



Kvartalsrapport pr. 31. marts 2022
Hovedstadens Letbane



Resultatopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

Note	Regnskabstal 2021	Regnskabstal 31.03.2021	Regnskabstal 31.03.2022	Ankerbudget 31.03.2022	Ankerbudget 2022	Nyt estimat 2022
Indtægter						
Værdi af eget arbejde	53.357	12.554	16.020	16.625	66.500	66.500
Indtægter i alt	53.357	12.554	16.020	16.625	66.500	66.500
Omkostninger						
Personaleomkostninger	-1.300	-325	-325	-325	-1.300	-1.300
Andre eksterne omkostninger	-56.785	-13.336	-17.123	-17.769	-71.075	-71.075
Omkostninger i alt	-58.085	-13.661	-17.448	-18.094	-72.375	-72.375
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	-4.727	-1.107	-1.428	-1.469	-5.875	-5.875
Nedskrivninger	-328.582	0	0	0	0	0
Resultat før finansielle poster (EBIT)	-333.309	-1.107	-1.428	-1.469	-5.875	-5.875
Finansielle poster i alt	-25.753	-7.992	9.531	12.800	-6.100	-21.100
Resultat før markedsværdiregulering	-359.062	-9.098	8.102	11.331	-11.975	-26.975
Markedsværdiregulering	189.885	279.278	310.784	0	0	310.784
Årets resultat	-169.177	270.179	318.886	11.331	-11.975	283.809



Balance

(alle tal i 1.000 kr.)

Aktiver

Note	Regnskabstal 2021	Regnskabstal 31.03.2021	Regnskabstal 31.03.2022	Ankerbudget 31.03.2022	Ankerbudget 2022	Nyt estimat 2022
ANLÆGSAKTIVER						
Materielle anlægsaktiver						
Anlæg af letbane	1	0	0	0	0	0
Materielle anlægsaktiver i alt		0	0	0	0	0
Finansielle anlægsaktiver						
Afledte finansielle instrumenter	4, 5	172.904	206.995	118.287	143.176	118.287
Finansielle anlægsaktiver i alt		172.904	206.995	118.287	143.176	118.287
Anlægsaktiver i alt		172.904	206.995	118.287	143.176	118.287
OMSÆTNINGSAKTIVER						
Tilgodehavender staten	2	0	43.371	0	0	0
Tilgodehavender Region Hovedstaden	2	1.015.843	1.071.045	1.024.247	996.947	996.947
Tilgodehavender kommunerne	2	1.306.227	1.353.587	1.294.709	1.242.895	1.242.895
Andre tilgodehavender		54.646	61.658	94.544	20.000	20.000
Værdipapirer	3	859.776	977.048	784.816	861.348	784.816
Likvide beholdninger	3	337.529	210.305	139.381	0	0
Omsætningsaktiver i alt		3.574.021	3.717.014	3.337.698	3.121.189	3.044.658
AKTIVER I ALT		3.746.925	3.924.009	3.455.984	3.264.365	3.162.945



Balance

(alle tal i 1.000 kr.)

Passiver

Note	Regnskabstal 2021	Regnskabstal 31.03.2021	Regnskabstal 31.03.2022	Ankerbudget 31.03.2022	Ankerbudget 2022	Nyt estimat 2022
KAPITALINDESTÅENDE						
Primo	-1.745.438	-1.745.438	-1.914.616	-1.518.401	-1.518.401	-1.914.616
Årets resultat	-169.177	270.179	318.886	11.331	-11.975	283.809
Kapitalindestående i alt	-1.914.616	-1.475.259	-1.595.730	-1.507.070	-1.530.376	-1.630.807
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE						
Langfristede gældsforpligtelser 4, 5	2.816.513	2.801.737	2.814.232	3.258.819	4.258.819	3.614.232
Hensættelser	2.347.818	2.555.966	2.111.102	1.341.150	200.150	904.818
Langfristede gældsforpligtelser i alt	5.164.330	5.357.703	4.925.334	4.599.969	4.458.969	4.519.050
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE						
Kortfristet del af langfristet gæld	352.859	0	0	200.000	200.000	200.000
Bankgæld	0	0	0	10.581	95.772	34.703
Leverandørgæld	137.658	28.647	113.371	25.000	25.000	25.000
Anden gæld	6.693	12.918	13.010	15.000	15.000	15.000
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	497.210	41.565	126.380	250.581	335.772	274.703
Gældsforpligtelser i alt	5.661.540	5.399.267	5.051.714	4.850.550	4.794.741	4.793.753
PASSIVER I ALT	3.746.925	3.924.009	3.455.984	3.343.480	3.264.365	3.162.945

