



Bilag K32-02-03
Kvartalsmøde nr. 32
12. december 2024

Kvartalsrapport pr. 30. september 2024

Hovedstadens Letbane



Resultatopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

Note	Regnskabstal 2023	Regnskabstal 30.09.2023	Regnskabstal 30.09.2024	Ankerbudget 30.09.2024	Ankerbudget 2024	Nyt estimat 2024
Indtægter						
Værdi af eget arbejde	73.218	52.685	62.001	58.425	77.900	80.750
Indtægter i alt	73.218	52.685	62.001	58.425	77.900	80.750
Omkostninger						
Personaleomkostninger	-1.300	-975	-975	-975	-1.300	-1.300
Andre eksterne omkostninger	-77.761	-55.668	-65.281	-62.475	-83.300	-86.300
Omkostninger i alt	-79.061	-56.643	-66.256	-63.450	-84.600	-87.600
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	-5.843	-3.958	-4.255	-5.025	-6.700	-6.850
Nedskrivninger	-1.179.347	0	0	0	0	0
Resultat før finansielle poster (EBIT)	-1.185.190	-3.958	-4.255	-5.025	-6.700	-6.850
Finansielle poster i alt	47.501	57.522	539.778	402.500	377.500	515.000
Resultat før markedsværdiregulering	-1.137.690	53.564	535.524	397.475	370.800	508.150
Markedsværdiregulering	-206.322	161.778	11.766	0	0	11.766
Årets resultat	-1.344.011	215.342	547.289	397.475	370.800	519.916



Balance

(alle tal i 1.000 kr.)

Aktiver

Note	Regnskabstal 2023	Regnskabstal 30.09.2023	Regnskabstal 30.09.2024	Ankerbudget 30.09.2024	Ankerbudget 2024	Nyt estimat 2024
ANLÆGSAKTIVER						
Materielle anlægsaktiver						
Anlæg af letbane	1	0	0	663.330	1.144.737	0
Materielle anlægsaktiver i alt		0	0	663.330	1.144.737	0
Finansielle anlægsaktiver						
Tilgodehavender Region Hovedstaden	2	1.552.259	1.065.839	1.760.196	1.693.549	1.677.737
Tilgodehavender kommunerne	2	2.052.174	1.460.934	2.296.361	2.203.027	2.152.318
Afledte finansielle instrumenter	4, 5	296.867	502.556	281.271	502.556	281.271
Finansielle anlægsaktiver i alt		3.901.300	3.029.329	4.337.828	4.399.132	4.111.326
Anlægsaktiver i alt		3.901.300	3.029.329	4.337.828	5.062.462	4.111.326
OMSÆTNINGSAKTIVER						
Tilgodehavender Region Hovedstaden	2	69.058	61.490	69.058	69.058	84.870
Tilgodehavender kommunerne	2	86.942	72.169	86.942	86.942	137.650
Andre tilgodehavender		127.804	309.880	360.211	50.000	50.000
Værdipapirer	3	372.428	480.468	372.877	280.468	372.877
Likvide beholdninger	3	145.884	228.170	39.331	9.586	173.741
Omsætningsaktiver i alt		802.117	1.152.177	928.419	496.054	819.138
AKTIVER I ALT		4.703.415	4.181.507	5.266.247	6.031.840	4.930.464



Balance

(alle tal i 1.000 kr.)

Passiver

Note	Regnskabstal 2023	Regnskabstal 30.09.2023	Regnskabstal 30.09.2024	Ankerbudget 30.09.2024	Ankerbudget 2024	Nyt estimat 2024
KAPITALINDESTÅENDE						
Primo	-2.237.030	-2.237.030	-2.066.541	-532.302	-532.302	-2.066.541
Ejerinskud	1.514.500	414.500	0	0	0	0
Årets resultat	-1.344.011	215.342	547.289	397.475	370.800	519.916
Kapitalindestående i alt	-2.066.541	-1.607.188	-1.519.252	-134.827	-161.502	-1.546.625
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE						
Langfristede gældsforpligtelser	4, 5	4.218.579	3.902.294	4.911.570	5.203.342	5.483.794
Hensættelser		2.228.925	1.496.381	1.043.800	0	303.295
Langfristede gældsforpligtelser i alt		6.447.504	5.398.675	5.955.369	5.203.342	5.787.089
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE						
Kortfristet del af langfristet gæld		292.283	0	600.000	400.000	600.000
Leverandørgæld		3.281	337.856	147.400	75.000	75.000
Anden gæld		26.887	52.163	82.729	15.000	15.000
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		322.451	390.019	830.129	490.000	690.000
Gældsforpligtelser i alt		6.769.955	5.788.694	6.785.498	6.193.342	6.477.089
PASSIVER I ALT		4.703.415	4.181.507	5.266.247	6.031.840	4.930.464

