

# Hovedstadens Letbane I/S Årsrapport 2020



## Hovedstadens Letbane I/S

Metrovej 5

2300 København S

CVR-nummer: 36032499

T +45 7242 4500

E [info@dinletbane.dk](mailto:info@dinletbane.dk)

Læs mere om Hovedstadens Letbane  
på [dinletbane.dk](http://dinletbane.dk)

Forsidefoto:  
Ditte Valente

Layout, e-Types  
Tryk, GraphicUnit ApS  
ISBN-nummer: 978-87-92378-46-0



# Indhold

|  |           |
|--|-----------|
| <b>Forord</b>  | <b>4</b>  |
| 2020 i korte træk  | 6         |
| <b>Ledelsesberetning</b>   | <b>8</b>  |
| Resultat og forventninger  | 8         |
| Status for letbanen  | 16        |
| Overordnet tidsplan for letbanen                                   | 20        |
| Bæredygtighed og design af jernbaneinfrastruktur, tog og stationer | 22        |
| Kommunikationsindsats  | 23        |
| Sikkerhed på rette spor  | 25        |
| <b>Virksomhedsledelse</b>  | <b>27</b> |
| Compliance og CSR-rapport  | 28        |
| Hovedstadens Letbanes bestyrelse                                   | 30        |
| Hovedstadens Letbanes direktion                                    | 32        |
| <b>Årsregnskab</b>   | <b>35</b> |
| Regnskabspraksis   | 36        |
| Regnskab   | 39        |
| Ledelsespåtegning  | 59        |
| De uafhængige revisoreres revisionspåtegning                       | 60        |
| <b>Bilag til ledelsesberetningen</b>                               | <b>65</b> |
| Langtidsbudget   | 66        |

# Forord

Fra 2025 vil 29 letbanestationer på den 28 kilometer lange strækning betjene flere tusinde passagerer dagligt med en bæredygtig transportløsning. På vejen vil letbanen bl.a. stoppe ved seks S-togstationer og skabe nye muligheder for bæredygtig transport på tværs af hovedstaden. Det ser vi frem til.

2020 har været præget af COVID-19. Dog har COVID-19 indtil videre kun påvirket letbaneprojektets fremdrift i mindre omfang. Det skyldes først og fremmest en stor indsats fra entreprenører og samarbejdspartnere i de mange kommuner, som letbanen løber igennem.

Myndighedernes retningslinjer er lynhurtigt blevet integreret i hverdagen, og der er arbejdet proaktivt i forhold til smitte og selvisolering osv.

COVID-19 er imidlertid ikke overstået endnu, og især udviklingen i smitten i den allersidste del af 2020 skaber opmærksomhed omkring projektets fremdrift i 2021. Det proaktive arbejde med at forebygge smitte og påvirkning af projektet vil derfor skulle fortsætte i 2021, og der skal rettes en stor tak til de involverede entreprenører for samarbejdet om forebyggelse.

Selskabets medarbejdere har også ydet en stor indsats for at sikre fremdrift og samarbejde med alle parter på trods af hjemmearbejde og mange restriktioner i forhold til, hvordan arbejdet kan udføres. Der skal

derfor også rettes en stor tak for deres indsats i et yderst vanskeligt år.

I løbet af 2020 er anlægsarbejderne for alvor gået i gang, og byggeriet er blevet endnu mere synligt for omgivelserne – ikke mindst for de mange trafikanter, der til dagligt færdes langs Ring 3.

Indtil 2025, hvor passagerne kan tage den første tur med letbanen mellem Lyngby og Ishøj, vil byggeriet kræve tålmodighed og fleksibilitet fra rigtig mange mennesker – især naboerne.

Også ledningsarbejdet og myndighedsarbejdet har i 2020 nået nye højder – både i omfang og kompleksitet. I de fleste af kommunerne pågår der i øjeblikket et stort arbejde, som involverer et betydeligt antal forskellige aktører på samme sted og samme tid.

Derfor er det også vigtigt, at alle trafikanter er ekstra opmærksomme, når de nærmer sig et af de områder, hvor vi og ledningsejerne omlægger. Der kan f.eks. være ændringer i vejens forløb, og man vil kunne møde flere store køretøjer end normalt. Hovedstadens Letbane har derfor i 2020 lanceret en trafikikkerhedskampagne i samarbejde med de tre hovedentreprenører, som sætter fokus på at skabe større opmærksomhed omkring forholdene på vejene, imens vi bygger.

2020 har været endnu et år med stærkt fokus på både bæredygtighed og sikkerhed i letbaneprojektet. Når den står færdig, vil letbanen transportere 13-14 mio. passagerer om året på en miljøvenlig måde baseret på el i stedet for diesel eller benzin.

Rygraden i et bæredygtigt transportsystem er tog og stationer, og disse er i 2020 blevet designet i detaljer, så de sikrer genkendelighed, overskuelighed og brugervenlighed for de mange passagerer, som skal bruge letbanen.

Da arbejdet med at anlægge Hovedstadens Letbane gik i gang, satte selskabet sig det mål, at medarbejderne på projektet skulle gå uskadede hjem fra arbejde hver dag – uagtet at bygge- og anlægsbranchen generelt er kendetegnet ved et meget højt antal arbejdsulykker. I 2020 har letbaneprojektet derfor også haft et stort fokus på sikkerhed. Det har resulteret i, at projektet pr. 31. december 2020 har haft 492 dage uden ulykker med fravær. En præstation under FNs Verdensmål 8, som vi er meget stolte af.

Alle byggepladser langs strækningen er unikke, og arbejdsopgaverne varierer meget – nogle skal bygge broer, andre lægge fundamentet eller udgrave nye tunneler. Fælles for dem alle er dog, at opgaverne hele tiden skifter, og at dem, der arbejder derude, derfor skal være omstillingsparate og samtidig opmærksomme på sikkerheden. Sikkerheden for borgere, der færdes til fods,

på cykel eller i bil i nærheden af byggepladserne, er også tænkt ind i letbanebyggeriets sikkerhedsarbejde.

I takt med, at anlægsaktiviteterne tog fart i 2020, blev frekvensen af nyheder og informationen til naboer, virksomheder og trafikanter øget. Særligt videoer om arbejdet og ændringer i trafiksituationen er nået bredt ud via sociale medier og lokalmedier. Sammen med målrettede infoservice-mails og opslag til naboerne har det bidraget til at holde omgivelserne godt informerede om aktiviteterne, så de har mulighed for at indrette deres hverdag derefter.

I denne rapport kan du læse mere om Hovedstadens Letbanes aktiviteter, i året der gik.

Tak for et godt år til alle samarbejdspartnere og ansatte.

God læselyst!

**Jakob Thomsen**  
Formand for bestyrelsen

**Henrik Plougmann Olsen**  
Administrerende direktør

# 2020 i korte træk

**Samlede investeringer i letbanen**  
(mio. kr.)

Driftsrelaterede anlægsinvesteringer

**1.572**

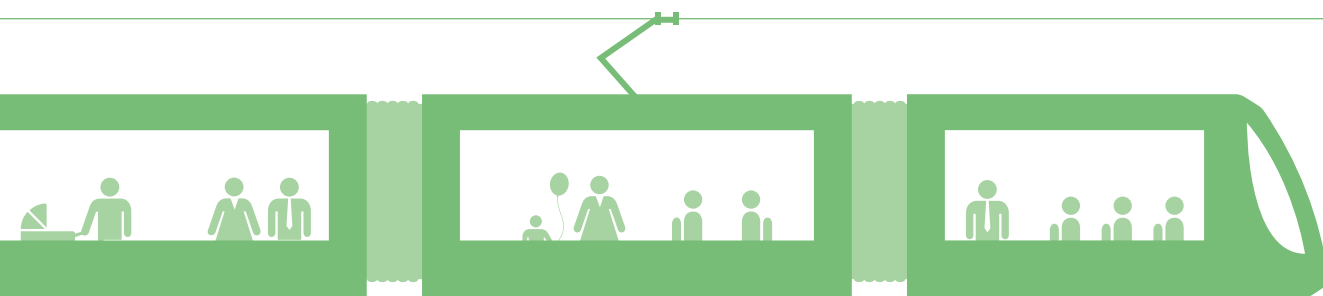
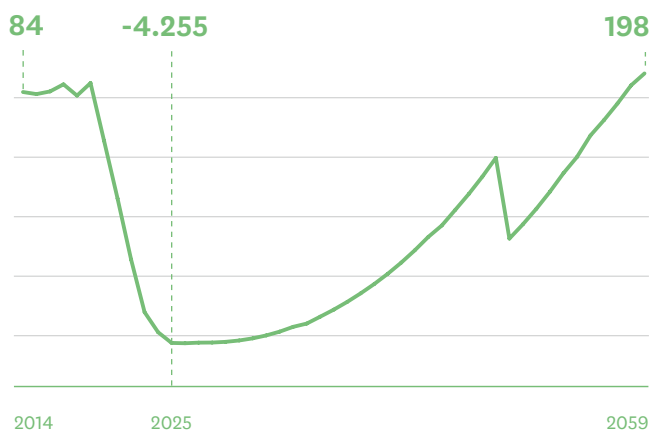
Anlægsomkostninger

**5.937**

I alt

**7.509**

**Langtidsbudget**  
(mio. kr.)



Letbanen ventes at skulle betjene

**13-14 mio.**

passagerer om året

## Kommunikationskanaler

dinletbane.dk 

**4.208**

besøg pr. måned

Nyhedsbrev 

**3.700**

tilmeldte pr. 31.12.2020

Facebook 

**6.026**

følgere pr. 31.12.2020  
En vækst på 240 pct.  
siden 31.12.2019

Instagram 

**720**

følgere pr. 31.12.2020



Samarbejde 

**500+**

Koordineringsmøder med ledningsejere,  
statslige myndigheder og kommuner

Byggepladser 

**28**

Aktive byggepladser i alle  
kommuner langs ruten

# Ledelsesberetning

## Resultat og forventninger

“

Resultatet for 2020 har været i overensstemmelse med forventningerne

### Årets resultat

Hovedstadens Letbane får først passagerindtægter, når banen åbner.

I de første år vil selskabets regnskaber derfor udvise et underskud, hvilket skyldes, at der foretages meget store investeringer i anlæget af letbanen, mens der ikke er indtægter fra passagerer.

Selskabets økonomi er planlagt efter den model, som også kendes fra Storebæltsbroen, Øresundsbroen, Københavns Metro og Femern Bælt-forbindelsen.

Resultatet for 2020 har været i overensstemmelse med forventningerne.

Årets regnskabsmæssige resultat udgør som planlagt et underskud på 166 mio. kr. for 2020 og er primært påvirket af nedskrivninger vedrørende anlæg af letbanen og markedsværdiregulering af lån og renteaftaler.

Nedskrivninger vedrørende anlæg af letbanen udgør en regulering på 120 mio. kr. Markedsværdireguleringen kan henføres til selskabets finansielle aftaler om renteafdækning og udgør en udgift på 303 mio. kr., da renten er faldet fra 2019 til 2020. Reguleringen er alene en regnskabsmæssig registrering, der foretages som følge af, at gældsforpligtelserne skal optages i regnskabet til dagsværdi. Reguleringen har ikke nogen likviditetsmæssig virkning, idet aftalerne forventes fastholdt til deres udløb og dermed vil have den oprindelige værdi.



## Egenkapitalens udvikling

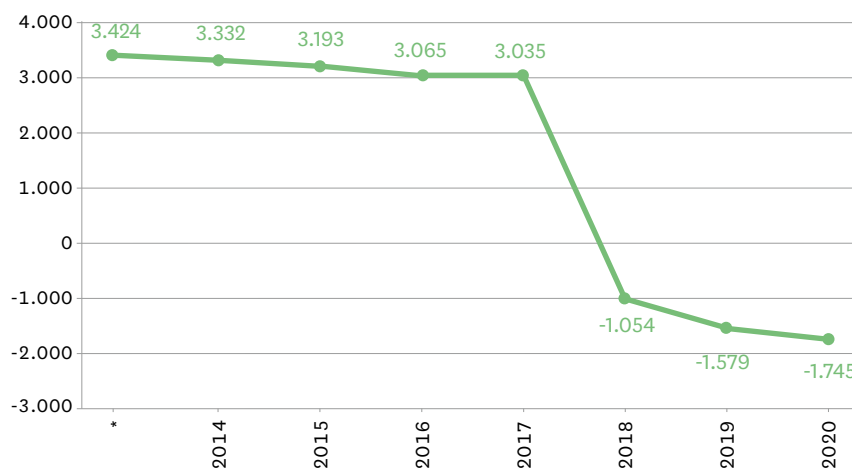
Hovedstadens Letbane I/S blev stiftet den 19. juni 2014. Staten ved Transportministeriet, Region Hovedstaden og Lyngby-Taarbæk Kommune, Gladsaxe Kommune, Herlev Kommune, Rødovre Kommune, Glostrup Kommune, Albertslund Kommune, Brøndby Kommune, Høje-Taastrup Kommune, Hvidovre Kommune, Vallensbæk Kommune og Ishøj Kommune har i forbindelse med stiftelsen indskudt 3,5 mia. kr. Staten trådte 1. januar 2019 ud som ejer af selskabet, og statens indskud er overgået til tilskud. Region Hovedstaden og de 11 kommuner har overtaget samtlige aktiver, passiver, rettigheder og pligter i interessentskabet.