Soliditetsgrad =
(kapitalindestående/samlede aktiver) -51% -38% -46% -45% -47% -52%

Korrigeret soliditetsgrad =
(kapitalindestående/samlede aktiver) -35% -24% -38% -29% -31% -42%

Eventualforpligtelser 6



Egenkapitalopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

	Regnskabstal 2021	Regnskabstal 31.03.2021	Regnskabstal 31.03.2022	Ankerbudget 31.03.2022	Ankerbudget 2022	Nyt estimat 2022
Indskud og tilskud	3.829.065	3.829.065	3.829.065	3.829.065	3.829.065	3.829.065
Overført resultat inden MVR	-5.138.206	-4.788.242	-5.130.104	-4.804.136	-4.827.444	-5.165.181
Kapitalindestående ekskl. MVR	-1.309.140	-959.176	-1.301.039	-975.071	-998.379	-1.336.116
Markedsværdiregulering (MVR)	-605.476	-516.083	-294.692	-531.999	-531.999	-294.692
I alt	-1.914.616	-1.475.259	-1.595.730	-1.507.070	-1.530.376	-1.630.807

Specifikation af indskud og tilskud

	Gældende ejerandel	Indskud
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%	71.609
Ishøj Kommune	3,62%	83.350
Indskud i alt	100%	2.297.813

Tilskud fra Staten 1.531.252

Indskud og tilskud i alt 3.829.065

	Staten	Region Hovedstaden	Kommunerne	I alt
Indskud og tilskud, jf. § 1, stk. 3 (2014)	1.794.738	1.001.236	1.309.308	4.105.282
Indskud og tilskud, 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 og tilskud 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 statens 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. 165 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 trafikalselskaber, 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 udtrådt 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.

Interessenterne har på interessentskabsmødet den 28. april 2020 godkendt frigivelse fra 20 pct. korrektionsreserven med op til 417 mio. kr. til mulig disponering for Hovedstadens Letbanens bestyrelse. Frigivelsen er betinget af statens efterfølgende godkendelse og medfinansiering. Når midlerne er frigivet, vil de tilgå egenkapitalen.

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 2021	Regnskabstal 31.03.2021	Regnskabstal 31.03.2022	Ankerbudget 31.03.2022	Ankerbudget 2022	Nyt estimat 2022
Pengestrømme fra driftsaktivitet						
Personaleomkostninger	-1.300	-325	-325	-325	-1.300	-1.300
Andre eksterne omkostninger	-56.785	-13.336	-17.123	-17.769	-71.075	-71.075
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	-58.085	-13.661	-17.448	-18.094	-72.375	-72.375
Pengestrømme fra investeringsaktivitet						
Investeringer i anlæg af letbane	-640.557	-144.631	-220.696	-285.375	-1.376.500	-1.376.500
Investeringer i værdipapirer (ekskl. markedsværdiregulering)	111.911	0	74.218	0	0	74.218
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-528.645	-144.630	-146.478	-285.375	-1.376.500	-1.302.282
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet						
Lånoptagelse, netto	600.000	300.000	0	0	1.000.000	1.000.000
Langfristet gældsforpligtelser	-1.269	-1.269	3.807	3.807	3.807	3.807
Tilgodehavender	135.267	-17.678	-36.784	-33.976	45.139	116.875
Kreditorer og anden gæld	16.127	-86.659	-17.971	0	0	-104.351
Nettofinansieringsomkostninger	-6.935	-6.866	16.727	12.800	-6.100	-13.904
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	743.190	187.527	-34.222	-17.369	1.042.846	1.002.427
Ændringer i likvide midler	156.460	29.236	-198.148	-320.839	-406.030	-372.232
Likvider primo	181.070	181.070	337.529	310.258	310.258	337.529
Likvider ultimo	337.529	210.305	139.381	-10.581	-95.772	-34.703



Noter

(alle tal i 1.000 kr.)

