



Kvartalsrapport pr. 30. september 2023
Hovedstadens Letbane



Resultatopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

Note	Regnskabstal 2022	Regnskabstal 30.09.2022	Regnskabstal 30.09.2023	Ankerbudget 30.09.2023	Ankerbudget 2023	Nyt estimat 2023
Indtægter						
Værdi af eget arbejde	59.737	44.384	52.685	50.400	67.200	72.600
Indtægter i alt	59.737	44.384	52.685	50.400	67.200	72.600
Omkostninger						
Personaleomkostninger	-1.300	-975	-975	-975	-1.300	-1.300
Andre eksterne omkostninger	-63.636	-47.152	-55.668	-53.888	-71.850	-77.550
Omkostninger i alt	-64.936	-48.127	-56.643	-54.863	-73.150	-78.850
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	-5.199	-3.743	-3.958	-4.463	-5.950	-6.250
Nedskrivninger	-1.954.138	0	0	0	0	0
Resultat før finansielle poster (EBIT)	-1.959.337	-3.743	-3.958	-4.463	-5.950	-6.250
Finansielle poster i alt	346.366	-23.536	57.522	50.700	34.700	34.700
Resultat før markedsværdiregulering	-1.612.971	-27.279	53.565	46.238	28.750	28.450
Markedsværdiregulering	873.558	855.142	161.778	0	0	161.778
Årets resultat	-739.414	827.863	215.342	46.238	28.750	190.228



Balance

(alle tal i 1.000 kr.)

Aktiver

Note	Regnskabstal 2022	Regnskabstal 30.09.2022	Regnskabstal 30.09.2023	Ankerbudget 30.09.2023	Ankerbudget 2023	Nyt estimat 2023
ANLÆGSAKTIVER						
Materielle anlægsaktiver						
Anlæg af letbane	1	0	0	257.277	612.122	0
Materielle anlægsaktiver i alt		0	0	257.277	612.122	0
Finansielle anlægsaktiver						
Afledte finansielle instrumenter	4, 5	370.973	366.873	366.873	366.873	502.556
Finansielle anlægsaktiver i alt		370.973	366.873	366.873	366.873	502.556
Anlægsaktiver i alt		370.973	366.873	624.150	978.995	502.556
OMSÆTNINGSAKTIVER						
Tilgodehavender Region Hovedstaden	2	1.159.910	967.768	1.127.329	1.014.379	1.588.316
Tilgodehavender kommunerne	2	1.547.273	1.224.553	1.533.103	1.309.806	2.172.116
Andre tilgodehavender		72.169	282.937	309.880	50.000	50.000
Værdipapirer	3	223.348	223.414	480.468	223.414	280.468
Likvide beholdninger	3	274.624	48.073	228.170	9.346	48.478
Omsætningsaktiver i alt		3.277.324	2.746.745	3.678.950	2.606.944	4.139.378
AKTIVER I ALT		3.648.295	3.113.618	4.181.507	3.231.094	4.641.934



Balance

(alle tal i 1.000 kr.)

Passiver

Note	Regnskabstal 2022	Regnskabstal 30.09.2022	Regnskabstal 30.09.2023	Ankerbudget 30.09.2023	Ankerbudget 2023	Nyt estimat 2023
KAPITALINDESTÅENDE						
Primo	-1.914.616	-1.914.616	-2.237.030	-679.450	-679.450	-2.237.030
Ejerindskud	417.000	158.500	414.500	0	0	1.514.500
Årets resultat	-739.414	827.863	215.342	46.238	28.750	190.228
Kapitalindestående i alt	-2.237.030	-928.253	-1.607.188	-633.213	-650.700	-532.302
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE						
Langfristede gældsforpligtelser	4, 5	2.448.185	1.892.126	3.902.294	3.474.307	4.003.342
Hensættelser		3.171.423	1.489.555	1.496.381	0	780.893
Langfristede gældsforpligtelser i alt		5.619.609	3.381.682	5.398.675	3.474.307	4.784.236
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE						
Kortfristet del af langfristet gæld		203.655	557.313	0	300.000	300.000
Bankgæld		0	0	0	0	0
Leverandørgæld		47.741	84.391	337.856	75.000	75.000
Anden gæld		14.319	18.484	52.163	15.000	15.000
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		265.715	660.188	390.019	424.834	390.000
Gældsforpligtelser i alt		5.885.324	4.041.870	5.788.694	3.864.307	5.174.236
PASSIVER I ALT		3.648.295	3.113.618	4.181.507	3.231.094	4.641.934