Selskabets regnskabsmæssige underskud på 166 mio. kr. er fragået egenkapitalen, der ultimo 2020 som planlagt er negativ og udgør 1,7 mia. kr. Selskabets korrigerede egenkapital, hvor der er korrigeret for markedsværdireguleringer, er negativ og udgør 1,0 mia. kr. ultimo 2020. Markedsværdireguleringen i 2020 har medført en regnskabsmæssig udgift på 303 mio. kr. Nedgangen i egenkapitalen er i overensstemmelse med forventningerne og forudsætningerne i forbindelse med stiftelsen af selskabet.

Hovedstadens Letbane I/S er et interessentskab, hvor ejerne hæfter 100 pct. for selskabet. En eventuel negativ egenkapital i selskabet ville således ikke i sig selv medføre behov for yderligere indskud fra ejerne, da Hovedstadens Letbane I/S fortsat vil kunne servicere sin gæld som planlagt.

## Egenkapital

(mio. kr.)



\*Åbningsbalance 1. jan. 2014.

## Kapitalforhold og langtidsøkonomi

Hovedstadens Letbane I/S har udarbejdet et opdateret langtidsbudget i december 2020. Langtidsbudgettet viser forventningerne til den langsigtede økonomiske udvikling i selskabet. Langtidsbudgettet viser, at selskabets nettogæld forventes at nå et maksimum på ca. 4,3 mia. kr. i 2025 (i løbende priser). Gælden forventes at være tilbagebetalt i 2059, hvilket er i overensstemmelse med tidligere forventninger.

Selskabet har opbygget en renteesponering, så dele af de fremtidige renteomkostninger fastlåses. Dette er sket ved, at selskabet har indgået finansielle aftaler om renteaftækning, hvorved renten for en stor del af den forventede maksimale gæld er blevet aftalt. Aftalerne er indgået med henblik på at øge budgetsikkerheden i selskabets langsigtede økonomi.

Hvert år fastsættes en finansstrategi, der skal sikre en hensigtsmæssig finansforvaltning,

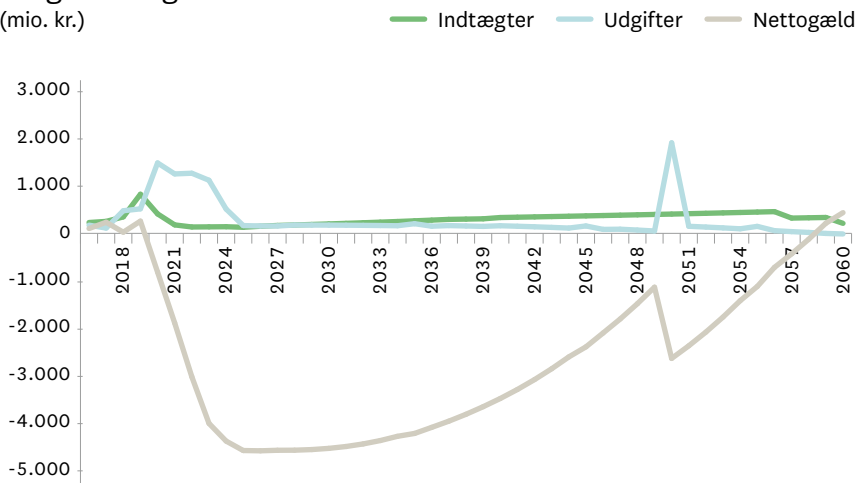
som minimerer de langsigtede finansieringsomkostninger under hensyntagen til finansielle risici. Finansforvaltningen inden for den af bestyrelsen fastsatte strategi varetages af Sund & Bælt Partner. Dette er forudsat og beskrevet i stiftelsesgrundlaget for Hovedstadens Letbane.

Ejerne hæfter som interessenter direkte, ubetinget og solidarisk for alle selskabets forpligtelser, herunder de lån, som selskabet har optaget. Ud over de vilkår, der generelt kan opnås på kapitalmarkedet, har selskabet mulighed for at optage såkaldte genudlån i Danmarks Nationalbank. Ved genudlån forstås et direkte lån fra Danmarks Nationalbank til selskabet baseret på en konkret statsobligation og med samme vilkår, som obligationen sælges til på markedet.

Selskabet har ved udgangen af 2020 en samlet lånoptagelse på 1,3 mia. kr. nominelt. Lånene er optaget som genudlån i Danmarks Nationalbank. Selskabet har en obligationsbeholdning på 1,0 mia. kr. som sikkerhedsstillelse for markedsværdien.

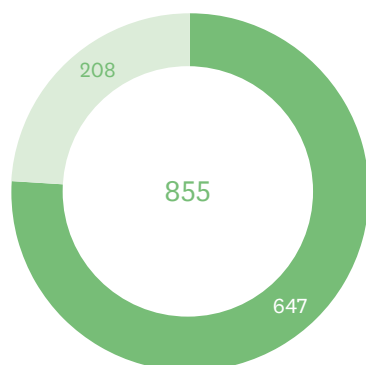
## Langtidsbudget

(mio. kr.)

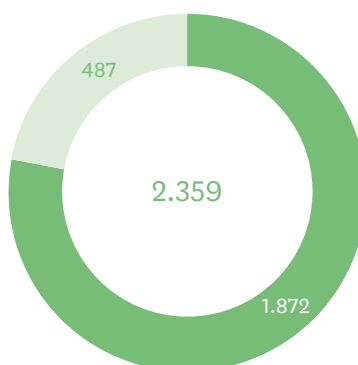


Note: Budgetmæssigt er der i 2050 forudsat reinvesteringer i rullende materiel, mekaniske og elektriske installationer, jf. selskabets langtidsbudget (bilag til ledelsesberetning).

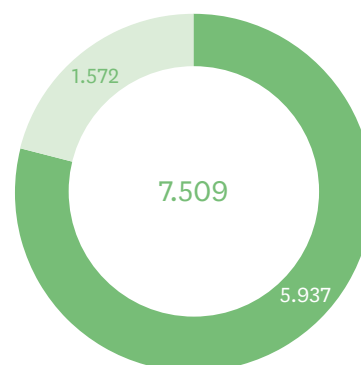
Investering i 2020  
(mio. kr.)



Investering pr. 31. dec. 2020  
(mio. kr.)



Samlet budget (2020-priser)  
(mio. kr.)



● Anlægsomkostninger ● Driftsrelaterede anlægsinvesteringer

## Investering i letbane

Der er i 2020 foretaget investeringer i anlæg af letbanen på 855 mio. kr., heraf 647 mio. kr. vedrørende anlægsomkostninger og 208 mio. kr. vedrørende driftsrelaterede anlægsinvesteringer.

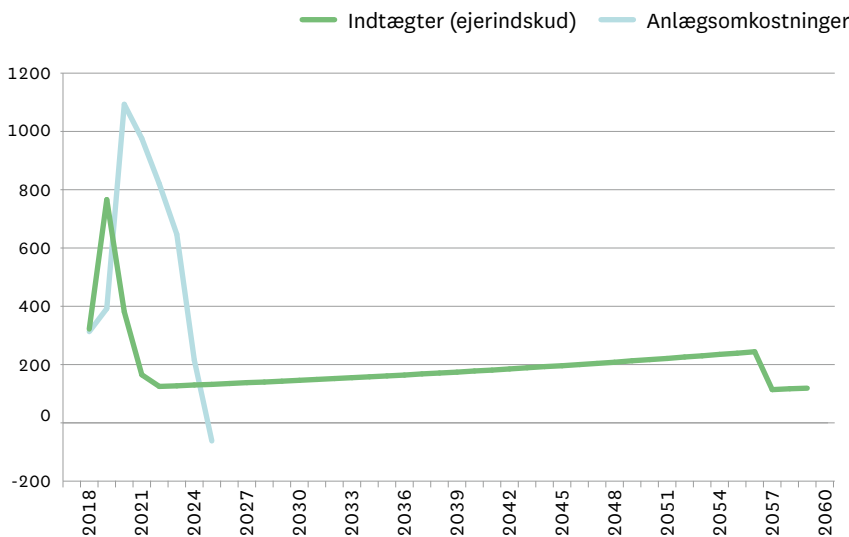
Den regnskabsmæssige værdi af letbanen er i balancen opgjort til 0 kr. som følge af, at investeringen i letbanen ikke fuldt ud vil blive genindvundet ved fremtidige indtægter i form af passagerindtægter, hvorfor anlæggets opførelse også kræver indskud fra ejerne mv. og derfor løbende nedskrives til anlæggets forventede genindvindingsværdi under hensyntagen til de planlagte anlægsinvesteringer. Den foretagne hensættelse er i overensstemmelse med forventningerne.

Hensættelsen er baseret på et skøn over værdien af letbanen ud fra de forudsætninger, som selskabet har anvendt i det gældende langtidsbudget og forventningerne til det fremtidige renteniveau (diskonteringsfaktorer).

Som led i stiftelsen foretog staten (tidligere ejer) samt selskabets nuværende ejere Region Hovedstaden og de 11 involverede kommuner indskud til finansiering af anlægsomkostningerne. Staten ved Transportministeriet finansierer herigennem ca. 1,4 mia. kr., og Region Hovedstaden og de 11 involverede kommuner de resterende ca. 2,1 mia. kr. Tidspunkterne for indbetalingen af de respektive indskud/tilskud blev ved stiftelsen fastlagt i betalingsaftaler. Tidspunkterne for indbetalingen af de respektive indskud/tilskud blev ved stiftelsen fastlagt i betalingsaftaler.

Staten og selskabets ejere har i forbindelse med finansieringen af anlægsomkostningerne reserveret en korrektionsreserve på 30 pct. i henhold til Ny Anlægsbudgettering. Den samlede korrektionsreserve udgør 1.026 mio. kr. (2013-priser). Staten og selskabets ejere har i forbindelse med godkendelse af det økonomiske grundlag for indgåelse af de store kontrakter på letbanen på Ring 3 i marts 2018 frigivet 10 pct. af korrektionsreserven på 342 mio. kr. (2013-priser). Den resterende korrektionsreserve på 684 mio. kr. (2013-priser) er budgetmæssigt bundet, så træk på denne kun kan ske efter aftale med staten og selskabets ejere.

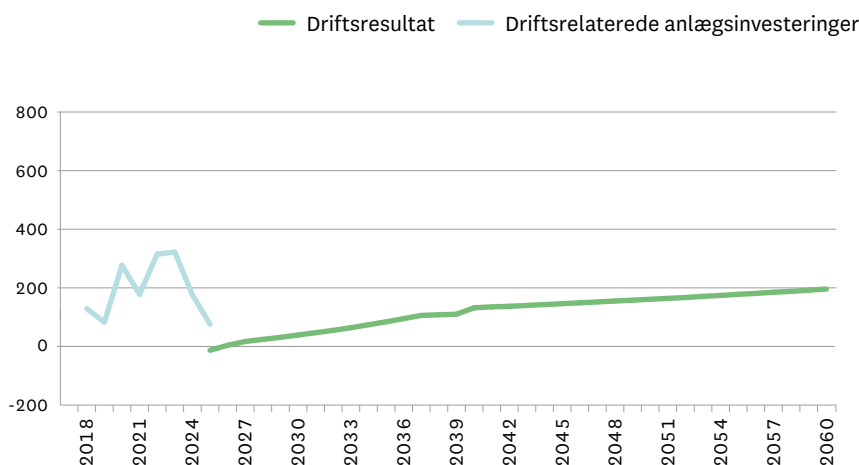
### Tidsmæssig forskydning mellem anlægsomkostninger og indtægter (ejerindskud) (mio. kr.)



De driftsrelaterede anlægsinvesteringer omfatter investeringer til anskaffelse af letbanetog, et kontrol- og vedligeholdelsescenter, prøvedrift, strategiske reservedele og reinvesteringer. De driftsrelaterede anlægsinvesteringer er finansieret af Region Hovedstaden

og de 11 involverede kommuner, idet de, når letbanen sættes i drift, indbetaler årlige driftstilskud med en samlet værdi på ca. 1 mia. kr. i perioden frem til lånenes udløb, samt ved et forventet driftsoverskud på i alt ca. 0,3 mia. kr.

## Tidsmæssig forskydning mellem driftsrelaterede anlægsomkostninger og indtægter (mio. kr.)



Det fremgår af tabellerne, at såvel selskabets anlægsomkostninger som de driftsrelaterede anlægsinvesteringer forventes afholdt i perioden til og med 2025, mens den tilhørende finansiering, dels fra staten og selskabets ejere i form af afdrag på ejerindskud/tilskud og driftstilskud og dels fra passagerindtægterne fra driften af letbanen, forventes at tilgå selskabet ved årlige indbetalinger.

I perioden indtil disse indbetalinger har betalt for den samlede letbane, finansieres differencen gennem lånoptagelse. Med udgangspunkt i det gældende langtidsbudget, der indgår som bilag til ledelsesberetningen, forventer selskabet, at lånene vil være fuldt afdraget i 2059.

