



Bilag K16-02-03
Kvartalsmøde nr. 16
16. september 2019

Kvartalsrapport pr. 30. juni 2019

Hovedstadens Letbane



Resultatopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

Note	Regnskabstal 2018	Regnskabstal 30.06.18	Regnskabstal 30.06.19	Ankerbudget 30.06.19	Ankerbudget 2019	Nyt estimat 2019
Indtægter						
Værdi af eget arbejde	29.024	12.187	21.682	22.550	45.100	45.100
Indtægter i alt	29.024	12.187	21.682	22.550	45.100	45.100
Omkostninger						
Personaleomkostninger	-1.304	-650	-524	-650	-1.300	-1.300
Andre eksterne omkostninger	-30.918	-12.971	-22.889	-24.400	-48.800	-48.800
Omkostninger i alt	-32.221	-13.621	-23.412	-25.050	-50.100	-50.100
Resultat før ned- og afskrivninger	-3.197	-1.434	-1.730	-2.500	-5.000	-5.000
Nedskrivninger	-4.479.424	-4.300.000	0	0	0	0
Resultat før finansielle poster	-4.482.621	-4.301.434	-1.730	-2.500	-5.000	-5.000
1 Finansielle poster						
Finansielle indtægter	124.713	124.552	16.336	16.200	16.200	16.200
Finansielle omkostninger	-33.000	-30.758	-4.138	-4.600	-7.100	-7.100
Finansielle poster i alt	91.713	93.795	12.198	11.600	9.100	9.100
Resultat før markedsværdiregulering	-4.390.908	-4.207.639	10.468	9.100	4.100	4.100
Markedsværdiregulering	-75.426	-85.316	-333.322	0	0	-333.322
Årets resultat	-4.466.334	-4.292.956	-322.855	9.100	4.100	-329.222



Balance

(alle tal i 1.000 kr.)

Aktiver

Note	Regnskabstal 2018	Regnskabstal 30.06.18	Regnskabstal 30.06.19	Ankerbudget 30.06.19	Ankerbudget 2019	Nyt estimat 2019	
ANLÆGSAKTIVER							
Materielle anlægsaktiver							
2	Anlæg af letbane	0	0	0	0	0	
	Materielle anlægsaktiver i alt	0	0	0	0	0	
5, 6	Afledte finansielle instrumenter	17.522	0	255.861	0	0	255.861
	Finansielle anlægsaktiver i alt	17.522	0	255.861	0	0	255.861
	Anlægsaktiver i alt	17.522	0	255.861	0	0	255.861
OMSÆTNINGSAKTIVER							
3	Tilgodehavender, Staten	828.898	1.086.043	832.767	832.767	325.838	325.838
3	Tilgodehavender, Region Hovedstaden	1.275.864	1.275.864	1.281.820	1.281.820	1.088.255	1.088.255
3	Tilgodehavender, Kommunerne	1.387.814	1.459.322	1.394.253	1.394.253	1.327.769	1.327.769
	Andre tilgodehavender	21.245	115.004	64.286	5.000	5.000	5.000
4	Værdipapirer	150.448	0	487.261	0	0	487.261
4	Likvide beholdninger	222.115	145.504	89.571	0	159.546	377.482
	Omsætningsaktiver i alt	3.886.384	4.081.737	4.149.958	3.513.840	2.906.408	3.611.605
	AKTIVER I ALT	3.903.906	4.081.737	4.405.819	3.513.840	2.906.408	3.867.466



Balance

(alle tal i 1.000 kr.)

