



# **Halvårsrapport for 1. halvår 2020**

## **Hovedstadens Letbane**

Denne halvårsrapport omfatter:

Hovedstadens Letbane I/S  
Metrovej 5  
2300 København S  
CVR-nummer 36302499  
Tlf: +45 3311 1700



## REGNSKABSRESUME

Regnskabsresultater pr. 30. juni 2020 (i parentes er angivet tal for samme periode 2019)

- Indtægter 28 mio. kr. (22 mio. kr.). Indtægterne består af værdi af eget arbejde
- Andre eksterne omkostninger 29 mio. kr. (23 mio. kr.)
- Resultat før af- og nedskrivninger underskud 2 mio. kr. (underskud 2 mio. kr.)
- Finansielle poster indtægt 28 mio. kr. (indtægt 12 mio. kr.)
- Årets resultat underskud 225 mio. kr. (underskud 323 mio. kr.)

### Pengestrømmen

- Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter har netto medført et fald i likviditeten på 276 mio. kr. Pengestrømme fra finansieringsaktivitet har netto medført en stigning i likviditeten på 63 mio. kr., hvorved likvide beholdninger i Hovedstadens Letbane I/S i perioden netto er faldet med 213 mio. kr.

### Forventninger til 2020

- Forventningerne til årets resultat før af- og nedskrivninger udgør et underskud på 5 mio. kr.
- Forventningerne til årets resultat udgør et underskud på 227 mio. kr.



## BERETNING

### Udviklingen i første halvår 2020

#### Regnskabsresultater

Periodens resultat før af- og nedskrivninger udgør et underskud på 2 mio. kr., hvilket er på niveau med samme periode i 2019.

Finansielle poster udgør en indtægt på 28 mio. kr. og er 16 mio. kr. højere end samme periode sidste år, hvilket primært skyldes udviklingen i finanslovens forudsætningsindeks.

Årets resultat for første halvår 2020 udgør et underskud på 225 mio. kr. Resultatet for samme periode i 2019 udgjorde et underskud på 323 mio. kr. Resultatet er i forhold til samme periode i 2019 primært påvirket af markedsværdireguleringen.

#### Hoved- og nøgletal

Alle tal i mio. kr.	30. juni 2020	30. juni 2019
Resultat før af- og nedskrivninger	-2	-2
Af- og nedskrivninger	0	0
Resultat før finansielle poster	-2	-2
Årets resultat	-225	-323
Årets investering i letbane	430	258

Alle tal i mio. kr.	30. juni 2020	31. december 2019
Balancesum	4.204	4.434
Langfristet gæld	2.614	2.296
Egenkapital	-1.804	-1.579
Korrigeret egenkapital	-1.063	-1.087
Soliditetsgrad	-43 %	-36 %
Korrigeret soliditetsgrad	-25 %	-25 %

#### Investeringer i anlæg af letbane

Der er i første halvår af 2020 foretaget investeringer i anlæg af letbane på 430 mio. kr., heraf 306 mio. kr. vedrørende anlægsomkostninger og 124 mio. kr. vedrørende driftsrelaterede anlægsinvesteringer. Den samlede investering pr. 30. juni 2020 er 1.934 mio. kr., heraf 1.531 mio. kr. for anlægsomkostninger og 403 mio. kr. for driftsrelaterede anlægsinvesteringer.

#### Investeringsbudget for Hovedstadens Letbane

Alle tal i mio. kr.	Investering 1. halvår 2020	Investering pr. 30. juni 2020	Samlet budget (inkl. korrektionstillæg)	Samlet budget (inkl. korrektionstillæg)
Anlægsomkostninger	306	1.531	5.937	5.250 (2013-priser)
Driftsrelaterede anlægsomkostninger	124	403	1.572	1.406 (2013-priser)
<b>I alt</b>	<b>430</b>	<b>1.934</b>	<b>7.509</b>	



## **Forventninger til 2020**

Årets resultat før af- og nedskrivninger for hele 2020 forventes at udgøre et underskud på 5 mio. kr.