Note 1 Anlæg af letbane

	Anlægsomkostninger					
	Regnskabstal 2021	Regnskabstal 31.03.2021	Regnskabstal 31.03.2022	Ankerbudget 31.03.2022	Ankerbudget 2022	Nyt estimat 2022
ANSKAFELSESSUM						
Primo	1.855.646	1.855.646	2.460.781	2.746.646	2.746.646	2.460.781
Årets nettotilgang	605.134	124.248	230.020	285.000	1.127.000	1.127.000
Ultimo	2.460.781	1.979.895	2.690.801	3.031.646	3.873.646	3.587.781
NED- OG OPSKRIVNINGER						
Primo	-1.855.646	-1.855.646	-2.460.781	-2.746.646	-2.746.646	-2.460.781
Årets nedskrivninger	-605.134	-124.248	-230.020	-285.000	-1.127.000	-1.127.000
Ultimo	-2.460.781	-1.979.895	-2.690.801	-3.031.646	-3.873.646	-3.587.781
Bogført primo	0	0	0	0	0	0
Bogført ultimo	0	0	0	0	0	0

	Driftsrelaterede anlægsinvesteringer					
	Regnskabstal 2021	Regnskabstal 31.03.2021	Regnskabstal 31.03.2022	Ankerbudget 31.03.2022	Ankerbudget 2022	Nyt estimat 2022
ANSKAFELSESSUM						
Primo	484.178	484.178	572.958	663.178	663.178	572.958
Årets nettotilgang	88.780	32.936	6.695	17.000	316.000	316.000
Ultimo	572.958	517.114	579.653	680.178	979.178	888.958
NED- OG OPSKRIVNINGER						
Primo	-484.178	-484.178	-572.958	-663.178	-663.178	-572.958
Årets nedskrivninger	-88.780	-32.936	-6.695	-17.000	-316.000	-316.000
Ultimo	-572.958	-517.114	-579.653	-680.178	-979.178	-888.958
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.

Genindvindingsværdien er beregnet på basis af indarbejdede forventninger til fremtiden i selskabets langtidsbudget. Herunder er der anvendt en gennemsnitlig rente på 3,6 pct. i de første 20 år stigende til 4,6 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. 218 mio. kr. højere. Omvendt ville anvendelse af en 1 pct. højere rente i denne periode have medført et lavere resultat på ca. 175 mio. kr.

Note 2 Tilgodehavender

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

Staten har indgået betalingsaftale om 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 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 3 Værdipapirer og likvide beholdninger

	Regnskabstal 2021	Regnskabstal 31.03.2021	Regnskabstal 31.03.2022	Ankerbudget 31.03.2022	Ankerbudget 2022	Nyt estimat 2022
Værdipapirer						
Værdipapirer over 3 måneder	859.776	977.048	784.816	861.348	861.348	784.816
Værdipapirer i alt	859.776	977.048	784.816	861.348	861.348	784.816
Likvide beholdninger						
Likvide midler	337.529	210.305	139.381	0	0	0
Værdipapirer under 3 måneder	0	0	0	0	0	0
Likvide beholdninger i alt	337.529	210.305	139.381	0	0	0

Værdipapirer omfatter køb af obligationer til sikkerhedsstillelse af markedsværdierne på selskabets finansielle instrumenter.
Pr. 31. marts 2022 er 785 mio. kr. stillet til sikkerhed.

Note 4 Langfristede gældsforpligtelser og kortfristede del af langfristede gæld

	Regnskabstal 2021	Regnskabstal 31.03.2021	Regnskabstal 31.03.2022	Ankerbudget 31.03.2022	Ankerbudget 2022	Nyt estimat 2022
Lån	2.079.691	1.781.827	1.995.046	2.994.812	3.994.812	2.995.047
Finansielle instrumenter (negativ værdi)	629.480	559.710	355.178	0	0	355.178
Finansielle instrumenter (positiv værdi)	-172.904	-206.995	-118.287	-143.176	-143.176	-118.287
Valutatransaktioner	0	0	0	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser i alt	2.536.267	2.134.542	2.231.937	2.851.636	3.851.636	3.231.937

Lån omfatter selskabets optagelse af statsobligationslån. Selskabet har i 1. kvartal 2022 ikke optaget lån. Værdien af selskabets finansielle instrumenter er indregnet i den samlede værdi af gældsforpligtelsen pr. 31. marts 2022. Markedsværdien af finansielle instrumenter er indregnet i resultatopgørelsen.