Passiver

Note	Regnskabstal 2018	Regnskabstal 30.06.18	Regnskabstal 30.06.19	Ankerbudget 30.06.19	Ankerbudget 2019	Nyt estimat 2019
KAPITALINDESTÅENDE						
Primo	3.034.872	3.034.872	-1.054.179	-970.815	-970.815	-1.054.179
Ejerinskud (frigivet korrektionstillæg)	377.281	377.281	0	0	0	0
Årets resultat	-4.466.334	-4.292.956	-322.855	9.100	4.100	-329.222
Kapitalindestående i alt	-1.054.179	-880.803	-1.377.034	-961.715	-966.715	-1.383.402
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE						
5, 6 Langfristede gældsforpligtelser	894.887	887.270	1.885.156	1.005.124	1.005.124	2.025.156
Hensættelser	4.040.710	4.027.127	3.782.913	3.402.000	2.839.000	3.196.710
Langfristede gældsforpligtelser i alt	4.935.597	4.914.397	5.668.069	4.407.124	3.844.124	5.221.866
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE						
Kortfristet del af langfristet gæld	0	0	0	0	0	0
Bank lån	0	0	0	39.431	0	0
Leverandørgæld	17.337	46.633	96.722	24.000	24.000	24.000
Periodeafgrænsningsposter	208	262	208	0	0	0
Anden gæld	4.942	1.245	17.854	5.000	5.000	5.000
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	22.487	48.140	114.784	68.431	29.000	29.000
Gældsforpligtelser i alt	4.958.085	4.962.537	5.782.853	4.475.555	3.873.124	5.250.866
PASSIVER I ALT	3.903.906	4.081.737	4.405.819	3.513.840	2.906.408	3.867.466
Soliditetsgrad: (Kapitalindestående/Samlede aktiver)	-27%	-22%	-31%	-27%	-33%	-36%
Eventualforpligtelser		7				



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	3.034.872	0	3.034.872
Kapitalindskud	377.281	0	377.281	0	377.281
Overført fra årets resultat	0	-4.390.908	-4.390.908	-75.426	-4.466.334
Primo 2019	3.829.065	-4.807.820	-978.754	-75.426	-1.054.179
Kapitalindskud	0	0	0	0	0
Overført fra årets resultat	0	10.468	10.468	-333.322	-322.855
Ultimo pr. 30. juni 2019	3.829.065	-4.797.352	-968.287	-408.748	-1.377.033

Specifikation af ejerindskud og -tilskud:

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

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

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

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

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

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

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

Pr. 1. januar 2019 er Staten trådt ud som ejere af selskabet. Derved overgår statens indskud til et tilskud som følge af lov nr. 1564 af 19. december 2018.

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



Pengestrømsopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

	Regnskabstal 2018	Regnskabstal 30.06.18	Regnskabstal 30.06.19	Ankerbudget 30.06.19	Ankerbudget 2019	Nyt estimat 2019
Pengestrømme fra driftsaktivitet						
Personaleomkostninger	-1.304	-650	-524	-650	-1.300	-1.300
Andre eksterne omkostninger	-30.918	-12.971	-22.889	-24.400	-48.800	-48.800
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	-32.222	-13.621	-23.412	-25.050	-50.100	-50.100
Pengestrømme fra investeringsaktivitet						
Investeringer i anlæg af letbane	-409.690	-260.686	-236.115	-328.450	-868.900	-798.900
Investeringer i værdipapirer (ekskl. værdiregulering)	-149.346	0	-335.788	0	0	-335.788
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-559.036	-260.686	-571.903	-328.450	-868.900	-1.134.688
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet						
Lånoptagelse, netto	349.094	349.020	400.000	200.000	200.000	540.000
Ejerindskud (frigivet korrektionstillæg)	377.281	377.281	0	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	-350.147	-350.147	2.115	-34.051	-34.051	2.115
Tilgodehavender	192.638	-229.774	-59.305	-17.673	749.305	766.959
Kreditorer og anden gæld	-63.201	-37.548	92.297	0	0	6.512
Nettofinansieringsomkostninger	90.447	93.720	27.666	11.600	9.100	24.569
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	596.110	202.551	462.772	159.876	924.354	1.340.155
Ændringer i likvide midler	4.852	-71.756	-132.543	-193.624	5.354	155.367
Likvider primo	217.263	217.261	222.115	154.194	154.194	222.115
Likvider ultimo	222.115	145.504	89.571	-39.431	159.546	377.482



Noter

(alle tal i 1.000 kr.)

