld tages højde for selskabets aftaler om renteaftækning. Gæld ud over renteaftækning forrentes med en realrente på 4 pct. p.a. På kort sigt tages endvidere hensyn til selskabets faktiske renteforventninger. Renterne indeholder forrentning af selskabets lån-optagelse og likvide beholdninger.
13. Det forudsættes, at alle priser fra 2020 stiger med 2 pct. p.a.

Langtidsbudget for 2020 for Hovedstadens Letbane – december 2019 (løbende priser)

Realrente (gæld) 4 %
 Rente (indestående) 2 %
 Inflation 2 %

Alle tal i mio. kr.	Tilgodehavender	Anden gæld	Indskud til finansiering af anlægsomkostninger			Korrigeringsreserver	Anlægsomkostninger	Indeksforskel	Driftsinvesteringer	Driftsresultat	Likviditet	Rente	Bevægelse	Nettogæld primo	Nettogæld ultimo
			Staten	Region	Kommuner										
Ultimo 2013	-12	-3	40	-	-	-	-25	0	-	-	0	0	0	0	0
2014	-12	31	92	0	66	-	-79	0	-13	0	84	0	84	0	84
2015	3	9	92	0	67	-	-179	0	-29	0	-36	0	-36	84	48
2016	15	-21	144	0	68	-	-143	0	-17	0	46	0	46	48	94
2017	2	-10	171	0	63	-	-93	0	-9	0	124	-1	123	94	217
2018	-11	-63	257	0	65	-	-313	0	-129	0	-194	-1	-195	217	22
2019		10	507	194	65	-	-492	-12	-116	0	156	-4	152	22	174
2020		10	287	28	66	-	-880	-21	-237	0	-747	-4	-751	174	-577
2021		10	44	57	68	-	-899	-22	-162	0	-903	-21	-924	-577	-1.501
2022		-10	0	58	69	-	-980	-24	-346	0	-1.232	-46	-1.278	-1.501	-2.779
2023		-10	0	60	70	-	-630	-15	-331	0	-856	-77	-932	-2.779	-3.711
2024			0	61	72	-	-187	-5	-161	0	-221	-128	-349	-3.711	-4.060
2025	849		0	62	73	-1.075	-80	98	-78	-6	-157	-147	-305	-4.060	-4.365
2026			0	63	75	-	0	0	0	11	149	-157	-7	-4.365	-4.372
2027			0	65	76	-	0	0	0	24	165	-157	9	-4.372	-4.364
2028			0	66	78	-	0	0	0	31	175	-175	0	-4.364	-4.364
2029			0	67	79	-	0	0	0	39	185	-175	11	-4.364	-4.353
2030			0	68	81	-	0	0	0	47	196	-174	22	-4.353	-4.331
2031			0	70	82	-	0	0	0	55	207	-172	35	-4.331	-4.296
2032			0	71	84	-	0	0	0	64	219	-169	49	-4.296	-4.246
2033			0	73	86	-	0	0	0	73	231	-166	65	-4.246	-4.181
2034			0	74	87	-	0	0	0	82	244	-162	82	-4.181	-4.099
2035			0	76	89	-	-45	0	0	93	213	-158	55	-4.099	-4.044
2036			0	77	91	-	0	0	0	103	272	-153	119	-4.044	-3.925
2037			0	79	93	-	0	0	0	115	286	-165	121	-3.925	-3.804
2038			0	80	95	-	0	0	0	117	292	-157	135	-3.804	-3.669
2039			0	82	97	-	0	0	0	119	298	-149	149	-3.669	-3.521
2040			0	83	98	-	0	0	0	141	323	-162	161	-3.521	-3.360
2041			0	85	100	-	0	0	0	143	329	-152	177	-3.360	-3.183
2042			0	87	102	-	0	0	0	146	336	-141	194	-3.183	-2.989
2043			0	89	105	-	0	0	0	149	342	-130	213	-2.989	-2.776
2044			0	90	107	-	0	0	0	152	349	-117	233	-2.776	-2.543
2045			0	92	109	-	-55	0	0	155	302	-104	198	-2.543	-2.346
2046			0	94	111	-	0	0	0	158	363	-90	273	-2.346	-2.073
2047			0	96	113	-	0	0	0	162	371	-94	277	-2.073	-1.796
2048			0	98	115	-	0	0	0	165	378	-77	301	-1.796	-1.495
2049			0	100	118	-	0	0	0	168	386	-59	327	-1.495	-1.168
2050			0	102	120	-	-1.697	6	0	171	-1.297	-118	-1.415	-1.168	-2.583
2051			0	104	122	-	0	0	0	175	401	-152	249	-2.583	-2.333
2052			0	106	125	-	0	0	0	178	409	-136	273	-2.333	-2.061
2053			0	108	127	-	0	0	0	182	417	-120	298	-2.061	-1.763
2054			0	110	130	-	0	0	0	186	426	-102	324	-1.763	-1.439
2055			0	112	133	-	-66	0	0	189	368	-84	284	-1.439	-1.155
2056			0	115	135	-	0	0	0	193	443	-65	378	-1.155	-777
2057			0	117	0	-	0	0	0	197	314	-46	268	-777	-509
2058			0	119	0	-	0	0	0	201	320	-30	290	-509	-219
2059			0	122	0	-	0	0	0	205	327	-2	324	-219	106
2060			0	0	0	-	0	0	0	209	209	8	217	106	323

dinletbane.dk