Soliditetsgrad = (kapitalindestående/samlede aktiver)

-61% -30% -38% -20% -18% -11%

Korrigeret soliditetsgrad =
(kapitalindestående ekskl. MVR/samlede aktiver)

-69% -38% -49% -27% -25% -21%

Eventualforpligtelser

6



Egenkapitalopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

	Regnskabstal 2022	Regnskabstal 30.09.2022	Regnskabstal 30.09.2023	Ankerbudget 30.09.2023	Ankerbudget 2023	Nyt estimat 2023
Indskud og tilskud primo	3.829.065	3.829.065	4.246.065	4.246.065	4.246.065	4.246.065
Kapitalindskud	417.000	158.500	414.500	0	0	1.514.500
Overført resultat inden MVR	-6.751.178	-5.165.485	-6.697.613	-5.128.944	-5.146.431	-6.722.728
Kapitalindestående ekskl. MVR	-2.505.112	-1.177.920	-2.037.048	-882.879	-900.366	-962.163
Markedsværdiregulering (MVR)	268.082	249.666	429.860	249.666	249.666	429.860
I alt	-2.237.030	-928.253	-1.607.187	-633.213	-650.700	-532.302

De seneste 5 års kapitalindskud realiseret pr. 30. september 2023 kan specificeres således

	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Primo	4.246.065	3.829.065	3.829.065	3.829.065	3.829.065	3.451.784
Kapitalforhøjelse	414.500	417.000	0	0	0	377.281
Ultimo	4.660.565	4.246.065	3.829.065	3.829.065	3.829.065	3.829.065

Specifikation af indskud og tilskud realiseret pr. 30. september 2023

	Gældende ejerandel	Indskud
Region Hovedstaden	43%	1.212.033
Lyngby-Taarbæk Kommune	12,52%	348.593
Gladsaxe Kommune	12,60%	350.213
Herlev Kommune	6,71%	186.944
Rødovre Kommune	2,01%	55.497
Glostrup Kommune	7,18%	199.633
Albertslund Kommune	3,23%	90.276
Brøndby Kommune	4,18%	115.732
Høje-Taastrup Kommune	0,88%	23.825
Hvidovre Kommune	0,92%	25.383
Vallensbæk Kommune	3,15%	87.195
Ishøj Kommune	3,62%	101.391
Indskud i alt	100%	2.796.713
Tilskud fra Staten		1.863.852
Indskud og tilskud i alt		4.660.565

	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
Frigivet korrektionsreserve (2022)	166.800	108.420	141.780	417.000
Frigivet korrektionsreserve (2023)	165.800	107.770	140.930	414.500
Indskud og tilskud i alt	1.863.852	1.212.033	1.584.680	4.660.565

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.

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.

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.

Interessenterne har på interessentskabsmøde den 28. april 2021 godkendt frigivelse fra 20 pct. korrektionsreserven med op til 417 mio. kr. til mulig disponering for Hovedstadens Letbanens bestyrelsen. Frigivelsen blev betinget af statens efterfølgende godkendelse og medfinansiering. Staten har i 2022 godkendt frigivelse af 417 mio. kr., som er tilgæet selskabets egenkapital.

Interessenterne har på ekstraordinært interessentskabsmøde den 15. december 2022 godkendt frigivelse fra 20 pct. korrektionsreserven til mulig disponering for Hovedstadens Letbanes bestyrelse. Frigivelsen var betinget af statens efterfølgende godkendelse og medfinansiering. Transportministeriet har i juni 2023 godkendt frigivelsen og indbetalt deres andel. Beløbet er tilgæet selskabets egenkapital.

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.

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 2022	Regnskabstal 30.09.2022	Regnskabstal 30.09.2023	Ankerbudget 30.09.2023	Ankerbudget 2023	Nyt estimat 2023
Pengestrømme fra driftsaktivitet						
Personaleomkostninger	-1.300	-975	-975	-975	-1.300	-1.300
Andre eksterne omkostninger	-63.636	-47.152	-55.668	-53.888	-71.850	-77.550
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	-64.936	-48.127	-56.643	-54.863	-73.150	-78.850
Pengestrømme fra investeringsaktivitet						
Investeringer i anlæg af letbane	-1.070.796	-813.878	-1.622.358	-1.014.135	-1.352.180	-2.317.930
Investeringer i værdipapirer (ekskl. markedsværdiregulering)	632.102	632.102	-261.616	0	0	-61.616
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-438.694	-181.776	-1.883.975	-1.014.135	-1.352.180	-2.379.546
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet						
Lånoptagelse, netto	400.000	0	1.486.555	1.000.000	1.300.000	1.900.000
Langfristet gældsforpligtelser	3.807	-91.293	-213.807	16.761	16.761	-213.807
Indskud	166.800	158.500	414.500	0	0	1.514.500
Tilgodehavender	-402.635	-98.542	-190.961	-114.342	-86.190	-1.031.080
Kreditorer og anden gæld	-82.291	-41.476	327.959	50.000	50.000	27.940
Nettofinansieringsomkostninger	355.044	13.258	69.919	50.700	34.700	34.700
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	440.724	-59.553	1.894.165	1.003.119	1.315.271	2.232.253
Ændringer i likvide midler	-62.905	-289.456	-46.453	-65.879	-110.060	-226.144
Likvider primo	337.529	337.529	274.624	75.227	75.227	274.624
Likvider ultimo	274.624	48.073	228.170	9.346	-34.834	48.478