Note 1 Finansielle poster

	Regnskabstal 2018	Regnskabstal 30.06.18	Regnskabstal 30.06.19	Ankerbudget 30.06.19	Ankerbudget 2019	Nyt estimat 2019
Finansielle indtægter						
Renteindtægter fra tilgodehavender	124.844	124.844	16.305	16.200	16.200	16.200
Renteindtægter fra beholdning og værdipapirer	-131	-292	31	0	0	0
Valutakursregulering	0	0	0	0	0	0
Finansielle indtægter i alt	124.713	124.552	16.336	16.200	16.200	16.200
Finansielle omkostninger						
Renteudgifter	-32.863	-30.758	-3.945	-4.600	-7.100	-7.100
Valutakursregulering	-137	0	-194	0	0	0
Finansielle omkostninger i alt	-33.000	-30.758	-4.138	-4.600	-7.100	-7.100
Finansielle poster i alt	91.713	93.795	12.198	11.600	9.100	9.100

Note 2 Anlæg af letbane

	Regnskabstal 2018	Regnskabstal 30.06.18	Regnskabstal 30.06.19	Ankerbudget 30.06.19	Ankerbudget 2019	Nyt estimat 2019
Anlægsomkostninger						
ANSKAFFELSESSUM						
Primo	512.836	512.836	823.199	1.040.836	1.040.836	823.199
Årets nettotilgang	310.363	169.553	217.830	269.000	712.000	701.000
Ultimo	823.199	682.389	1.041.029	1.309.836	1.752.836	1.524.199
NED- OG OPSKRIVNINGER						
Primo	-512.836	-512.836	-823.199	-1.040.836	-1.040.836	-823.199
Årets nedskrivninger	-310.363	-169.553	-217.830	-269.000	-712.000	-701.000
Ultimo	-823.199	-682.389	-1.041.029	-1.309.836	-1.752.836	-1.524.199
Bogført primo	0	0	0	0	0	0
Bogført ultimo	0	0	0	0	0	0

Driftsrelaterede anlægsinvesteringer

	Regnskabstal 2018	Regnskabstal 30.06.18	Regnskabstal 30.06.19	Ankerbudget 30.06.19	Ankerbudget 2019	Nyt estimat 2019
ANSKAFFELSESSUM						
Primo	65.215	65.216	193.567	224.216	224.216	193.567
Årets nettotilgang	128.351	103.320	39.967	82.000	202.000	143.000
Ultimo	193.567	168.536	233.534	306.216	426.216	336.567
NED- OG OPSKRIVNINGER						
Primo	-65.215	-65.216	-193.567	-224.216	-224.216	-193.567
Årets nedskrivninger	-128.351	-103.320	-39.967	-82.000	-202.000	-143.000
Ultimo	-193.567	-168.536	-233.534	-306.216	-426.216	-336.567
Bogført primo	0	0	0	0	0	0
Bogført ultimo	0	0	0	0	0	0

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



Note 3 Tilgodehavender

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

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

Note 4 Likvide beholdninger

	Regnskabstal 2018	Regnskabstal 30.06.18	Regnskabstal 30.06.19	Ankerbudget 30.06.19	Ankerbudget 2019	Nyt estimat 2019
Likvide beholdninger						
Likvide midler	222.115	145.504	89.571	0	159.546	377.482
Aftaleindskud	0	0	0	0	0	0
Værdipapirer under 3 måneder	150.448	0	487.261	0	0	487.261
Likvide beholdninger i alt	372.563	145.504	576.831	0	159.546	864.743

Note 5 Langfristede gældsforpligtelser

	Regnskabstal 2018	Regnskabstal 30.06.18	Regnskabstal 30.06.19	Ankerbudget 30.06.19	Ankerbudget 2019	Nyt estimat 2019
Langfristede gældsforpligtelser lån						
Lån	349.093	349.043	944.599	550.000	550.000	1.084.599
Finansielle instrumenter (negativ værdi)	92.785	85.217	485.433	0	0	485.433
Finansielle instrumenter (positiv værdi)	-17.522	0	-255.861	0	0	-255.861
Valutaterminer	0	0	0	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser lån	424.356	434.261	1.174.171	550.000	550.000	1.314.171