Årets resultat for hele 2020 forventes at udgøre et underskud på 227 mio. kr.

Årets resultat for 2020 vil tilgå selskabets egenkapital, der forventes at være negativ og udgøre 1.806 mio. kr. ultimo 2020.

Selskabets nettogæld forventes at nå sit maksimum i 2025 på ca. 4,4 mia. kr. (løbende priser og inkl. renter). Gælden forventes at være tilbagebetalt i 2059.

De finansielle risici i Hovedstadens Letbane er i hovedtræk uændret i forhold til redegørelsen i årsrapporten for 2019. Selskabets finansforvaltning varetages af Sund og Bælt Partner, der løbende foretager kontrol med, at selskabet overholder de godkendte finansielle rammer.

## **Anvendt regnskabspraksis**

Halvårsrapporten for Hovedstadens Letbane I/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse D-virksomheder (statslige aktieselskaber).

Der er ikke foretaget ændringer i anvendt regnskabspraksis i forhold til årsrapporten for 2019.



## **Ledelsespåtegning**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2020 for Hovedstadens Letbane I/S.

Halvårsrapporten, der hverken er revideret eller reviewet af selskabets revisorer, er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven (regnskabsklasse D) og vedtægternes bestemmelser om regnskabsaflæggelse.

Det er vores opfattelse, at den valgte regnskabspraksis er hensigtsmæssig, og at halvårsregnskabet 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.

København den 3. september 2020

## **Direktion**

Henrik Plougmann Olsen

## **Bestyrelse**

Jakob Thomasen  
Bestyrelsesformand

Finn Rudaizky  
Næstformand

Trine Græse  
Næstformand

Birgitte Brinch Madsen  
Bestyrelsesmedlem

Martin Geertsen  
Bestyrelsesmedlem

Leo Larsen  
Bestyrelsesmedlem

Simon Pihl Sørensen  
Bestyrelsesmedlem

Jens Mandrup  
Bestyrelsesmedlem

Henrik Rasmussen  
Bestyrelsesmedlem



# Resultatopgørelse for perioden 1. januar - 30. juni 2020

(alle tal i 1.000 kr.)

Note	Regnskabstal 30.06.2020	Regnskabstal 30.06.2019
<b>Indtægter</b>		
Værdi af eget arbejde	28.229	21.682
<b>Indtægter i alt</b>	<b>28.229</b>	<b>21.682</b>
<b>Omkostninger</b>		
Personaleomkostninger	-650	-524
Andre eksterne omkostninger	-29.211	-22.889
<b>Omkostninger i alt</b>	<b>-29.861</b>	<b>-23.412</b>
<b>Resultat før ned- og afskrivninger</b>	<b>-1.633</b>	<b>-1.730</b>
Nedskrivninger	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-1.633</b>	<b>-1.730</b>
1 <b>Finansielle poster</b>		
Finansielle indtægter	39.624	16.336
Finansielle omkostninger	-11.922	-4.138
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>27.702</b>	<b>12.198</b>
<b>Resultat før markedsværdiregulering</b>	<b>26.070</b>	<b>10.468</b>
Markedsværdiregulering	-250.857	-333.322
<b>Årets resultat</b>	<b>-224.789</b>	<b>-322.855</b>



## Balance pr. 30. juni 2020

(alle tal i 1.000 kr.)

### Aktiver

Note	Regnskabstal 30.06.2020	Regnskabstal Ultimo 2019
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>		
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
2 Anlæg af letbane	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
5 Afledte finansielle instrumenter	290.616	235.870
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>290.616</b>	<b>235.870</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>290.616</b>	<b>235.870</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>		
3 Tilgodehavender staten	330.380	325.839
3 Tilgodehavender Region Hovedstaden	1.103.426	1.088.254
3 Tilgodehavender kommunerne	1.410.859	1.397.018
Andre tilgodehavender	69.153	20.917
4 Værdipapirer	900.320	1.054.404
4 Likvide beholdninger	98.993	311.610
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>3.913.131</b>	<b>4.198.041</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>4.203.748</b>	<b>4.433.912</b>



## Balance pr. 30. juni 2020

(alle tal i 1.000 kr.)