## Hoved- og nøgletal

| Alle tal i mio. kr.                | 2014    | 2015    | 2016    | 2017    | 2018     | 2019     | 2020     |
|------------------------------------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|
| Resultat før af- og nedskrivninger | -1,8    | -2,0    | -2,3    | -2,5    | -3,2     | -3,9     | -3,5     |
| Nedskrivninger og hensættelser     | -90,3   | -204,6  | -158,3  | -99,3   | -4.479,4 | -115,3   | 119,8    |
| Resultat før finansielle poster    | -92,1   | -206,6  | -160,6  | -101,8  | -4.482,6 | -119,2   | 116,4    |
| Årets resultat                     | -92,1   | -140,2  | -128,0  | -30,4   | -4.466,3 | -524,9   | -166,4   |
| Balancesum                         | 3.740   | 3.725   | 4.004,3 | 3.923,7 | 3.903,9  | 4.433,9  | 3.936,8  |
| Årets investering i letbane        | 90,3    | 208,0   | 160,6   | 101,8   | 441,9    | 474,7    | 855,0    |
| Egenkapital                        | 3.332,0 | 3.193,0 | 3.065,3 | 3.034,9 | -1.054,2 | -1.579,1 | -1.745,4 |
| Korrigeret egenkapital             | 3.332,0 | 3.193,0 | 3.065,3 | 3.034,9 | -978,8   | -1.087,2 | -950,1   |
| Soliditetsgrad                     | 89 %    | 86 %    | 77 %    | 77 %    | -27 %    | -36 %    | -44 %    |
| Korrigeret soliditetsgrad          | 89 %    | 86 %    | 77 %    | 77 %    | -25 %    | -25 %    | -24 %    |

Soliditetsgrad = kapitalindestående ultimo x 100/samlede aktiver

Korrigeret soliditetsgrad = Kapitalindestående ekskl. markedsværdiregulering x 100/samlede aktiver.



I 2020 har letbaneprojektet haft et stort fokus på sikkerhed. Det har resulteret i, at projektet per 31. december 2020 har haft 492 dage uden ulykker med fravær.

## Risikostyring

De risici, selskabet er eksponeret over for, bliver kortlagt gennem selskabets risikostyringsaktiviteter. Det er målet for selskabets risikostyring, at risici både på tværs af organisationen og lokalt i organisationen kortlægges systematisk. Dette sikrer et overblik over den samlede risikoeksponering og dermed den mest hensigtsmæssige risikohåndtering.

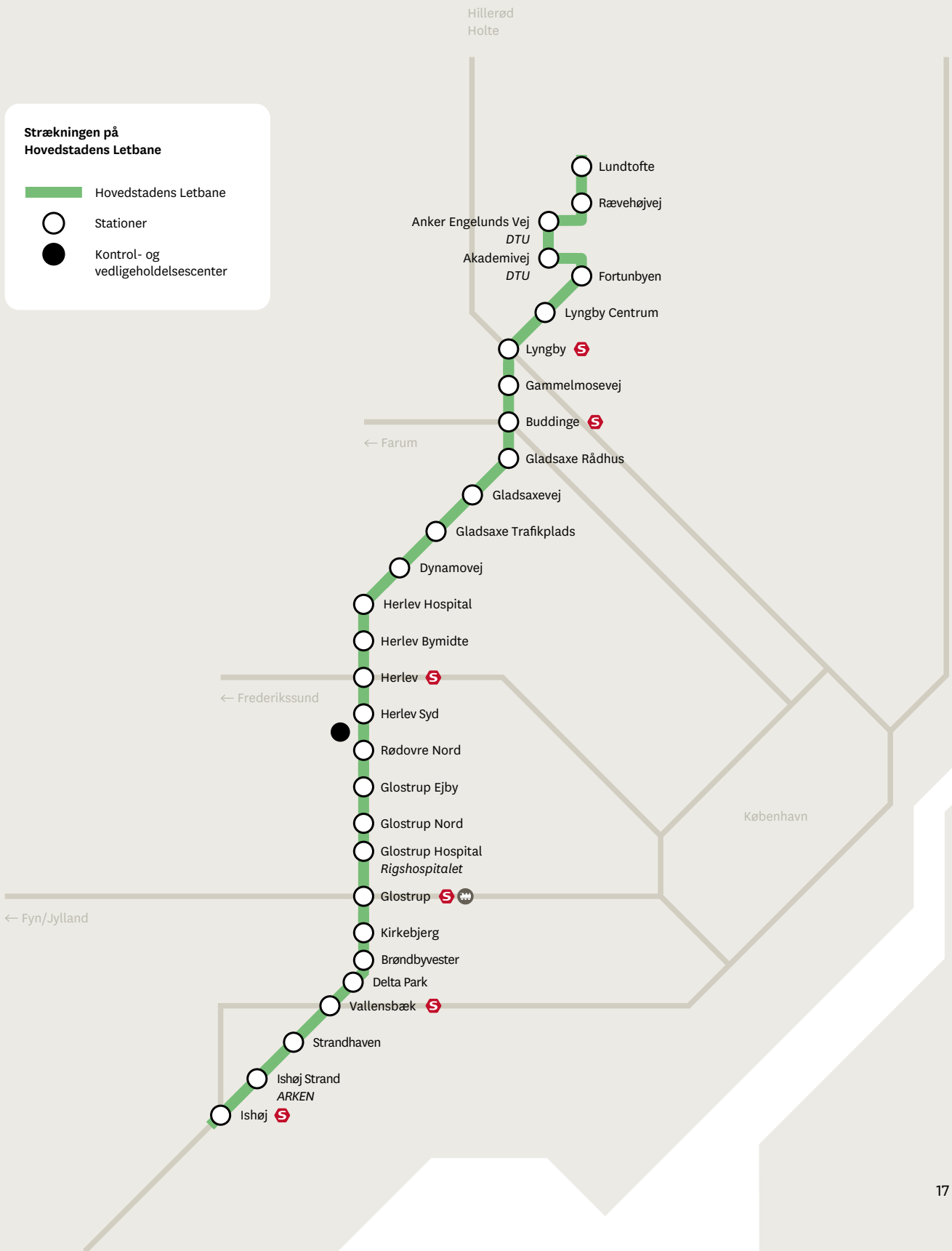
### Systematisk afrapportering

Risici rapporteres på forskellige niveauer. For hver enkelt risiko er der udpeget en risikoejer, der sikrer, at risici forebygges, håndteres og rapporteres under de enkelte fagområder. Dette sikrer en høj faglighed i rapporteringen. Selskabet arbejder målrettet med at sikre systematik i risikostyringen på tværs af alle selskabets aktiviteter. For letbaneprojektet er der opbygget en proces for risikostyring, som involverer entreprenører under anlægsarbejdet. Dette

sikrer, at risici håndteres, hvor det er mest hensigtsmæssigt.

Risici rapporteres til selskabets ledelse, der derefter vurderer forslag til ændringer i den aktuelle risikoeksponering fra alle selskabets aktiviteter. Selskabets ledelse vurderer de indkomne forslag og sikrer, at risici løbende håndteres og bedømmes ensartet i forhold til sandsynlighed og konsekvens på tværs af organisationen. Selskabets ledelse udarbejder på det grundlag en bruttoliste og en aktuel risikoliste, der indeholder selskabets samlede risikoeksponering.

Direktionen forelægger kvartalsvis en risikorapport for bestyrelsen i Hovedstadens Letbane. På kvartalsmøder med selskabets ejere rapporterer selskabet om risikoeksponering ud fra bestyrelsens behandling af risikorapporten.



# Status for letbanen

Byggeriet af Hovedstadens Letbane er nu for alvor i gang på hele strækningen fra Ishøj til Lyngby. Letbanens kontrol- og vedligeholdelsescenter tager form i Glostrup, og store væsentlige anlægsarbejder er undervejs, ligesom ledningsomlægningerne, som skaber plads til letbanen, er i fuld gang.

2020 har været et år, hvor alle har været berørt af COVID-19, og det gælder også letbaneprojektet. COVID-19 har i mindre grad påvirket letbaneprojektets fremdrift. Det skyldes først og fremmest en stor indsats fra entreprenører og samarbejdspartnere i de mange kommuner, som letbanen kører igennem. Entreprenørerne, kommunerne og Hovedstadens Letbane har omstillet sig og integreret sundhedsmyndighedernes retningslinjer, og der er arbejdet proaktivt i forhold til smitte og selvisolering osv., samtidig med at planlægning, godkendelser og produktion har skullet opretholdes. Der har været lokale påvirkninger og forsinkelser som resultat af COVID-19-situationen og de deraf følgende restriktioner, og alle parter arbejder på, at disse ikke udvikler sig yderligere i 2021.

De mange aktiviteter langs hele strækningen har synliggjort en af letbaneprojektets indbyggede udfordringer. På baggrund af indsigelser fra ledningsejerne blev ledningsomlægningerne ikke foretaget forud for anlægsentreprenørernes opstart, sådan som det er sædvanligt på store anlægsprojekter. Det betyder, at ledningsomlægninger

og anlægsarbejder i vidt omfang skal ske parallelt, hvilket gør både planlægning og udførelse mere kompleks. 2020 bød således på lokale forsinkelser af både ledningsomlægninger og anlægsarbejder, hvilket har betydet, at tidsplaner løbende har skullet justeres og tilpasses. Som en del af løsningen har letbaneprojektet gjort brug af øget koordinering og forcering af arbejder som redskaber til at mindske lokale forsinkelser på forskellige dele af strækningen.

2020 har også været året, hvor letbaneprojektet har arbejdet intensivt på at indarbejde mange forskelligartede myndighedshensyn i projektet med det formål, at letbanen kan blive en integreret del af kommunernes planer på strækningen.

## De store anlægsarbejder

I 2020 har letbaneprojektets anlægsarbejder været meget synlige i kommunerne på strækningen.

I Ishøj Kommune, hvor M.J. Eriksson er entreprenør, er der allerede nu gjort klar til letbanen, idet der er blevet anlagt et langt bælte af komprimeret grus, hvorpå letbanens skinner senere skal placeres.

I kommunerne Vallensbæk, Brøndby, Glostrup og Lyngby, hvor Per Aarsleff er entreprenør, er en lang række vejarbejder



ligeledes påbegyndt. Således udvider man en række steder vejen og sideforskyder for-tov og cykelsti for at gøre plads til letbanen. I Vallensbæk Kommune er parkeringspladsen ved Delta Park blevet ombygget i 2020.

I Glostrup er en væsentlig del af det meget trafikerede hovedvejskryds (Sdr. Ringvej / Hovedvejen) ombygget, og de stålbroer, som skal føre letbanen hen over henholdsvis Stationsparken, jernbanesporene og Sydvestvej, er ved at blive bygget. Også forberedelser til den kommende rampe til letbanen mellem Søndre Ringvej og Glostrup Station er godt i gang.

Ved Rigshospitalet Glostrup har arbejdet med at forlænge og ombygge den eksisterende gangtunnel, der løber tværs under Nordre Ringvej mellem Østervej og hospitalet, været i gang siden sommeren. Derudover foretages der anlægsarbejde ved Frederiks-sundmotorvejen, hvor der skal etableres en cykelbro samt stålbroer til letbanen over motorvejen på den østlige side af Nordre Ringvej. Lidt længere nord for motorvejen er forberedelserne til anlæg af den første letbaneperron til stationen Glostrup Ejby i gang.

Størstedelen af kontrol- og vedligeholdelsescentret i Glostrup, som bygges af C.G. Jensen, er færdiggjort, og selve bygningen forventes helt færdig allerede i starten af 2021. Herefter vil der blive indrettet værksted, kontrolrum og kontorer mv.

I Lyngby-Taarbæk er det meste af de nye letbane- og fodgængertunneller ved Lyngby Station færdiggjort. Disse tunneller leder rejsende fra letbanen og andre fodgængere under S-togssporene.

I Rødovre, Herlev og Gladsaxe, hvor C.G. Jensen også er entreprenør, er anlægsarbejderne kommet i gang med nogen forsinkelse. I Rødovre Kommune er vejarbejder på Nordre Ringvej mellem Slotsherrensvej og Lyskær igangsat. Her udføres et klassisk letbanearbejde, hvor vejen udvides, så der

bliver plads til letbanen. I Gladsaxe Kommune er anlægsarbejderne ligeledes i gang ved Gladsaxe Møllevej.

I Herlev er den eksisterende bro over S-togssporene ved Herlev Ringvej forstærket, og området rundt om er blevet klargjort til etablering af stibroer ved siden af den eksisterende bro. Stibroerne bliver placeret på hver side af Herlev Ringvej og bliver beregnet til cyklister og gående, da der skal være plads til både letbane og biltrafik på den eksisterende bro. Anlægsarbejde langs Herlev Ringvej mellem Hjortespringvej og Herlev Hospital er også startet op der, hvor der skal gøres plads til letbanen.