Lån omfatter selskabets optagelse af statsobligationslån. Selskabet har i 1. halvår 2019 optaget lån for nominelt 200 mio. kr. Værdien af selskabets finansielle instrumenter er indregnet i den samlede værdi af gældsforpligtelsen pr. 30. juni 2019. Markedsværdien af finansielle instrumenter er indregnet i resultatopgørelsen.

	Regnskabstal 2018	Regnskabstal 30.06.18	Regnskabstal 30.06.19	Ankerbudget 30.06.19	Ankerbudget 2019	Nyt estimat 2019
Langfristede gældsforpligtelser ejere						
Region Hovedstaden	196.552	196.552	197.469	197.469	197.469	197.469
Kommunerne	256.458	256.458	257.656	257.655	257.655	257.655
Langfristede gældsforpligtelser ejere	453.010	453.010	455.125	455.125	455.125	455.125

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

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

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



Note 6 Valuta-, rente- og kreditrisiko

Finansielle nettopassiver pr. 30. juni 2019

(alle tal i 1.000 kr.)	Nominal værdi 2019	Regnskabsmæssig værdi 2019	Regnskabsmæssig værdi 2018
Værdipapirer og aftaleindskud	485.134	487.261	150.448
Periodiserede renter, lån, værdipapirer og aftaleindskud	0	0	0
Værdipapirer og aftaleindskud i alt	485.134	487.261	150.448
Lån	-750.000	-944.599	-349.093
Periodiserede renter, lån	0	-8.589	-225
Lån i alt	-750.000	-953.188	-349.318
Finansielle instrumenter, aktiver	-	255.861	17.522
Finansielle instrumenter, passiver	-	-485.433	-92.785
Periodiserede renter, finansielle instrumenter	-	5.320	-220
Finansielle instrumenter i alt	-	-224.252	-75.483
Nettopassiver i alt	-264.866	-690.179	-274.353

Valutakursrisiko

Valutafordeling pr. 30. juni 2019 (mio. kr.) regnskabsmæssig værdi

	Værdipapirer og aftaleindskud	Lån	Finansielle instrumenter	Nettoposition
DKK < 1 år	0	0	0	0
DKK > 1 år	0	-953	-224	-1.177
EUR < 1 år	37	0	0	37
EUR > 1 år	450	0	0	450
I alt	487	-953	-224	-690

Renterisiko

Rentebinding pr. 30. juni 2019 (mio. kr.) regnskabsmæssig værdi

Periode	DKK	EUR	Total
0 - 1 år	0	37	37
1 - 5 år	-222	450	228
6 - 10 år	-350	0	-350
10 - 20 år	-71	0	-71
> 20 år	-535	0	-535
Total	-1.177	487	-690

Kreditrisiko

Ved likviditetsplaceringer og indgåelse af finansielle instrumenter opstår en kreditrisiko på modparten i form af enten kreditrisiko eller likviditetsrisiko. Denne risiko styres og overvåges løbende i et særligt line- og limitsystem, der fastlægger principperne for opgørelse af disse risici samt et maksimum for hvor store risici, der accepteres på en enkelt modpart. Sidstnævnte udmåles hos de internationale ratingsbureauer (Moody's, Standard & Poor's og Fitch/IBCA). Endvidere søges kreditrisici reduceret ved anvendelse af en hensigtsmæssig aftaledokumentation.

Kreditrisiko fordelt på ratingkategori pr. 30. juni 2019

Total modpartseksposering (mio. kr.) regnskabsmæssig værdi	Værdipapirer og aftaleindskud	Lån	Finansielle instrumenter	Nettoposition
AAA	487	-953	0	-466
AA	0	0	188	188
A	0	0	-412	-412
Total	487	-953	-224	-690

Note 7 Eventualforpligtelser

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

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