### Passiver

Note		Regnskabstal 30.06.2020	Regnskabstal Ultimo 2019
	<b>KAPITALINDESTÅENDE</b>		
	Primo	-1.579.052	-1.054.179
	Årets resultat	-224.789	-524.873
	<b>Kapitalindestående i alt</b>	<b>-1.803.841</b>	<b>-1.579.052</b>
	<b>LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>		
5	Langfristede gældsforpligtelser	2.613.922	2.296.354
	Hensættelser	3.257.041	3.685.198
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>5.870.963</b>	<b>5.981.552</b>
	<b>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>		
	Kortfristet del af langfristet gæld	0	0
	Leverandørgæld	127.210	15.748
	Banklån	63	78
	Anden gæld	9.352	15.586
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>136.626</b>	<b>31.411</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>6.007.588</b>	<b>6.012.964</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>4.203.748</b>	<b>4.433.912</b>

Begivenheder efter skæringsdagen

6

Eventualforpligtelser

7



## Egenkapitalopgørelse

(alle tal i 1.000 kr.)

	<i>Ejerindskud</i>	<i>Overført resultat inden MVR</i>	<i>Kapitalindestående ekskl. MVR</i>	<i>Markedsværdiregulering (MVR)</i>	<b>I alt</b>
Egenkapital pr. 1. januar 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
Egenkapital pr. 31. december 2019	3.829.065	-4.916.242	-1.087.177	-491.877	-1.579.052
Kapitalindskud	0	0	0	0	0
Overført fra årets resultat	0	26.070	26.070	-250.857	-224.787
<b>Egenkapital pr. 30. juni 2020</b>	<b>3.829.065</b>	<b>-4.890.172</b>	<b>-1.061.106</b>	<b>-742.734</b>	<b>-1.803.841</b>

<b>Specifikation af ejerindskud:</b>	<b>Ejerandel 31.12.2018</b>	<b>Ændring ejerandel</b>	<b>Ejerandel 01.01.2019</b>	<b>Indskud</b>
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%	71.608
Ishøj Kommune	2,18%	1,44%	3,62%	83.350
<b>Indskud i alt</b>	<b>100%</b>	<b>0%</b>	<b>100%</b>	<b>2.297.813</b>
Tilskud fra starten				1.531.252
<b>Indskud og tilskud i alt</b>				<b>3.829.065</b>

(alle tal i 1.000 kr.)	<i>Staten</i>	<i>Region Hovedstaden</i>	<i>Kommunerne</i>	<b>I alt</b>
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
<b>Indskud i alt</b>	<b>1.531.252</b>	<b>995.843</b>	<b>1.301.970</b>	<b>3.829.065</b>

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 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 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 det 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.)

### Pengestrømme fra driftsaktivitet

Personaleomkostninger

Andre eksterne omkostninger

### Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt

### Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Investeringer i anlæg af Letbane

Investeringer i værdipapirer (ekskl. værdiregulering)

### Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt

### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Lånoptagelse, netto (ekskl. værdiregulering)

Langfristede gældsforpligtelser

Tilgodehavender

Kreditorer og anden gæld

Nettofinansieringsomkostninger

### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt

Ændringer i likvide midler

Likvider primo

### Likvider ultimo

Regnskabstal 30.06.2020	Regnskabstal Ultimo 2019
-650	-1.174
-29.211	-47.937
<b>-29.861</b>	<b>-49.112</b>
-399.928	-425.583
154.084	-896.412
<b>-245.845</b>	<b>-1.321.995</b>
0	767.580
6.345	2.115
-81.790	681.794
105.214	8.924
33.322	189
<b>63.090</b>	<b>1.460.601</b>
-212.616	89.496
311.610	222.115
<b>98.993</b>	<b>311.610</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af halvårsregnskabet's øvrige bestanddele.



## Noter

(alle tal i 1.000 kr.)