De mange anlægsarbejder i 2020 har til tider været støjende og har ligeledes påvirket den generelle fremkommelighed, herunder S-togstrafikken. Hovedstadens Letbane har i samarbejde med letbanens entreprenører og myndighederne haft et stort fokus på at informere naboer og øvrige berørte via både trykte og digitale kanaler om de konkrete arbejder.

I 2020 har entreprenørerne Siemens og Aarsleff Rail arbejdet med bl.a. at designe letbanetog og letbanestationer. Metro Service har i løbet af 2020 udarbejdet materiale i forbindelse med den kommende drift af letbanen.

## Ledningsomlægninger og myndighedsgodkendelse af letbaneprojektet

I 2020 har ledningsarbejdet og myndighedsarbejdet nået nye højder – både i omfang og kompleksitet.

I de fleste af kommunerne langs den 28 kilometer lange strækning pågår der i øjeblikket et stort arbejde, som involverer et betydeligt antal aktører på samme sted og samme tid.

Ledningsarbejdet og myndighedsarbejdet er en forudsætning for den kommende letbane.

De mange forsyningsledninger, som sikrer borgerne adgang til bl.a. vand, varme, strøm og internet skal flyttes fra den del af vejen, hvor letbanen skal ligge.

Myndighedsgodkendelser af letbaneprojektet skal sikre, at letbanen på bedste vis lever op til de krav og vilkår, som myndighederne har til sådanne arbejder. Det er igennem myndighedsarbejdet, at det sikres, at letbanen i videst muligt omfang passer ind i den specifikke kommunale kontekst.

Hovedstadens Letbane har gennem 2020 haft et godt samarbejde med både de mere end 50 forskellige ledningsejere og de mange myndigheder, som løbende har været inde over projektet for at koordinere ledningsomlægninger og for at myndighedsgodkende delstrækninger.

Overordnet skrider både ledningsarbejdet og myndighedsarbejdet fremad – men med lokale forsinkelser. Dette har påvirket tidsplanerne lokalt, hvilket har skabt behov for øget koordinering i de enkelte kommuner.

Ledningsarbejder drejer sig bl.a. om el-, gas-, vand- og afløbsledninger, som alle skal omlægges af ledningsejerne selv. De mere end 50 ledningsejere er kommet et godt stykke af vejen, og på flere dele af den 28 kilometer lange strækning er ledningsejerne færdige med arbejdet. Ledningsomlægninger fylder i gadebilledet og påvirker trafikken i form af forlængede rejsetider. Det har især gjort sig gældende i Glostrup, Herlev, Gladsaxe og Lyngby-Taarbæk.

Derfor har trafikanterne også i 2020 oplevet forlænget rejsetid på Ring 3 i f.eks. Lyngby og Glostrup. Der er stort fokus på, at naboer til letbanen og trafikanter på Ring 3 oplever færrest mulige gener i forbindelse med omlægningen af forsyningsledningerne.

Al forsyning bliver derfor opretholdt under ledningsomlægningerne, så virksomheder, handlende og borgerne ikke oplever mangel på f.eks. strøm eller varme.

I 2020 har Hovedstadens Letbane indhentet myndighedsgodkendelser fra langt de fleste myndigheder på letbanestrækningen. Det betyder, at letbaneprojektet har fået selve udformningen af letbaneprojektet godkendt af de respektive myndigheder. Med godkendelsen har letbaneprojektet sikret sig, at projektet lever op til myndighedernes krav og regler.

## Borgernes mobilitet under anlægsarbejderne

Det omfattende anlægsarbejde, som har fundet sted i 2020, har i stigende grad påvirket borgernes mobilitet på langs og tværs af den kommende letbane, og det vil det fortsætte med i de kommende år. Det gælder både for gående, cyklister og bilister. Letbanen har stort fokus på, at borgerne skal kunne bevæge sig sikkert og nemt omkring anlægsarbejderne.

Etableringen af letbanen involverer mange graveaktører, der udfører ledningsomlægninger og anlægsarbejder langs strækningen fra Ishøj til Lyngby. Alle arbejder skal behandles og godkendes af én eller flere vejmyndigheder, der udgøres af Vejdirektoratet og de otte kommuner, letbanen kører igennem.

Hovedstadens Letbane afholder trafikafviklingsmøder med de relevante vejmyndigheder, entreprenører for de pågældende arbejder, politiet, Banedanmark og Movia for at begrænse generne for bilister, varetransporter, kunderne i den kollektive transport, cyklister og gående mest muligt.

Hovedstadens Letbane overvåger løbende rejsetiden og oplyser straks om ændringer via Vejdirektoratets kort på hjemmesiden [www.trafikinfo.dk](http://www.trafikinfo.dk) og trafikinfo-apps som f.eks. Rejseplanen. Dermed har trafikanter og brugere af den kollektive transport mulighed for at tilrettelægge deres rejse, mens arbejdet står på.



Ekspropriationskommissionen på besøg hos nabo til letbanen, der skal have eksproprieret i forbindelse med byggeriet.

## Ekspropriationer

For at få plads til letbanen er det nødvendigt, at Hovedstadens Letbane overtager en række ejendomme og delarealer enten permanent eller midlertidigt gennem ekspropriation. Det betyder eksempelvis, at et antal ejere af ejendomme og boliger beliggende tæt på den kommende letbane skal afstå en del af deres have permanent, eller at de i en kortere periode har ændrede adgangsforhold til deres bolig.

I 2020 er der blevet gennemført ekspropriation på i alt ca. 40 ejendomme. I alt er der blevet gennemført ekspropriation på ca. 400 ejendomme på hele strækningen. Med udgangen af 2020 er langt størstedelen af ekspropriationerne for hele strækningen gennemført.

For at sikre letbanen mod omgivelserne og omgivelserne mod letbanen vil der desuden være behov for at pålægge servitutter på en række ejendomme langs letbanen på hele strækningen. Servitutterne kan bl.a. indeholde krav til højde på beplantning, forhold omkring udgravninger og anlægsmetoder mv., som vil gælde for de arealer, som grænser op til letbanens skinner og anlæg. Som det gælder ved ekspropriation af arealer, vil ejerne af ejendomme og boliger, som bliver omfattet af servitutter, også blive informeret grundigt om processen for pålæg af servitutter, og selskabet vil have fokus på god dialog og et højt informationsniveau. Ekspropriationsforretningerne om pålæg af letbaneservituten går i gang i 2021.

# Overordnet tidsplan for letbanen

## 2020-23

Ekspropriationer og ledningsomlægninger

## 2020-23

Anlægsarbejde

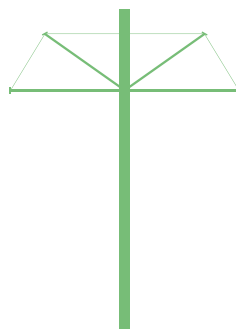


# 2023-24

Testkørsel

# 2025

Åbning af letbanen



# Bæredygtighed og design af jernbaneinfrastruktur, tog og stationer

## Tilgængelighed

Tilgængelighedspanelet for Hovedstadens Letbane skal sikre opmærksomhed på, hvilke barrierer kundegrupper med særlige udfordringer møder i letbanen. Panelet bidrager til udvikling af og kendskab til løsninger på sådanne udfordringer. Panelet bidrager bl.a. i designprocessen og i efterfølgende evalueringer samt i forhold til de erfaringer, deltagerne og deres organisationer gør sig i tog og på stationer i drift.

Tilgængelighedspanelet består bl.a. af udpegede fra danske handicaporganisationer.

Når letbanen går i drift, forventes omkring 13-14 millioner passagerer årligt at bruge letbanen. Letbanen bliver en klimavenlig måde at bevæge sig på tværs af kommunerne langs Ring 3. Letbanetoget kører på el og har plads til ca. 260 passagerer. Det svarer til passagererne i cirka fire bybusser. Letbanen har således en stor kapacitet i forhold til at transportere mange passagerer. Letbanen bliver en del af det net af kollektiv trafik, som giver borgere, pendlere og erhvervsdrivende mulighed for at komme rundt i området på en nem, hurtig og klimavenlig måde. Letbanen vil således bidrage til at sikre mere grøn mobilitet i hovedstadsområdet.

Transportsystementreprenøren Siemens Aarsleff Rail Consortium har i 2020 afsluttet størstedelen af deres designarbejde med jernbaneinfrastrukturen, herunder tog og stationer. Der udestår fortsat et mindre designarbejde i forbindelse med kørestrømsanlægget. Design af vibrationsdæmpende tiltag har i 2020 været et fokusområde. Hen over sommeren og efteråret har Hovedstadens Letbane i samarbejde med entreprenøren arbejdet på at finde en løsning, der dels sikrer opfyldelse af myndighedskravene og dels sikrer, at projektet ikke forsinkes og/eller fordyres.

Stationsdesignet er gået ind i sin afsluttende fase, hvor der bl.a. er udført test på nogle af de elementer og komponenter, der indgår i stationerne, ligesom planlægningen af en mockup-station er i sin afsluttende fase. Forventningen er, at mockup-stationen (Glostrup Ejby) bygges i starten af 2021.

Hovedstadens Letbane har i 2020, i samarbejde med Siemens, arbejdet med at designe toget, herunder den faste passagerinformation på stationer og i tog. F.eks. er togets eksteriør og interiør blevet fastlagt, ligesom mockup af den forreste togvogn er blevet lavet. Desuden er der arbejdet med design af den endelige udformning af linjeføringen til forskellige flader. På samme vis tilpasses al information, som skal fremgå af fast skiltning, til design og farvevalg i togene og på stationerne.

Der arbejdes ud fra et princip om at kommunikere så enkelt og letforståeligt som muligt i både skrift og grafik. I arbejdet er der desuden fokus på at afstemme funktionelle krav, æstetik og kundehensyn.

Togdesignet afsluttes i henhold til kontrakten i januar 2021.

Tilgængelighedspanelet for Hovedstadens Letbane har bidraget med kommentarer og forslag til udformningen af den faste passagerinformation.

# Kommunikationsindsats

Hovedstadens Letbane har i 2020 særligt fokuseret på at holde omgivelserne godt informeret om de mange arbejder, der er igangsat langs strækningen. Frekvensen af nyheder og informationer til naboer, virksomheder, trafikanter og andre interesserede er øget. Det gælder både antallet af Infoservice-mails til borgerne, inden anlægsaktiviteter begynder, og antallet af historier på selskabets egne sociale medier og til lokalmedier. Kendskabsmålinger blandt borgere i letbanekommunerne viser bl.a., at sociale medier og lokalmedier er de foretrukne informationskanaler.

Selskabet har også fokus på at sikre god information til de mange tusinde trafikanter i området via følgende trafikinformationskanaler: trafikinfo.dk, P4 Trafikradio, Google Maps, Rejseplanen mv. For at gøre trafikanter opmærksomme på arbejdet producerer Hovedstadens Letbane derudover en række videoer om trafikoplægninger, og hvor borgere kan få trafikinformation. Videoerne er publiceret på hjemmeside, sociale medier og i lokalmedier.

I 2020 er der også udarbejdet kommuneopdelte nabofoldere, som handler om at være nabo til letbanebyggeriet i de kommende år. Folderen er udarbejdet for de fleste anlægskommuner og vil fremadrettet blive anvendt i det løbende nabo-kommunikationsarbejde – bl.a. til husstandsdeling, når arbejdet påbegyndes i et nyt område.

Selskabet har i 2020 desuden haft fokus på at synliggøre forskellige aspekter af projektet, både internt på byggepladserne, til trafikanterne og til en bredere offentlighed. Sammen med letbanens entreprenører er der gennemført en kampagne på byggepladserne om medarbejdernes rettigheder, og uden for byggepladserne er der sat fokus på sikkerheden for de bløde trafikanter og medarbejdere, der arbejder tæt på trafikken, med en kampagne om trafiksikkerhed. Dialog med omgivelserne prioriteres højt på de sociale medier, og de ugentlige opslag, selskabet producerer, er nået ud til godt 750.000 personer i årets løb, bl.a. gennem 20 nye videoer, der fortæller om arbejdet og trafikale ændringer.

“

Kendskabsmålinger blandt borgere i letbanekommunerne viser bl.a., at sociale medier og lokalmedier er de foretrukne informationskanaler

## Oversigt over antallet af henvendelser og klager til Hovedstadens Letbane fra 2015 til 2020

|                           | 2015       | 2016       | 2017       | 2018       | 2019       | 2020       |
|---------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Henvendelser <sup>1</sup> | 318        | 174        | 321        | 422        | 841        | 628        |
| Klager <sup>2,3</sup>     | n/a        | n/a        | n/a        | n/a        | 119        | 320        |
| <b>Total</b>              | <b>318</b> | <b>174</b> | <b>321</b> | <b>422</b> | <b>960</b> | <b>948</b> |

<sup>1</sup> Oversigten viser alene antallet af henvendelser indkommet via mailen info@dinletbane.dk eller via nabotelefon på 72424500. Selskabet oplever også at modtage henvendelser mundtligt ved borgermøder og lignende.

<sup>2</sup> Opgørelsen af klager er påbegyndt den 25. marts 2019.

<sup>3</sup> Fra 1. oktober 2020 opgøres henvendelser om bygningskader som 'Klager' i stedet for 'Henvendelser'.