Noter

(alle tal i 1.000 kr.)

Note 1 Anlæg af letbane

	Anlægsomkostninger					
	Regnskabstal 2022	Regnskabstal 30.09.2022	Regnskabstal 30.09.2023	Ankerbudget 30.09.2023	Ankerbudget 2023	Nyt estimat 2023
ANSKAFELSESSUM						
Primo	2.460.781	2.460.781	3.514.555	3.879.807	3.879.807	3.514.555
Årets nettotilgang	1.053.774	813.095	1.580.896	771.638	1.028.850	2.000.000
Ultimo	3.514.555	3.273.876	5.095.451	4.651.445	4.908.657	5.514.555
NED- OG OPSKRIVNINGER						
Primo	-2.460.781	-2.460.781	-3.514.555	-3.879.807	-3.879.807	-3.514.555
Årets nedskrivninger	-1.053.774	-813.095	-1.580.896	-560.670	-661.122	-2.000.000
Ultimo	-3.514.555	-3.273.876	-5.095.451	-4.440.477	-4.540.929	-5.514.555
Bogført primo	0	0	0	0	0	0
Bogført ultimo	0	0	0	210.967	367.728	0

	Driftsrelaterede anlægsinvesteringer					
	Regnskabstal 2022	Regnskabstal 30.09.2022	Regnskabstal 30.09.2023	Ankerbudget 30.09.2023	Ankerbudget 2023	Nyt estimat 2023
ANSKAFELSESSUM						
Primo	572.958	572.958	649.716	694.491	694.491	649.716
Årets nettotilgang	76.758	45.167	94.147	292.898	390.530	390.530
Ultimo	649.716	618.125	743.863	987.389	1.085.021	1.040.246
NED- OG OPSKRIVNINGER						
Primo	-572.958	-572.958	-649.716	-694.491	-694.491	-649.716
Årets nedskrivninger	-76.758	-45.167	-94.147	-246.588	-146.136	-390.530
Ultimo	-649.716	-618.125	-743.863	-941.079	-840.627	-1.040.246
Bogført primo	0	0	0	0	0	0
Bogført ultimo	0	0	0	46.310	244.394	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 4,1 pct. i de første 20 år stigende til 4,7 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. 250 mio. kr. højere. Omvendt ville anvendelse af en 1 pct. højere rente i denne periode have medført et lavere resultat på ca. 200 mio. kr.

Note 2 Tilgodehavender

Hovedstadens Letbane har i forbindelse med stiftelse 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 indbetalt deres indskud. 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.

I forbindelse med revurdering af totaløkonomien for Hovedstadens Letbanes er det forudsat, at staten godkender en forlængelse af selskabets tilbagebetalingstid med 10 år til 2069. Selskabet er i dialog med Indenrigs- og Sundhedsministeriet herom, hvorefter betalingsaftalerne vil blive opdateret.

Note 3 Værdipapirer og likvide beholdninger

	Regnskabstal 2022	Regnskabstal 30.09.2022	Regnskabstal 30.09.2023	Ankerbudget 30.09.2023	Ankerbudget 2023	Nyt estimat 2023
Værdipapirer						
Værdipapirer over 3 måneder	223.348	223.414	480.468	223.414	223.414	280.468
Værdipapirer i alt	223.348	223.414	480.468	223.414	223.414	280.468
Likvide beholdninger						
Likvide midler	274.624	48.073	228.170	9.346	-34.834	48.478
Likvide beholdninger i alt	274.624	48.073	228.170	9.346	-34.834	48.478

Værdipapirer omfatter køb af obligationer til sikkerhedsstillelse af markedsværdierne på selskabets finansielle instrumenter.