Eventualforpligtelser og kontraktlige
forpligtelser

6



Egenkapitalopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

	Regnskabstal 2023	Regnskabstal 30.09.2023	Regnskabstal 30.09.2024	Ankerbudget 30.09.2024	Ankerbudget 2024	Nyt estimat 2024
Indskud og tilskud primo	4.246.065	4.246.065	5.760.565	5.760.565	5.760.565	5.760.565
Kapitalindskud	1.514.500	414.500	0	0	0	0
Overført resultat inden MVR	-7.888.868	-6.697.613	-7.353.344	-6.325.253	-6.351.928	-7.380.718
Kapitalindestående ekskl. MVR	-2.128.302	-2.037.048	-1.592.779	-564.688	-591.363	-1.620.153
Markedsværdiregulering (MVR)	61.760	429.860	73.526	429.860	429.860	73.526
I alt	-2.066.541	-1.607.188	-1.519.252	-134.827	-161.502	-1.546.625

De seneste 5 års kapitalindskud realiseret pr. 30. september 2024 kan specificeres således

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Primo	5.760.565	4.246.065	3.829.065	3.829.065	3.829.065	3.829.065
Kapitalforhøjelse	0	1.514.500	417.000	0	0	0
Ultimo	5.760.565	5.760.565	4.246.065	3.829.065	3.829.065	3.829.065

Specifikation af indskud og tilskud realiseret pr. 30. september 2024

	Gældende ejerandel	Indskud
Region Hovedstaden	43%	1.685.033
Lyngby-Taarbæk Kommune	12,52%	486.333
Gladsaxe Kommune	12,60%	488.782
Herlev Kommune	6,71%	260.774
Rødovre Kommune	2,01%	77.560
Glostrup Kommune	7,18%	278.603
Albertslund Kommune	3,23%	125.815
Brøndby Kommune	4,18%	161.704
Høje-Taastrup Kommune	0,88%	33.427
Hvidovre Kommune	0,92%	35.561
Vallensbæk Kommune	3,15%	121.805
Ishøj Kommune	3,62%	141.318
Indskud i alt	100%	3.896.713
Tilskud fra Staten		1.863.851
Indskud og tilskud i alt		5.760.565

	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
Ejerindskud (2023)	0	473.000	627.000	1.100.000
Indskud og tilskud i alt	1.863.852	1.685.033	2.211.680	5.760.565

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.

Region Hovedstaden og kommunerne indskyder desuden fra letbanens overgang til passagerdrift årlige indskud til dækning af de årlige driftsomkostninger inklusive driftsrelaterede anlægsinvesteringer modregnet passagetindtægter. 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 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.

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 bestyrelse. 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.