## Følgere på digitale medier

|  | dinletbane.dk            | Facebook                      | Instagram                   |
|--|--------------------------|-------------------------------|-----------------------------|
| Antal besøgende/<br>følgere pr. 31.12.20 | 4.208 besøg<br>pr. måned | 6.026 følgere<br>(+ 240 pct.) | 720 følgere<br>(+ 130 pct.) |



## Tilmeldte til Infoservice (tilmeldte mailadresser pr. 31/12 2020)

| Kommune        | Antal tilmeldte |
|----------------|-----------------|
| Ishøj          | 632             |
| Vallensbæk     | 750             |
| Brøndby        | 791             |
| Albertslund    | 494             |
| Glostrup       | 1137            |
| Rødovre        | 697             |
| Herlev         | 1189            |
| Gladsaxe       | 1301            |
| Lyngby-Taarbæk | 1642            |



# Sikkerhed på rette spor

## Sikkerhed på rette spor

Hovedstadens Letbane vil have, at alle skal kunne arbejde sikkert uden ulykker.

Vi er ansvarlige for alle, der arbejder for os, og vi bekymrer os om vores kollegaer. Derfor er vores engagement i deres sikkerhed ufravigeligt.



Hovedstadens Letbane arbejder fortsat målrettet med visionen Sikkerhed på rette spor. Den ambitiøse målsætning om at skabe en stærk sikkerhedskultur på letbaneprojektet blev i maj 2020 yderligere styrket med en vedtagelse af en særskilt arbejdsmiljøstrategi, der med supplerende tiltag er målrettet arbejdsmiljøarbejdet på letbaneprojektet frem til og med 2021. I 2020 har arbejdet været målrettet både selskabets egen organisation og de entreprenører, der arbejder med anlæg af Hovedstadens Letbane.

Dertil kommer, at Hovedstadens Letbane i 2020 har haft øget fokus på at gøre sikkerhed og arbejdsmiljø til et tema i kommunikationen om letbanen, idet selskabets egne anlægsaktiviteter er begyndt at fylde mere i den indledende fase af byggeriet. Kommunikationen om letbanen skal desuden understøtte den forandringsproces, som Hovedstadens Letbane tog hul på i 2017 i forhold til sikkerhed og arbejdsmiljø på selskabets anlægsprojekt. Den enkelte medarbejders og omgivelsernes sikkerhed i forbindelse med letbanebyggeriet er nu blevet tilføjet som et fokusområde i selskabets kommunikationsstrategi, og en øget kommunikationsindsats om arbejdet med sikkerhed og arbejdsmiljø på projektet skal sikre sammenhæng mellem arbejdsmiljøindsatsen og kommunikationsindsatsen.

HL Safety Academy er fortsat en veletableret og gennemgående aktivitet med en række aktive kurser, der varetager efteruddannelse i arbejdsmiljø for alle, der arbejder på letbaneprojektet, både internt i selskabet samt hos entreprenørerne. I foråret 2020 blev kursusaktiviteten udfordret af COVID-19, og Hovedstadens Letbane lancerede en række tiltag for at kunne gennemføre kurserne i Safety Academy sikkert og med mindst mulig risiko for smittespredning, bl.a. i form af et begrænset antal deltagere pr. hold. HL Safety Academy har således varetaget sikkerhedsuddannelse på projektet i hele 2020 med grundkurset Safety Orientation, kurset Interventionstræning og

det nytilkomne kursus Risikovurdering. En måling af selskabets sikkerhedskultur medio 2020 viste, at størstedelen af selskabets medarbejdere oplever stort udbytte af kurserne i Safety Academy.

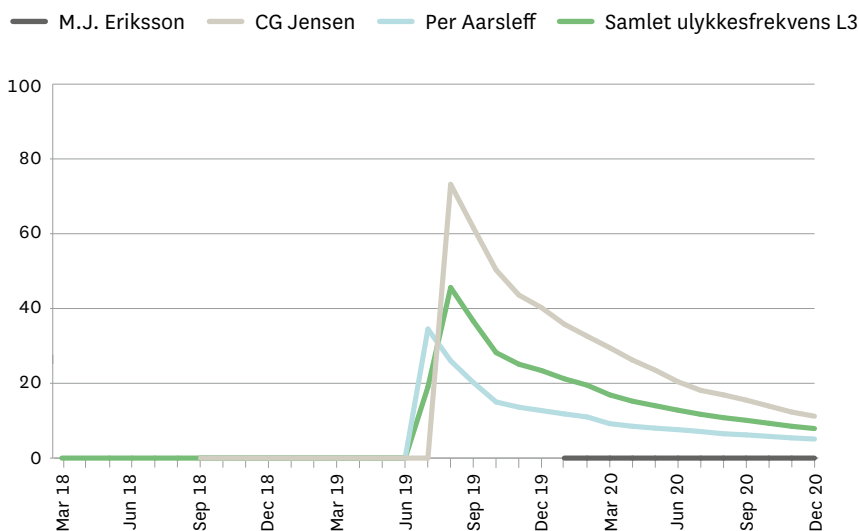
Hovedstadens Letbane har et vigtigt strategisk fokus på at drage læring af ulykker og hændelser og lade det føre til konkrete forbedringer af sikkerheden. Selskabet har i 2020 etableret et fælles kursus med flere af entreprenørerne, hvor entreprenørernes og selskabets medarbejdere sammen er blevet certificeret i et professionelt analyseværktøj til at gennemføre dybdegående hændelsesanalyser. Analyseværktøjet hedder TriPod Beta og bidrager til, at der ved analyser af hændelser ikke fokuseres på enkeltpersoners ansvar. I stedet fokuserer metoden på de bagvedliggende årsager til en hændelse eller en ulykke, som kan bidrage til læring fra hændelsen. Dermed har selskabet lagt en grundsten til et tæt samarbejde med entreprenørerne på projektet om at løfte niveauet for analyse og rapportering af hændelser og ulykker.

## Ulykkesfrekvens

Letbaneprojektet har ikke haft arbejdsulykker med fravær i 2020 og har været ulykkesfrit siden august 2019. Projektet har samlet set en ulykkesfrekvens på 7,9. Ulykkesfrekvensen på projektet har været faldende siden medio 2019 og ligger markant lavere end gennemsnittet for den danske bygge- og anlægsbranche. Der har således været en væsentlig og positiv udvikling i sikkerhedsperformance på projektet i 2020.

Hovedstadens Letbane har dog øget opmærksomheden på den trafikale sikkerhed i tilknytning til projektet, idet det meste af anlægsarbejdet foregår op ad tæt trafikerede områder. I samarbejde med flere af projektets entreprenører udrullede selskabet således i årets sidste kvartal en kampagne målrettet trafikalsikkerhed på og omkring projektets byggepladser. Kampagnen er udviklet med vejledning fra Rådet for Sikker Trafik for at sikre størst mulig opmærksomhed og effekt.

### Akkumuleret ulykkesfrekvens for letbaneprojektet, 1. marts 2018 – 31. december 2020 (arbejdere)



# Virksomhedsledelse

Hovedstadens Letbane I/S, på daværende tidspunkt Ring 3 Letbane I/S, er stiftet i juni 2014 med hjemmel i lov nr. 165 af 26. februar 2014. Hovedstadens Letbane varetager både drift og anlæg af letbanen langs Ring 3. Lov om letbane på Ring 3 blev den 26. maj 2016 ændret til også at være en anlægslov. Anlægsloven blev fremsat på baggrund af VVM-redegørelsen og dispositionsforslaget for Hovedstadens Letbane. I 2018 blev loven ændret på baggrund af statens udtræden.

Hovedstadens Letbane ejes fra 2019 og frem af Region Hovedstaden og 11 kommuner: Lyngby-Taarbæk Kommune, Gladsaxe Kommune, Herlev Kommune, Rødovre Kommune, Glostrup Kommune, Albertslund Kommune, Brøndby Kommune, Høje-Taastrup Kommune, Hvidovre Kommune, Vallensbæk Kommune og Ishøj Kommune.

I henhold til den ændrede letbanelov står det kommuner og region frit for at sammensætte en bestyrelse i Hovedstadens Letbane. På det ekstraordinære interessentskabsmøde den 22. februar 2019 har kommunerne og Region Hovedstaden således udpeget en bestyrelse bestående af ni medlemmer; tre kommunale medlemmer udpeget af kommunerne, tre regionale medlemmer udpeget af regionen og tre øvrige medlemmer. De tre øvrige medlemmer af bestyrelsen er udpeget i fællesskab af regionen og Borgmesterforum, som består af de 11 kommuner.

I 2020 er der afholdt fire møder i bestyrelsen, et bestyrelsesseminar, et ordinært interessentskabsmøde samt tre kvartalsmøder for Hovedstadens Letbanes interessenter.

I overensstemmelse med Hovedstadens Letbanes vedtægter sender bestyrelsen kvartalsrapporter til interessenterne (inkl. staten som tilskudsmyndighed) efter hvert regnskabsmæssigt kvartal, og efterfølgende afholdes kvartalsmøde mellem ejerne og bestyrelsens formandskab, hvor staten kan deltage som observatør. Kvartalsrapporterne er offentligt tilgængelige på [dinletbane.dk](http://dinletbane.dk)

De 11 kommuner har ved stiftelsen af Hovedstadens Letbane indgået en ejerftale vedrørende etablering af et Borgmesterforum. Borgmesterforum koordinerer kommunernes valg af repræsentanter til bestyrelsen samt forbereder kommunernes deltagelse på kvartalsmøder, interessentskabsmødet og bestyrelsesmøder. Kommunerne udgør dermed tilsammen én interessant modsvarende regionen. Der er i 2020 afholdt fire møder i Borgmesterforum.

Hovedstadens Letbane deler organisation med Metroselskabet, og i henhold til lovgivningen stiller Metroselskabet de nødvendige medarbejdere og øvrige ressourcer til rådighed for varetagelse af Hovedstadens Letbanes virksomhed, herunder til udførelse af finansierings-, administrations-, projekterings- og udbuds- og kontraktopgaver vedrørende letbanen på Ring 3.

Hovedstadens Letbane betaler Metroselskabet for at varetage de nævnte opgaver baseret på kostpris.

# Compliance og CSR-rapport

Hovedstadens Letbane fremlagde sammen med årsregnskabet for 2020 en compliance-test for god selskabsledelse såvel som en CSR-rapport vedrørende samfundsansvar.

## God selskabsledelse

Hovedstadens Letbane har kortlagt de dokumenter, som udgør reguleringen af Hovedstadens Letbanes selskabsledelse, og foretaget en compliance-test af disse op imod de seneste anbefalinger, der er til god selskabsledelse i forhold til statens ejerskabspolitik og Anbefalinger for god Selskabsledelse fra Komiteen for God Selskabsledelse. Formålet med compliance-testen er at få udpeget de områder, hvor selskabets ledelsesdokumenter, herunder vedtægterne, bestyrelsens forretningsorden, direktionsinstruks og en række finansielle instrukser og politikker ikke lever op til anbefalingerne.

Den generelle konklusion på compliance-testen er, at selskabets ledelsesdokumenter opfylder kravene og lever op til anbefalingerne for god selskabsledelse.

Gennemgangen af selskabsdokumenterne er tilgængelige på selskabets hjemmeside [dinletbane.dk](http://dinletbane.dk).

“

I Hovedstadens Letbanes CSR-rapport kan du læse mere om selskabets arbejde med CSR i 2020, samt hvilke områder selskabet vil fokusere på i forhold til CSR i 2021. CSR-rapporten finder du på [dinletbane.dk](http://dinletbane.dk)

## Samfundsansvar

Hovedstadens Letbane har udarbejdet selskabets CSR-rapport for 2020, der synliggør Hovedstadens Letbanes arbejde med CSR og fremtidige ambitioner for, hvor selskabet ønsker at bevæge sig hen på området. Medio 2016 tiltrådte Hovedstadens Letbane FN Global Compact, og afrapportering om samfundsansvar i henhold til årsregnskabslovens § 99a, stk. 7, fremgår af Hovedstadens Letbanes CSR-rapport 2020. Hovedstadens Letbane tog i 2020 for alvor hul på anlægsarbejdet og har derfor i årets løb arbejdet målrettet med at tilvejebringe tid og tydelig information til de mange mennesker, som er direkte og indirekte påvirket af letbaneprojektet. Hovedstadens Letbane har i 2020 arbejdet med at samordne indsatserne for god kommunikation og et sikkert arbejdsmiljø, så både trafikanter og medarbejdere kan komme sikkert til og fra arbejde, og selskabet arbejder i samarbejde med entreprenørerne løbende med at sikre et stadigt bedre og mere sikkert arbejdsmiljø på letbaneprojektet. I Hovedstadens Letbanes CSR-rapport kan du læse mere om selskabets arbejde med CSR i 2020, samt hvilke CSR-områder selskabet vil have fokus på i 2021. Hovedstadens Letbanes CSR-rapport er tilgængelig på [dinletbane.dk](http://dinletbane.dk)

## Ansatte

I henhold til lov om Hovedstadens Letbane er der kun én ansat i selskabet, nemlig den administrerende direktør, der er den til enhver tid siddende administrerende direktør i Metroselskabet.