### Note 1 Finansielle poster

	Regnskabstal 30.06.2020	Regnskabstal 30.06.2019
<b>Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra tilgodehavender	39.111	16.305
Renteindtægter fra beholdning og værdipapirer	513	31
Valutakursregulering	0	0
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>39.624</b>	<b>16.336</b>
<b>Finansielle omkostninger</b>		
Renteudgifter	-11.922	-3.945
Valutakursregulering	0	-194
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>-11.922</b>	<b>-4.138</b>
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>27.702</b>	<b>12.198</b>

### Note 2 Anlæg af letbane

	Regnskabstal 30.06.2020	Regnskabstal ultimo 2019
<b>Anlægsomkostninger</b>		
<b>ANSKAFFELSESSUM</b>		
Primo	1.211.259	823.199
Årets netto tilgang	304.382	388.060
<b>Ultimo</b>	<b>1.515.641</b>	<b>1.211.259</b>
<b>NED- OG OPSKRIVNINGER</b>		
Primo	-1.211.259	-823.199
Årets nedskrivninger	-304.382	-388.060
<b>Ultimo</b>	<b>-1.515.641</b>	<b>-1.211.259</b>
<b>Bogført primo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Bogført ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	Regnskabstal 30.06.2020	Regnskabstal ultimo 2019
<b>Driftsrelaterede anlægsinvesteringer</b>		
<b>ANSKAFFELSESSUM</b>		
Primo	276.340	193.566
Årets netto tilgang	123.775	82.774
<b>Ultimo</b>	<b>400.115</b>	<b>276.340</b>
<b>NED- OG OPSKRIVNINGER</b>		
Primo	-276.340	-193.566
Årets nedskrivninger	-123.775	-82.774
<b>Ultimo</b>	<b>-400.115</b>	<b>-276.340</b>
<b>Bogført primo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Bogført ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



### Note 3 Tilgodehavender kommunerne

---

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 om 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 Værdipapirer og likvide beholdninger

---

#### Andre værdipapirer

Værdipapirer over 3 måneder

**Andre værdipapirer i alt**

#### Likvide beholdninger

Likvide midler

**Likvide beholdninger i alt**

<b>Regnskabstal 30.06.2020</b>	<b>Regnskabstal ultimo 2019</b>
900.320	1.054.404
<b>900.320</b>	<b>1.054.404</b>
98.993	311.610
<b>98.993</b>	<b>311.610</b>



## Note 5 Langfristede gældsforpligtelser

	Regnskabstal 30.06.2020	Regnskabstal ultimo 2019
Lån	1.297.989	1.296.318
Finansielle instrumenter (negativ værdi)	854.464	544.911
Finansielle instrumenter (positiv værdi)	-290.616	-235.870
Valutaterminer	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser lån</b>	<b>1.861.836</b>	<b>1.605.359</b>

Lån omfatter selskabets optagelse af statsobligationslån. Selskabet har i 1. halvår 2020 ikke optaget lån.

Værdien af selskabets finansielle instrumenter er indregnet i den samlede værdi af gældsforpligtelsen pr. 30. juni 2020.

Markedsværdien af finansielle instrumenter er indregnet i resultatopgørelsen.

	Regnskabstal 30.06.2020	Regnskabstal ultimo 2019
Region Hovedstaden	200.222	197.469
Kommunerne	261.247	257.655
<b>Indskudt korrektionsreserve i alt</b>	<b>461.469</b>	<b>455.125</b>

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 er indskudt i interessentskabet sammen med indskud til finansiering af anlægsomkostningerne.

Korrektionsreserven er budgetmæssigt bundet, således at træk på denne kun vil kunne ske i samme forhold som parternes ejerandele og kun efter forelæggelse for staten og 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. "Indskudt korrektionsreserve" består således af 20 pct. korrektionsreserve for Region Hovedstaden og Kommunerne.

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 6 Begivenheder efter skæringsdagen

Der er ikke efter 30. juni 2020 indtruffet hændelser af betydning for halvårsrapporten for 2020.

## 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.