Interessenterne har på ekstraordinært interessentskabsmøde den 22. juni 2023 godkendt den opdateret totaløkonomi, hvor anlægsbudgettet for Letbane på Ring 3 er forhøjet med 1,1 mia. kr. Beløbet er tilgået 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 2023	Regnskabstal 30.09.2023	Regnskabstal 30.09.2024	Ankerbudget 30.09.2024	Ankerbudget 2024	Nyt estimat 2024
Pengestrømme fra driftsaktivitet						
Personaleomkostninger	-1.300	-975	-975	-975	-1.300	-1.300
Andre eksterne omkostninger	-77.761	-55.668	-65.281	-62.475	-83.300	-86.300
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	-79.061	-56.643	-66.256	-63.450	-84.600	-87.600
Pengestrømme fra investeringsaktivitet						
Investeringer i anlæg af letbane	-2.048.627	-1.622.358	-1.123.125	-1.385.798	-1.847.730	-1.844.880
Investeringer i værdipapirer (ekskl. markedsværdiregulering)	-149.080	-261.616	-155	0	0	-155
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-2.197.707	-1.883.974	-1.123.280	-1.385.798	-1.847.730	-1.845.035
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet						
Lånoptagelse, netto	1.932.455	1.486.555	1.000.000	1.300.000	1.800.000	1.600.000
Langfristet gældsforpligtelser	-213.807	-213.807	0	0	0	0
Indskud	1.514.500	414.500	0	0	0	0
Tilgodehavender	-1.108.886	-190.961	-684.531	-292.144	-292.144	-214.339
Kreditorer og anden gæld	-31.892	327.959	199.961	0	0	59.832
Nettofinansieringsomkostninger	55.659	69.919	567.553	402.500	377.500	515.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	2.148.028	1.894.165	1.082.983	1.410.356	1.885.356	1.960.493
Ændringer i likvide midler	-128.741	-46.453	-106.553	-38.892	-46.974	27.858
Likvider primo	274.624	274.624	145.884	48.478	48.478	145.884
Likvider ultimo	145.884	228.170	39.331	9.586	1.503	173.741



Noter

(alle tal i 1.000 kr.)

Note 1 Anlæg af letbane

	Anlægsomkostninger					
	Regnskabstal 2023	Regnskabstal 30.09.2023	Regnskabstal 30.09.2024	Ankerbudget 30.09.2024	Ankerbudget 2024	Nyt estimat 2024
ANSKAFELSESSUM						
Primo	3.514.555	3.514.555	5.437.457	5.514.555	5.514.555	5.437.457
Årets nettotilgang	1.922.902	1.580.896	931.488	1.108.275	1.477.700	1.477.700
Ultimo	5.437.457	5.095.451	6.368.945	6.622.830	6.992.255	6.915.157
NED- OG OPSKRIVNINGER						
Primo	-3.514.555	-3.514.555	-5.437.457	-5.514.555	-5.514.555	-5.437.457
Årets nedskrivninger	-1.922.902	-1.580.896	-931.488	-564.344	-643.859	-1.477.700
Ultimo	-5.437.457	-5.095.451	-6.368.945	-6.078.899	-6.158.414	-6.915.157
Bogført primo	0	0	0	0	0	0
Bogført ultimo	0	0	0	543.931	833.841	0

	Driftsrelaterede anlægsinvesteringer					
	Regnskabstal 2023	Regnskabstal 30.09.2023	Regnskabstal 30.09.2024	Ankerbudget 30.09.2024	Ankerbudget 2024	Nyt estimat 2024
ANSKAFELSESSUM						
Primo	649.716	649.716	848.659	1.040.246	1.040.246	848.659
Årets nettotilgang	198.943	94.147	253.638	335.948	447.930	447.930
Ultimo	848.659	743.863	1.102.297	1.376.194	1.488.176	1.296.589
NED- OG OPSKRIVNINGER						
Primo	-649.716	-649.716	-848.659	-1.040.246	-1.040.246	-848.659
Årets nedskrivninger	-198.943	-94.147	-253.638	-216.548	-137.034	-447.930
Ultimo	-848.659	-743.863	-1.102.297	-1.256.794	-1.177.280	-1.296.589
Bogført primo	0	0	0	0	0	0
Bogført ultimo	0	0	0	119.399	310.896	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 rente på 4,6 pct. i de første 20 år stigende til 4,8 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. 216 mio. kr. højere. Omvendt ville anvendelse af en 1 pct. højere rente i denne periode have medført et lavere resultat på ca. 174 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 indbetalinger. Indbetalingerne 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 2020-2065. Endelig har de 11 kommuner indgået betalingsaftaler om en større betaling i 2014-2016 samt en fast årlig betaling i perioden fra 2017-2065. Det er aftalt, at de årlige betalinger opgøres 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 2023	Regnskabstal 30.09.2023	Regnskabstal 30.09.2024	Ankerbudget 30.09.2024	Ankerbudget 2024	Nyt estimat 2024
Værdipapirer						
Værdipapirer over 3 måneder	372.428	480.468	372.877	280.468	280.468	372.877
Værdipapirer i alt	372.428	480.468	372.877	280.468	280.468	372.877
Likvide beholdninger						
Likvide midler	145.884	228.170	39.331	9.586	1.503	173.741
Likvide beholdninger i alt	145.884	228.170	39.331	9.586	1.503	173.741

Værdipapirer omfatter køb af obligationer til sikkerhedsstillelse af markedsværdierne på selskabets finansielle instrumenter.
Pr. 30. september 2024 er 217 mio. kr. stillet til sikkerhed.