Metroselskabet stiller i henhold til loven de nødvendige medarbejdere og øvrige ressourcer til rådighed for varetagelse af Hovedstadens Letbanes virksomhed, som beskrevet ovenfor.

Letbanens ressourcecræk i forhold til Metroselskabets medarbejdere svarer til ca. 52 årsværk. Endvidere er der et antal rådgivere tilknyttet letbaneprojektet.

Kønsfordelingen blandt alle medarbejdere i Metroselskabet er 42 pct. kvinder og 58 pct. mænd.

Metroselskabets ledelse inkl. direktørgruppen består af 43 pct. kvinder og 57 pct. mænd, mens direktørgruppen alene består af 60 pct. kvinder og 40 pct. mænd.

Hovedstadens Letbanes bestyrelse består af 78 pct. mænd og 22 pct. kvinder. Bestyrelsen udpeges af selskabets ejere.

Medarbejderstaben, der er beskæftiget på letbaneprojektet, har en bred uddannelsesmæssig sammensætning og omfatter bl.a. ingeniører med mange forskellige fagretninger, landinspektører, geologer, arkitekter og dataloger samt en række samfundsvidenskabelige kandidater. Der er behov for videns-tunge ressourcer, og derfor er der også beskæftiget en lang række højt specialiserede medarbejdere inden for arbejdet med eksempelvis beton, elektriske installationer og sikkerhed samt miljø, risiko og arbejdsmiljø.

## Hovedstadens Letbanes bestyrelse



### Jakob Thomasen

#### Bestyrelsesformand

Tiltrådt den 12. marts 2019

Nuværende periode udløber senest ved ordinært interessentskabsmøde i 2023

Udpeget af Borgmesterforum og Region Hovedstaden

Administrerende direktør og stifter, Thomasen Safety ApS (tidligere JBT Consult IVS)

Fødselsår: 1962

Vederlag 2020: 300.000 kr.

Tillidshverv:

- Bestyrelsesformand, DHI Group
- Bestyrelsesformand, ESVAGT A/S
- Bestyrelsesformand, RelyOn Nutec (tidl. Falck Safety Services)
- Bestyrelsesmedlem, Lundin Energy, Sverige
- Formand, Hempel CoaST Research Center Advisory Board, DTU



### Finn Rudaizky

#### Næstformand

Tiltrådt den 1. februar 2017

Udpeget af Region Hovedstaden

Genudpeget pr. 1. januar 2018

Nuværende periode udløber senest den 31. december 2021

Udpeget af Region Hovedstaden

Regionsrådsmedlem, Region Hovedstaden

Medlem af Borgerrepræsentationen,

Københavns Kommune

Fødselsår: 1942

Vederlag 2020: 200.000 kr.

Tillidshverv:

- Medlem af Sundhedsudvalget, Region Hovedstaden
- Medlem af Teknik- og Miljøudvalget, Københavns Kommune



### Trine Græse

#### Næstformand

Tiltrådt den 24. august 2017

Genudpeget pr. 1. januar 2018

Nuværende periode udløber senest den 31. december 2021

Formand for Borgmesterforum

Udpeget af Borgmesterforum

Borgmester, Gladsaxe Kommune

Fødselsår: 1961

Vederlag 2020: 200.000 kr.

Tillidshverv:

- Medlem af bestyrelsen for Vestforbrænding I/S
- Medlem af bestyrelsen for NOVAFOS Holding A/S
- Medlem af Miljø- og Forsyningsudvalget i Kommunernes Landsforening



### Henrik Rasmussen

#### Bestyrelsesmedlem

Tiltrådt den 1. januar 2018

Nuværende periode udløber senest den 31. december 2021

Udpeget af Borgmesterforum

Borgmester, Vallensbæk Kommune

Fødselsår: 1971

Vederlag 2020: 100.000 kr.

Tillidshverv:

- Formand for Copenhagen Business Hub – Erhvervscenter Hovedstaden
- Medlem af bestyrelsen for Strandparken I/S
- Medlem af bestyrelsen for VEKS
- Medlem af bestyrelsen for HMN Naturgas I/S
- Medlem af bestyrelsen for Vestforbrænding I/S
- Medlem af bestyrelsen for HOFOR Vand Holding A/S og HOFOR Spildevand Holding A/S
- Medlem af bestyrelsen for BIOFOS Holding A/S



### Jens Mandrup

#### Bestyrelsesmedlem

Tiltrådt den 1. januar 2018

Nuværende periode udløber senest den 31. december 2021

Udpeget af Region Hovedstaden

Ejer, CopenHistory

Regionsrådsmedlem, Region Hovedstaden

Fødselsår: 1977

Vederlag 2020: 100.000 kr.

Tillidshverv:

- Formand for Trafikudvalget, Region Hovedstaden

**Martin Geertsen****Bestyrelsesmedlem**

Tiltrådt den 22. februar 2019

Nuværende periode udløber senest den 31. december 2021

Udpeget af Region Hovedstaden  
Regionsrådsmedlem, Region Hovedstaden  
Fødselsår: 1970  
Vederlag 2020: 100.000 kr.

## Tillidshverv:

- Venstres politiske leder i Regionsrådet
- Medlem af Forretningsudvalget, Region Hovedstaden
- Medlem af Trafikudvalget, Region Hovedstaden

**Birgitte Brinch Madsen****Bestyrelsesmedlem**

Tiltrådt den 10. november 2016  
Fratrådt den 31. december 2018  
Genudpeget den 12. marts 2019

Nuværende periode udløber senest ved ordinært interessentskabsmøde i 2023

Fra 2016-2018 udpeget af Staten  
Fra 2019 udpeget af Borgmesterforum og Region Hovedstaden Direktør  
Fødselsår: 1963  
Vederlag 2020: 100.000 kr.

## Tillidshverv:

- Bestyrelsesformand i Oresco A/S
- Bestyrelsesformand i RUM A/S
- Bestyrelsesmedlem i Metroselskabet I/S
- Bestyrelsesmedlem i Investeringsforeningen Danske Invest og tilhørende fonde
- Bestyrelsesmedlem i Nordsøfonden
- Bestyrelsesmedlem i DEIF A/S
- Bestyrelsesmedlem i Arkil
- Bestyrelsesmedlem i John Wood plc.
- Bestyrelsesmedlem i Holte Fjernvarme

**Simon Pihl Sørensen****Bestyrelsesmedlem**

Tiltrådt den 22. februar 2019

Nuværende periode udløber senest den 31. december 2021

Udpeget af Borgmesterforum  
Viceborgmester, Lyngby-Taarbæk Kommune  
Fødselsår: 1966  
Vederlag 2020: 100.000 kr.

## Tillidshverv:

- Formand for Byplanudvalget, Lyngby-Taarbæk Kommune
- Medlem af Økonomiudvalget, Lyngby-Taarbæk Kommune

**Leo Larsen****Bestyrelsesmedlem**

Tiltrådt den 12. marts 2019

Nuværende periode udløber senest ved ordinært interessentskabsmøde i 2023

Udpeget af Borgmesterforum og Region Hovedstaden  
Fødselsår: 1946  
Vederlag 2020: 100.000 kr.

## Tillidshverv:

- Formand for alle selskaber, BIOFOS A/S
- Formand for alle selskaber, HOFOR A/S
- Bestyrelsesmedlem, Det Nationale Sorgcenter | Børn, Unge og Sorg

## Oversigt over deltagelse på bestyrelsesmøder

| Bestyrelsesmøder       | Feb. | Maj | Sep. | Dec. | I alt |
|------------------------|------|-----|------|------|-------|
| Jakob Thomasen         | 1    | 1   | 1    | 1    | 4     |
| Trine Græse            | 1    | 1   | 1    | 1    | 4     |
| Finn Rudaizky          | 1    | 1   | 1    | 1    | 4     |
| Jens Mandrup           | 1    | 1   | 1    | 1    | 4     |
| Henrik Rasmussen       | 1    | 1   | 1    | 1    | 4     |
| Simon Pihl Sørensen    | 1    | 1   | 1    | 1    | 4     |
| Martin Geertsen        | 1    | 0   | 1    | 1    | 3     |
| Birgitte Brinch Madsen | 1    | 1   | 1    | 1    | 4     |
| Leo Larsen             | 1    | 1   | 1    | 1    | 4     |

## Hovedstadens Letbanes direktion



**Henrik Plougmann Olsen**  
Administrerende direktør

Hovedstadens Letbane I/S  
og Metroselskabet I/S

Tillidshverv:

- Bestyrelsesmedlem i Rejsekort A/S
- Medlem af Repræsentantskabet, Københavns Universitet
- Bestyrelsesmedlem i DGI-byen

Selskabets direktion supporteres af en direktørgruppe bestående af:



**Anne-Grethe Foss**  
Direktør



**Erik Skotting**  
Direktør



**Rebekka Nymark**  
Direktør



**Louise Høst**  
Direktør



Montering af stålkonstruktioner  
Den 30. juni 2020 var der rejsegilde  
på det kommende kontrol- og  
vedligeholdelsescenter i Glostrup.





LUNDTOFTE

SIEMENS

DOT

# Årsregnskab

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Hovedstadens Letbane I/S er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for klasse D-virksomheder. Resultatopgørelsens opstilling er tilpasset for bedre at vise resultatdannelsen.

Regnskabsperioden er den 1. januar – 31. december 2020. Årsrapporten er aflagt i tusinder DKK. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde interessentskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå interessentskabet, og forpligtelsernes værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og passiver til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost i det følgende.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Værdiregulering af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi, indregnes tillige i resultatopgørelsen.

### Omregning fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og forpligtelser.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

## Resultatopgørelsen

### Indtægter

Værdi af eget arbejde omfatter de i året medgåede personaleomkostninger og andre omkostninger, der på grundlag af et skøn kan henføres til anlæg af letbane. Beløbet er indregnet i kostprisen for anlæg af letbane.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger består af bestyrelses honorar.

### Andre eksterne omkostninger

Under andre eksterne omkostninger indgår omkostninger til administration, herunder kontorhold mv. og varetagelse af bygherreorganisationen.

### Finansielle poster

Finansielle poster indeholder renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer samt værdireguleringer af interessentskabets lån, placeringer og afledte finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi.

### Selskabsskat

Interessentskabet er ikke skattepligtigt.

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

#### *Anlæg af letbane*

Anlæg af letbane måles til medgåede omkostninger til forundersøgelser samt værdi af eget arbejde, indtil det tidspunkt aktivet er klar til brug. Der afskrives ikke på anlæg af letbane i etableringsfasen, men der foretages årligt nedskrivning under hensyntagen

til genindvindingsværdien, jf. afsnittet om værdiansættelse af anlægsaktiver.

### *Værdiansættelse af anlægsaktiver*

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien er den højeste af enten nettosalgsprisen fratrukket salgsomkostninger eller kapitalværdien. Ved opgørelse af kapitalværdien tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi.

Nedskrivningen indregnes som udgangspunkt i resultatopgørelsen. I de tilfælde hvor nedskrivningen kan henføres til en allerede indregnet hensat forpligtelse og derved allerede er indregnet i resultatopgørelsen, modregnes nedskrivningen i de hensatte forpligtelser som et udtryk for en anvendelse heraf.

## Omsætningsaktiver

### Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### Værdipapirer

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer, der måles til dagsværdi på balancedagen.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender samt værdipapirer med en restløbetid på anskaffelsestidspunktet på under tre måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvider, og hvortil der kun knytter sig ubetydelige risici

for værdiændringer. Værdipapirer og placeringer måles til dagsværdi på balancedagen.

## Passiver

### Langfristede gældsforpligtelser

Langfristet gæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles gæld til amortiseret kostpris, medmindre der foretages sikring af gældsforpligtelsernes dagsværdi.

Gældsforpligtelser, der er sikret i forhold til ændringer i dagsværdien, og hvor effektiviteten af denne sikring kan dokumenteres, måles efterfølgende til dagsværdi. Ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af sikringsinstrumenterne.

Kortfristet del af langfristet gæld indregnes under afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser, der omfatter banklån, kreditorer og anden gæld, måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når interessentskabet har en retslig eller faktisk forpligtelse som følge af en begivenhed i regnskabsåret eller tidligere år og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre træk på interessentskabets ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser måles til nutidsværdi.

Det fremgår af principperne beskrevet under afsnittet om værdiansættelse af anlægsaktiver, at værdien af letbanen nedskrives under hensyntagen til den beregnede genindvindingsværdi for letbanen. Såfremt nedskrivningen imidlertid ikke kan foretages inden for den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, foretages en regnskabsmæssig hensættelse til dækning af den resterende forpligtelse.

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen for interessentskabet præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt interessentskabets likvider primo og ultimo året.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultat reguleret for ikke-kontante driftsposter.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med anlæg af letbane og investeringer i værdipapirer.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i tilgodehaver, leverandørgæld og anden gæld samt nettofinansieringsomkostninger.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer.