Pr. 30. september 2023 er 176 mio. kr. stillet til sikkerhed.



Note 4 Langfristede gældsforpligtelser og kortfristede del af langfristede gæld

	Regnskabstal 2022	Regnskabstal 30.09.2022	Regnskabstal 30.09.2023	Ankerbudget 30.09.2023	Ankerbudget 2023	Nyt estimat 2023
Lån	2.101.789	1.857.065	3.540.585	3.320.271	3.620.271	3.941.633
Finansielle instrumenter (negativ værdi)	336.244	223.468	361.709	223.468	223.468	361.709
Finansielle instrumenter (positiv værdi)	-370.973	-366.873	-502.556	-366.873	-366.873	-502.556
Langfristede gældsforpligtelser i alt	2.067.061	1.713.660	3.399.738	3.176.866	3.476.866	3.800.786

Selskabet har i 3. kvartal 2023 optaget lån for 1,9 mia. kr. Værdien af selskabets finansielle instrumenter er indregnet i den samlede værdi af gældsforpligtelsen pr. 30. september 2023. Markedsværdien af finansielle instrumenter er indregnet i resultatopgørelsen.

	Regnskabstal 2022	Regnskabstal 30.09.2022	Regnskabstal 30.09.2023	Ankerbudget 30.09.2023	Ankerbudget 2023	Nyt estimat 2023
Region Hovedstaden	92.903	160.113	0	100.186	100.186	0
Kommunerne	120.904	208.794	0	130.382	130.382	0
Langfristede gældsforpligtelser ejerne	213.807	368.907	0	230.568	230.568	0

Interessentskabets "Langfristede gældsforpligtelser ejerne" består af indskudt korrektionsreserve. Interessenterne har på ekstraordinært interessentskabsmøde den 15. december 2022 godkendt frigivelse af 20 pct. korrektionsreserven til mulig disponering for Hovedstadens Letbanes bestyrelse. Frigivelsen var betinget af statens efterfølgende endelige godkendelse og medfinansiering. Transportministeriet har i juni 2023 godkendt frigivelsen og indbetalt beløbet, som er tilgået selskabets egenkapital.

Note 5 Valuta-, rente- og modpartstrisiko

Finansielle nettopassiver pr. 30. september 2023

(alle tal i 1.000 kr.)	Nominel værdi 2023	Regnskabs- mæssig værdi 2023	Regnskabs- mæssig værdi 2022
Værdipapirer og aftaleindskud	484.711	480.468	223.348
Periodiserede renter, lån, værdipapirer og aftaleindskud	0	7.304	0
Værdipapirer og aftaleindskud i alt	484.711	487.771	223.348
Lån	-4.200.000	-3.540.585	-2.101.789
Periodiserede renter, lån	0	-36.822	-1.899
Lån i alt	-4.200.000	-3.577.407	-2.103.688
Finansielle instrumenter, aktiver	-	502.556	370.973
Finansielle instrumenter, passiver	-	-361.709	-336.244
Periodiserede renter, finansielle instrumenter	-	49.956	28.412
Finansielle instrumenter i alt	-	190.803	63.140
Låneoptagelse netto	-3.715.289	-2.898.833	-1.817.201

Valutakursrisiko

Valutafordeling pr. 30. september 2023 (mio. kr.), markedsværdi	Værdipapirer og aftaleindskud	Lån	Finansielle instrumenter	Nettoposition
DKK < 1 år	0	0	0	0
DKK > 1 år	0	-3.577	191	-3.387
EUR < 1 år	112	0	0	112
EUR > 1 år	376	0	0	376
I alt	488	-3.577	191	-2.899

Renterisiko

Rentebinding pr. 30. september 2023 (mio. kr.), markedsværdi	DKK	EUR	Total
Periode			
Under 1 år	0	112	112
2 - 5 år	-1.059	376	-683
6 - 10 år	-2.135	0	-2.135
11 - 20 år	-103	0	-103
> 20 år	-90	0	-90
I alt	-3.387	488	-2.899

Modpartstrisiko

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. 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. 30. september 2023

Total modpartseksponering (mio. kr.) regnskabsmæssig værdi	Værdipapirer og aftaleindskud	Lån	Finansielle instrumenter	Nettoposition
AAA	488	-3.577	0	-3.089
AA	0	0	-184	-184
A	0	0	375	375
Total	488	-3.577	191	-2.899



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. 30. september 2023 er der rejst krav fra selskabets entreprenører på ca. 80 mio. EUR (ca. 595 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. Eventuelle betalinger vurderes at kunne indeholdes i de i regnskabet hensatte beløb.

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.