**Note 4 Langfristede gældsforpligtelser og kortfristede del af langfristede gæld**

	Regnskabstal 2023	Regnskabstal 30.09.2023	Regnskabstal 30.09.2024	Ankerbudget 30.09.2024	Ankerbudget 2024	Nyt estimat 2024
Lån	4.100.582	3.540.585	5.166.360	5.241.633	5.741.633	5.738.585
Finansielle instrumenter (negativ værdi)	410.280	361.709	345.210	361.709	361.709	345.210
Finansielle instrumenter (positiv værdi)	-296.867	-502.556	-281.271	-502.556	-502.556	-281.271
Langfristede gældsforpligtelser i alt	4.213.995	3.399.738	5.230.299	5.100.786	5.600.786	5.802.523

Selskabet har i første halvår 2024 optaget lån for 800 mio. kr. Værdien af selskabets finansielle instrumenter er indregnet i den samlede værdi af gældsforpligtelsen pr. 30. juni 2024. Markedsværdien af finansielle instrumenter er indregnet i resultatopgørelsen.

Note 5 Valuta-, rente- og modpartstrisiko**Finansielle nettopassiver pr. 30. september 2024**

(alle tal i 1.000 kr.)	Nominal værdi 2024	Regnskabs- mæssig værdi 2024	Regnskabs- mæssig værdi 2023
Værdipapirer og aftaleindskud	372.800	372.877	372.428
Periodiserede renter, lån, værdipapirer og aftaleindskud	0	3.634	7.102
Værdipapirer og aftaleindskud i alt	372.800	376.510	379.530
Lån	-5.900.000	-5.166.360	-4.100.582
Periodiserede renter, lån	0	-66.656	-6.003
Lån i alt	-5.900.000	-5.233.016	-4.106.585
Finansielle instrumenter, aktiver	-	281.271	296.867
Finansielle instrumenter, passiver	-	-345.210	-410.280
Periodiserede renter, finansielle instrumenter	-	77.506	28.830
Finansielle instrumenter i alt	-	13.567	-84.583
Låneoptagelse netto	-5.527.200	-4.842.939	-3.811.639

Valutakursrisiko

Valutafordeling pr. 30. september 2024 (mio. kr.), markedsværdi	Værdipapirer og aftaleindskud	Lån	Finansielle instrumenter	Nettoposition
DKK < 1 år	0	0	-5	-5
DKK > 1 år	0	-5.233	19	-5.214
EUR < 1 år	-112	0	0	-112
EUR > 1 år	488	0	0	488
I alt	376	-5.233	14	-4.843

Renterisiko

Rentebinding pr. 30. september 2024 (mio. kr.), markedsværdi	DKK	EUR	Total
Periode			
Under 1 år	-5	-112	-117
2 - 5 år	-2.014	488	-1.526
6 - 10 år	-2.422	0	-2.422
11 - 20 år	-146	0	-146
> 20 år	-632	0	-632
I alt	-5.219	376	-4.843

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. Sidstnævnte 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. 30. september 2024

Total modpartseksposering (mio. kr.) regnskabsmæssig værdi	Værdipapirer og aftaleindskud	Lån	Finansielle instrumenter	Nettoposition
AAA	376	-5.233	0	-4.857
AA	0	0	-161	-161
A	0	0	175	175
Total	376	-5.233	14	-4.843



Note 6 Eventualforpligtelser og kontraktlige forpligtelser

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 2024 er der rejst krav fra selskabets entreprenører på ca. 248 mio. EUR (ca. 1,8 mia. 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.

Hovedstadens Letbane har med henblik på strømforbruget i Letbanen indgået fastprisaftaler om køb af strøm for 2025 og 2026. Med aftalen for 2025 har selskabet forpligtet sig til købe af 70 pct. af det forventede forbrug i letbanen, og i aftalen for 2026 har selskabet forpligtet sig til køb af 90 pct. af det forventede forbrug i letbanen.