# Resultatopgørelse

## Resultatopgørelse for perioden 1. januar - 31. december 2020

| Alle tal i 1.000 kr.                               | Note | 2020            | 2019            |
|--|------|-----------------|-----------------|
| <b>Indtægter</b>                                   |      |                 |                 |
| Værdi af eget arbejde                              |      | 56.078          | 45.251          |
| <b>Indtægter i alt</b>                             |      | <b>56.078</b>   | <b>45.251</b>   |
| <b>Omkostninger</b>                                |      |                 |                 |
| Personaleomkostninger                              | 1    | -1.300          | -1.174          |
| Andre eksterne omkostninger                        |      | -58.247         | -47.937         |
| <b>Omkostninger i alt</b>                          |      | <b>-59.547</b>  | <b>-49.111</b>  |
| <b>Resultat før nedskrivninger og hensættelser</b> |      | <b>-3.468</b>   | <b>-3.859</b>   |
| <b>Nedskrivninger og hensættelser</b>              |      |                 |                 |
| Hensættelser                                       | 2    | 119.823         | -115.322        |
| <b>Nedskrivninger og hensættelser i alt</b>        |      | <b>119.823</b>  | <b>-115.322</b> |
| <b>Resultat før finansielle poster</b>             |      | <b>116.354</b>  | <b>-119.182</b> |
| <b>Finansielle poster</b>                          |      |                 |                 |
| Finansielle indtægter                              | 3    | 41.429          | 26.498          |
| Finansielle omkostninger                           | 3    | -20.686         | -15.739         |
| <b>Finansielle poster i alt</b>                    |      | <b>20.743</b>   | <b>10.760</b>   |
| <b>Resultat før markedsværdiregulering</b>         |      | <b>137.098</b>  | <b>-108.422</b> |
| <b>Markedsværdiregulering</b>                      |      |                 |                 |
| Markedsværdiregulering                             | 3    | -303.484        | -416.451        |
| <b>Årets resultat</b>                              |      | <b>-166.386</b> | <b>-524.873</b> |

# Balance

## Aktiver pr. 31. december 2020

| Alle tal i 1.000 kr.                   | Note | 2020             | 2019             |
|--|------|------------------|------------------|
| <b>Anlægsaktiver</b>                   |      |                  |                  |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>        |      |                  |                  |
| Anlæg af letbane                       | 4    | 0                | 0                |
| <b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>  |      | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>       |      |                  |                  |
| Afledte finansielle instrumenter       | 14   | 264.420          | 235.870          |
| <b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> |      | <b>264.420</b>   | <b>235.870</b>   |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b>             |      | <b>264.420</b>   | <b>235.870</b>   |
| <b>Omsætningsaktiver</b>               |      |                  |                  |
| Tilgodehavender, staten                | 5    | 43.740           | 325.839          |
| Tilgodehavender, Region Hovedstaden    | 5    | 1.075.009        | 1.088.254        |
| Tilgodehavender, kommunerne            | 5    | 1.365.340        | 1.397.018        |
| Andre tilgodehavender                  | 5    | 27.894           | 20.917           |
| Værdipapirer                           | 6    | 979.351          | 1.054.404        |
| Likvide beholdninger                   | 6    | 181.070          | 311.610          |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b>         |      | <b>3.672.403</b> | <b>4.198.041</b> |
| <b>Aktiver i alt</b>                   |      | <b>3.936.823</b> | <b>4.433.912</b> |



**Passiver pr. 31. december 2020**

| Alle tal i 1.000 kr.                                     | Note | 2020              | 2019              |
|--|------|-------------------|-------------------|
| <b>Kapitalindestående</b>                                |      |                   |                   |
| Primo  |      | -1.579.052        | -1.054.179        |
| Årets tilgang  |      | -166.386          | -524.873          |
| <b>Kapitalindestående i alt</b>                          |      | <b>-1.745.438</b> | <b>-1.579.052</b> |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>                   |      |                   |                   |
| Langfristede gældsforpligtelser                          | 7    | 2.840.887         | 2.296.354         |
| Hensættelser   | 2    | 2.713.150         | 3.685.198         |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>             |      | <b>5.554.037</b>  | <b>5.981.552</b>  |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>                   |      |                   |                   |
| Kortfristet del af langfristet gæld                      | 7    | 0                 | 0                 |
| Leverandørgæld   |      | 121.531           | 15.748            |
| Periodeafgrænsningsposter                                |      | 0                 | 78                |
| Anden gæld   | 8    | 6.693             | 15.586            |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>             |      | <b>128.224</b>    | <b>31.411</b>     |
| <b>Gældsforpligtelser i alt</b>                          |      | <b>5.682.261</b>  | <b>6.012.964</b>  |
| <b>Passiver i alt</b>                                    |      | <b>3.936.823</b>  | <b>4.433.912</b>  |
| Forslag til resultatdisponering                          | 9    |                   |                   |
| Begivenheder efter balancedagen                          | 10   |                   |                   |
| Eventualforpligtelser                                    | 11   |                   |                   |
| Revisions- og rådgivningshonorar                         | 12   |                   |                   |
| Nærtstående parter                                       | 13   |                   |                   |
| Valuta-, rente- og modpartrisiko                         | 14   |                   |                   |
| Specifikation af lån og afledte finansielle instrumenter | 15   |                   |                   |

# Egenkapitalopgørelse

| Alle tal i 1.000 kr.        | Ejerindskud      | Overført resultat inden MVR | Kapitalindestående ekskl. MVR | Markedsværdiregulering (MVR) | I alt             |
|-----------------------------|------------------|-----------------------------|-------------------------------|------------------------------|-------------------|
| 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                | -108.422                    | -108.422                      | -416.451                     | -524.873          |
| Primo 2020                  | 3.829.065        | -4.916.242                  | -1.087.176                    | -491.877                     | -1.579.052        |
| Kapitalindskud              | 0                | 0                           | 0                             | 0                            | 0                 |
| Overført fra årets resultat | 0                | 137.098                     | 137.098                       | -303.484                     | -166.386          |
| <b>Ultimo</b>               | <b>3.829.065</b> | <b>-4.779.144</b>           | <b>-950.078</b>               | <b>-795.361</b>              | <b>-1.745.438</b> |

## Specifikation af ejerindskud

|                                 | Ejerandel<br>31.12.2018 | Ændring<br>ejerandel<br>2019 | Gældende<br>ejerandel<br>31.12.2020 | Indskud          |
|---------------------------------|-------------------------|------------------------------|-------------------------------------|------------------|
| 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 %                              | 71.609           |
| 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 staten              |                         |                              |                                     | 1.531.252        |
| <b>Indskud og tilskud i alt</b> |                         |                              |                                     | <b>3.829.065</b> |

| Alle tal i 1.000 kr.                | Region           |                |                  | I alt            |
|-------------------------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|
|                                     | Staten           | Hovedstaden    | Kommunerne       |                  |
| 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 statsligt 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, inklusive 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 korrektionsreserve 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.

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 interessentskabet 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.                                  | Note | 2020            | 2019              |
|---|------|-----------------|-------------------|
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>               |      |                 |                   |
| Personaleomkostninger                                 |      | -1.300          | -1.174            |
| Andre eksterne omkostninger                           |      | -58.247         | -47.937           |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt</b>         |      | <b>-59.547</b>  | <b>-49.111</b>    |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>         |      |                 |                   |
| Investeringer i anlæg af letbane                      | 16   | -796.147        | -425.583          |
| Investeringer i værdipapirer (ekskl. værdiregulering) |      | 87.295          | -896.412          |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>   |      | <b>-708.852</b> | <b>-1.321.995</b> |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>        |      |                 |                   |
| Lånoptagelse, netto (ekskl. værdiregulering)          |      | 200.000         | 767.580           |
| Langfristede gældsforpligtelser                       |      | 6.345           | 2.115             |
| Tilgodehavender                                       |      | 320.045         | 681.794           |
| Kortfristet gæld                                      |      | 96.813          | 8.924             |
| Nettofinansieringsomkostninger                        |      | 14.656          | 189               |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>  |      | <b>637.858</b>  | <b>1.460.601</b>  |
| Ændring i likvider                                    |      | -130.541        | 89.496            |
| Likvider primo  |      | 311.611         | 222.115           |
| <b>Likvider ultimo</b>                                |      | <b>181.070</b>  | <b>311.611</b>    |

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af årsregnskabets øvrige bestanddele.

# Noter

## Note 1 Personaleomkostninger

Direktionen i Metroselskabet er tillige direktion i Hovedstadens Letbane. Direktionen oppebærer ikke vederlag i Hovedstadens Letbane.

Selskabet har i året ikke beskæftiget medarbejdere ud over direktionen. Metroselskabet stiller de nødvendige medarbejdere og øvrige ressourcer til rådighed for varetagelse af Hovedstadens Letbanes virksomhed, herunder til udførelse af administrations-, projekterings- og udbuds- og kontraktopgaver vedrørende letbanen på Ring 3 og varetagelse af Hovedstadens Letbanes gælds- og formueforvaltning. Der afregnes administrationshonorar herfor.

I personaleomkostninger indgår gager til selskabets bestyrelse med 1.300 t.kr.

## Note 2 Nedskrivninger og hensættelser

| Alle tal i 1.000 kr.                                  | 2020             | 2019             |
|---|------------------|------------------|
| Nedskrivning anlægsomkostninger                       | 0                | 0                |
| Nedskrivning driftsrelaterede anlægsinvesteringer     | 0                | 0                |
| Årets hensættelser                                    | 119.823          | -115.322         |
| <b>Nedskrivninger og hensættelser i alt</b>           | <b>119.823</b>   | <b>-115.322</b>  |
| Primo   | 3.685.198        | 4.040.710        |
| Årets regulering                                      | -119.823         | 115.322          |
| Anvendt hensættelse i året anlæg-A og anlæg-D         | -852.225         | -470.834         |
| <b>Hensættelse i alt ultimo (Genindvindingsværdi)</b> | <b>2.713.150</b> | <b>3.685.198</b> |

Den regnskabsmæssige værdi af letbanen på Ring 3 gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikationer på værdiforringelse.

De fremtidige pengestrømme, der indgår i genindvindingsværdien, er baseret på selskabets gældende langtidsbudget og dets indarbejdede forventninger til fremtiden, jf. bilag til ledelsesberetningen. Beregningen af genindvindingsværdien foretages efter kapitalværdimetoden. Ved opgørelsen efter kapitalværdimetoden tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdien.

Det forudsatte renteniveau (diskonteringsfaktoren) udgør den væsentligste usikkerhed i det foretagne skøn af værdien af letbanen på Ring 3. Selskabet har i værdiansættelsen anvendt en renteforventning, hvor der er indregnet et såkaldt risikotillæg for således at imødegå usikkerheden i renteutviklingen. Havde selskabet i stedet taget udgangspunkt i den aktuelle lavere markedsrente, ville værdien af anlægsaktiverne have været højere, og årets resultat ville have været bedre. Tilsvarende ville resultatet have været lavere, såfremt der var anvendt en højere renteforventning. Følsomhedsberegningerne for renteforventningen fremgår af note 4.

### Note 3 Finansielle poster

| Alle tal i 1.000 kr.                | 2020            | 2019            |
|-------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Finansielle indtægter               | 41.429          | 26.498          |
| Finansielle omkostninger            | -20.686         | -15.739         |
| <b>Finansielle poster i alt</b>     | <b>20.743</b>   | <b>10.760</b>   |
| <b>Markedsværdiregulering i alt</b> | <b>-303.484</b> | <b>-416.451</b> |

Markedsværdireguleringer kan henføres til selskabets finansielle aftaler om rentefafdækning, som er indgået med henblik på at øge budgetsikkerheden i selskabets langsigtede økonomi. Markedsværdireguleringen afhænger af renteutviklingen og er alene en regnskabsmæssig registrering, som ikke har nogen likviditetsmæssig virkning, set i lyset af at lånene beholdes til udløb.

Den regnskabsmæssige følsomhed vedrørende markedsværdireguleringen kan udtrykkes ved, basis point value, (BPV). Med selskabets nuværende finansielle portefølje (SWAP) udgør BPV 6 mio. kr., hvilket betyder, at et fald i renteniveauet på 1 pct. vil medføre en stigning i markedsværdireguleringen og dermed en belastning af resultatet på 600 mio. kr. Tilsvarende vil en stigning i renteniveauet på 1 pct. medføre en forbedring af resultatet med 600 mio. kr.

**Note 4** Anlæg af letbane

| Alle tal i 1.000 kr.         | Anlægs-<br>omkostninger | Driftsrelaterede<br>anlægsinvesteringer | I alt             |
|------------------------------|-------------------------|---|-------------------|
| <b>Anskaffelsessum</b>       |                         |   |                   |
| Primo                        | 1.211.259               | 276.340                                 | 1.487.599         |
| Årets nettotilgang           | 644.388                 | 207.838                                 | 852.225           |
| <b>Ultimo</b>                | <b>1.855.646</b>        | <b>484.178</b>                          | <b>2.339.824</b>  |
| <b>Ned- og afskrivninger</b> |                         |   |                   |
| Primo                        | -1.211.259              | -276.340                                | -1.487.599        |
| Årets nettotilgang           | -644.388                | -207.838                                | -852.225          |
| <b>Ultimo</b>                | <b>-1.855.646</b>       | <b>-484.178</b>                         | <b>-2.339.824</b> |
| Bogført primoværdi           | 0                       | 0                                       | 0                 |
| Bogført ultimoværdi          | 0                       | 0                                       | 0                 |

De aktiverede omkostninger består af de medgåede omkostninger til anlæg af letbanen 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 3,3 pct. i de første 20 år, stigende til 4,0 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 ca. 170 mio. kr. lavere resultat.