	Regnskabstal 2021	Regnskabstal 31.03.2021	Regnskabstal 31.03.2022	Ankerbudget 31.03.2022	Ankerbudget 2022	Nyt estimat 2022
Region Hovedstaden	199.672	199.671	201.323	201.323	201.323	201.323
Kommunerne	260.528	260.529	262.684	262.684	262.684	262.684
Langfristede gældsforpligtelser ejerne	460.200	460.200	464.007	464.007	464.007	464.007

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 korrektionsreserve samt 10 pct. af statens 30 pct. korrektionsreserve indskydes i interessentskabet sammen med indskud til finansiering af anlægsomkostningerne.

Korrektionsreserven er budgetmæssigt bundet, så træk på disse 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 i marts 2018 blev det godkendt, at den resterende del af 10 pct. korrektionsreserven blev frigivet og indgår som reserve i selskabets økonomistyring. Korrektionsreserven er således overført til egenkapitalen. "Langfristet gældsforpligtelser ejerne" består således af 20 pct. korrektionsreserve for Region Hovedstaden og Kommunerne.

Interessenterne har på interessentskabsmødet den 28. april 2021 godkendt frigivelse af korrektionsreserve K2-B på 417 mio. kr. til mulig disponering for Hovedstadens Letbanes bestyrelse. Frigivelsen er betinget af statens efterfølgende endelige godkendelse om medfinansiering.

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



Note 5 Valuta-, rente- og modpartstrisiko

Finansielle nettopassiver pr. 31. marts 2022

(alle tal i 1.000 kr.)	Nominal værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Regnskabs- mæssig værdi
	2022	2022	2021
Værdipapirer og aftaleindskud	780.979	784.816	859.776
Periodiserede renter, lån, værdipapirer og aftaleindskud	0	0	0
Værdipapirer og aftaleindskud i alt	780.979	784.816	859.776
Lån	-1.900.000	-1.995.046	-2.079.691
Periodiserede renter, lån	0	-5.865	-2.012
Lån i alt	-1.900.000	-2.000.911	-2.081.703
Finansielle instrumenter, aktiver	-	118.287	172.904
Finansielle instrumenter, passiver	-	-355.178	-629.480
Periodiserede renter, finansielle instrumenter	-	33.527	28.829
Finansielle instrumenter i alt	-	-203.364	-427.747
Låneoptagelse netto	-1.119.021	-1.419.459	-1.649.674

Valutakursrisiko

Valutafordeling pr. 31. marts 2022 (mio. kr.), markedsværdi	Værdipapirer og aftaleindskud	Lån	Finansielle instrumenter	Nettoposition
DKK < 1 år	0	-352	3	-349
DKK > 1 år	0	-1.649	-206	-1.855
EUR < 1 år	522	0	0	522
EUR > 1 år	262	0	0	262
I alt	785	-2.001	-203	-1.419

Renterisiko

Rentebinding pr. 31. marts 2022 (mio. kr.), markedsværdi	DKK	EUR	Total
Periode			
Under 1 år	-350	523	173
2 - 5 år	-857	262	-595
6 - 10 år	-511	0	-511
11 - 20 år	-330	0	-330
> 20 år	-156	0	-156
I alt	-2.204	785	-1.419

Modpartstrisiko

Ved likviditetsplaceringer og indgåelse af finansielle instrumenter opstår en trisiko 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 risici reduceret ved anvendelse af en hensigtsmæssig aftaledokumentation.

Modpartstrisiko fordelt på rating kategori pr. 31. marts 2022

Total modpartseksponering (mio. kr.) regnskabsmæssig værdi	Værdipapirer og aftaleindskud	Lån	Finansielle instrumenter	Nettoposition
AAA	785	-2.001	0	-1.216
AA	0	0	81	81
A	0	0	-285	-285
Total	785	-2.001	-204	-1.419

Note 6 Eventualforpligtelser

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. Pr. 31. marts 2022 er der rejst krav fra to af selskabets anlægsentreprenører på ca. 130 mio. EUR (ca. 967 mio. DKK). Det er selskabets vurdering, at der er stor usikkerhed forbundet med entreprenørernes adgang til at få kravene imødekommet. Alle krav drøftes løbende med entreprenørerne og søges afklaret ved forhandling. Selskabet har primo 2022 indgået betinget forligsaftale med den ene af entreprenørerne for 118,5 mio. kr. Forligsaftalen forventes indregnet, når betingelserne i aftalen er opfyldt.

Anlægget af letbanen langs Ring 3 indebærer ekspropriationer, erstatninger og lignende, for hvilket interessentskabet betaler til de berørte ejere/beboere. Størrelsen af erstatningerne afklares løbende.