**Note 5** Tilgodehavender, omsætningsaktiver

| Alle tal i 1.000 kr.                    | Staten        | Region<br>Hovedstaden | Kommunerne       | I alt            |
|---|---------------|-----------------------|------------------|------------------|
| Primo                                   | 325.839       | 1.088.254             | 1.397.018        | 2.811.110        |
| Årets tilgang (rentetilskrivning)       | 4.542         | 15.171                | 19.398           | 39.111           |
| Årets tilgang (tilkøbsaftaler)          | 0             | 0                     | 13.000           | 13.000           |
| Årets afgang (afdrag)                   | -286.641      | -28.416               | -64.076          | -379.133         |
| <b>Ultimo</b>                           | <b>43.740</b> | <b>1.075.009</b>      | <b>1.365.340</b> | <b>2.484.088</b> |
| <b>Specifikation af tilgodehavender</b> |               |                       | <b>2019</b>      | <b>2020</b>      |
| Staten                                  |               |                       | 325.839          | 43.740           |
| Region Hovedstaden                      |               |                       | 1.088.254        | 1.075.009        |
| Kommunerne                              |               |                       | 1.397.018        | 1.365.340        |
| <b>Tilgodehavender i alt</b>            |               |                       | <b>2.811.110</b> | <b>2.484.088</b> |

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

Staten har indgået betalingsaftale om betaling af indskud i otte rater i perioden 2014-2021. Region Hovedstaden har indgået betalingsaftale om en større betaling i 2019 samt en fast årlig betaling i perioden 2020-2059. Endelig har de 11 kommuner indgået betalingsaftaler om en større betaling i 2014-2016 samt en fast årlig betaling i perioden 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, jf. regnskabspraksis, opgjort til amortiseret kostpris.

Af tilgodehavendet pr. 31. december 2020 forfalder 2.679 mio. kr. til betaling senere end 31. december 2021.

Under tilgodehavender indgår desuden tilgodehavende moms med 3 mio. kr. og periodiserede renter med 24 mio. kr.

**Note 6** Værdipapirer og likvide beholdninger

| Alle tal i 1.000 kr.              | 2020           | 2019             |
|-----------------------------------|----------------|------------------|
| Værdipapirer over 3 måneder       | 979.351        | 1.054.404        |
| <b>Likvide beholdninger i alt</b> | <b>979.351</b> | <b>1.054.404</b> |
| Likvide midler                    | 181.070        | 311.610          |
| <b>Likvide beholdninger i alt</b> | <b>181.070</b> | <b>311.610</b>   |

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

Pr. 31. december 2020 er 789 mio. kr. stillet som sikkerhed.

**Note 7** Langfristet gæld og kortfristet del af langfristet gæld

| Alle tal i 1.000 kr.                                 | Lån<br>(langfristede) | Afledte finansielle<br>instrumenter<br>(negativ værdi) | Indskudt<br>korrektionsreserve | I alt            |
|--|-----------------------|--|--------------------------------|------------------|
| <b>Anskaffelsessum</b>                               |                       |  |                                |                  |
| Primo  | 1.100.000             | 0  | 455.125                        | 1.555.125        |
| Årets tilgang (lånoptagelse/rentetilskrivning)       | 200.000               | 0  | 6.345                          | 206.345          |
| Årets afgang   | 0                     | 0  | 0                              | 0                |
| <b>Ultimo</b>  | <b>1.300.000</b>      | <b>0</b>   | <b>461.469</b>                 | <b>1.761.469</b> |
| <b>Værdireguleringer</b>                             |                       |  |                                |                  |
| Primo  | 196.318               | 544.911  | 0                              | 741.228          |
| Årets værdiregulering                                | 20.673                | 317.516  | 0                              | 338.189          |
| <b>Ultimo</b>  | <b>216.991</b>        | <b>862.427</b>   | <b>0</b>                       | <b>1.079.417</b> |
| <b>Regnskabsmæssig primoværdi</b>                    | <b>1.296.318</b>      | <b>544.911</b>   | <b>455.125</b>                 | <b>2.296.353</b> |
| <b>Regnskabsmæssig ultimoværdi</b>                   | <b>1.516.991</b>      | <b>862.427</b>   | <b>461.469</b>                 | <b>2.840.887</b> |
| <b>Specifikation af indskudte korrektionsreserve</b> |                       |  | <b>2020</b>                    | <b>2019</b>      |
| Region Hovedstaden                                   |                       |  | 200.222                        | 197.469          |
| Kommunerne   |                       |  | 261.247                        | 257.655          |
| <b>Indskudte korrektionsreserve i alt</b>            |                       |  | <b>461.469</b>                 | <b>455.125</b>   |

I 2020 har selskabet optaget lån for 200 mio. kr. nominelt. Værdien af selskabets finansielle instrumenter er indregnet i den samlede værdi af gældsforpligtelsen pr. 31. december 2020. Markedsværdireguleringen af finansielle instrumenter er indregnet i resultatopgørelsen.

Selskabets lån, finansielle instrumenter mv. er i overensstemmelse med "liste over acceptable lånetyper" i den indgåede aftale mellem Danmarks Nationalbank, Finansministeriet, Transportministeriet og Hovedstadens Letbane.

Af selskabets langfristede gældsforpligtelser forfalder 750 mio. kr. (nominel værdi) efter 5 år.

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. Regionens og kommunernes korrektionsreserver samt 10 pct. af statens 30 pct. korrektionsreserve er indskudt i interessentskabet sammen med indskud til finansiering af anlægsomkostningerne.

Korrektionsreserverne er budgetmæssigt bundet, så træk på disse kun vil kunne ske i samme forhold som parternes ejerandele og kun efter forelæggelse for 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. af korrektionsreserverne, der således er overført til egenkapitalen.

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

## Note 8 Anden gæld

| Alle tal i 1.000 kr.    | 2020         | 2019          |
|-------------------------|--------------|---------------|
| Skyldig A-skat mv.      | 151          | 147           |
| Renteperiodiseringer    | 6.541        | 15.438        |
| <b>Anden gæld i alt</b> | <b>6.693</b> | <b>15.586</b> |

## Note 9 Forslag til resultatdisponering

| Alle tal i 1.000 kr.  | 2020     | 2019     |
|-----------------------|----------|----------|
| Overført til næste år | -166.386 | -524.873 |

## Note 10 Begivenheder efter statusdagen

Der er ikke efter årsafslutningen indtruffet hændelser af betydning for årsrapporten for 2020.

## Note 11 Kontraktlige forpligtelser og eventualforpligtelser

### Kontraktlige forpligtelser

De indgåede igangværende kontrakter med entreprenørerne vedrørende anlæg af letbanen på Ring 3 har en samlet restværdi på 3.539 mio. kr.

Vedrørende driften af letbanen på Ring 3 er der indgået kontrakt med en samlet værdi på 2.440 mio. kr. i en 15-årig periode fra letbanens driftsstart.

### 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. Ultimo 2020 er der rejst krav fra to af selskabets anlægsentreprenører på ca. 73 mio. EUR (ca. 542 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.

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

## Note 12 Revisions- og rådgivningshonorar

| Alle tal i 1.000 kr.               | 2020       | 2019       |
|------------------------------------|------------|------------|
| Deloitte                           | 230        | 241        |
| <b>Lovpligtig revision i alt</b>   | <b>230</b> | <b>241</b> |
| Deloitte                           | 10         | 12         |
| <b>Andre erklæringer i alt</b>     | <b>10</b>  | <b>12</b>  |
| Deloitte moms- og skatterådgivning | 0          | 0          |
| Deloitte anden rådgivning          | 18         | 0          |
| <b>Rådgivningshonorar i alt</b>    | <b>18</b>  | <b>0</b>   |

## Note 13 Nærtstående parter

Hovedstadens Letbanes nærtstående parter omfatter selskabets ejere, bestyrelsen, direktionen og Metroselskabet.

Samhandel med nærtstående parter sker på markedsvilkår.

Hovedstadens Letbane har i 2020 betalt administrationshonorar til Metroselskabet vedrørende Metroselskabets administration og varetagelse af bygherreorganisation for Hovedstadens Letbane, jf. bekendtgørelse om afregning mellem Hovedstadens Letbane I/S og Metroselskabet I/S. Metroselskabet stiller de nødvendige medarbejdere og øvrige ressourcer til rådighed for varetagelse af Hovedstadens Letbanes virksomhed.

## Note 14 Valuta-, rente- og modpartsrisiko

### Finansielle risici

Hovedstadens Letbane håndterer en række finansielle risici. Hovedstadens Letbanes lånoptagelse og anvendelse af finansielle instrumenter (renteafdækning, swaps mv.) er reguleret ved en aftale mellem Danmarks Nationalbank, Finansministeriet, Transportministeriet og Hovedstadens Letbane.

### Valutarisici

Aftalen indeholder retningslinjer for, hvilke typer finansielle instrumenter og låneaftaler der kan indgå i låneporteføljen. I henhold til disse retningslinjer vil lån alene blive eksponeret i DKK og EUR.

### Renterisici

Renterisici styres ved både at låne og placere penge til variabel og fast rente. Årsresultatet er påvirket af udsving i den såkaldte markedsværdiregulering, som overordnet set bestemmes af udviklingen i det generelle renteniveau. Hvis renten eksempelvis falder, stiger kursværdien af en fastforrentet obligation og omvendt. BPV (basis point value) angiver kursfølsomheden. Ultimo 2020 er BPV 6 mio. kr., hvilket betyder, at et fald i renteniveauet på 1 procent vil medføre en stigning i markedsværdien på 600 mio. kr. og omvendt.

### Modpartsrisici

Placering af likviditet sker alene i de mest kreditværdige danske og udenlandske institutioner, så risikoen på modparten i videst muligt omfang begrænses. Denne risiko styres og overvåges løbende i et særligt line- og limitsystem. Systemet fastlægger principperne for opgørelse af disse risici samt et maksimum for, hvor store risici der accepteres på en enkel modpart. Sidstnævnte udmåles i forhold til modpartens ratings hos de internationale kreditvurderingsbureauer. Risici søges endvidere reduceret ved anvendelse af hensigtsmæssig aftaledokumentation. Der indgås i den forbindelse særlige aftaler om sikkerhedsstillelser – såkaldte CSA-aftaler – med modparter.

### Rating

Internationale kreditvurderingsbureauer giver virksomheder en såkaldt rating, der udtrykker deres kreditværdighed. Ratingen – eller karakteren – er inddelt i en skala, hvor AAA er det bedste, AA det næstbedste og så videre. Hovedstadens Letbane er på grund af statens solidariske hæftelse indirekte kreditvurderet som staten, hvilket vil sige AAA.

**Finansielle nettopassiver**

| Alle tal i 1.000 kr.                                | Nominal<br>værdi  | Regnskabsmæssig<br>værdi 2020 | Regnskabsmæssig<br>værdi 2019 |
|---|-------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Værdipapirer og aftaleindskud                       | 967.109           | 979.351                       | 1.054.404                     |
| Periodiserede renter, værdipapirer og aftaleindskud | 0                 | 0                             | 0                             |
| <b>Værdipapirer og aftaleindskud i alt</b>          | <b>967.109</b>    | <b>979.351</b>                | <b>1.054.404</b>              |
| Lån   | -1.300.000        | -1.516.991                    | -1.296.318                    |
| Periodiserede renter, lån                           | 0                 | -2.012                        | -1.878                        |
| <b>Lån i alt</b>                                    | <b>-1.300.000</b> | <b>-1.519.003</b>             | <b>-1.298.197</b>             |
| Finansielle instrumenter, aktiver                   |                   | 264.420                       | 235.870                       |
| Finansielle instrumenter, passiver                  |                   | -862.427                      | -544.911                      |
| Periodiserede renter, finansielle instrumenter      |                   | 19.310                        | 1.298                         |
| <b>Finansielle instrumenter i alt</b>               |                   | <b>-578.697</b>               | <b>-307.742</b>               |
| <b>Nettopassiver i alt</b>                          | <b>-332.891</b>   | <b>-1.118.349</b>             | <b>-551.535</b>               |

Periodiserede renter er optaget i balancen under henholdsvis aktiver, tilgodehavender med 24 mio. kr. og passiver, anden gæld med 7 mio. kr.

**Valutakursrisiko**

Valutafordeling pr. 31. december 2020, regnskabsmæssig værdi

| Alle tal i 1.000.000 kr. | Værdipapirer og<br>aftaleindskud | Lån           | Finansielle<br>instrumenter | Nettoposition |
|--------------------------|----------------------------------|---------------|-----------------------------|---------------|
| DKK < 1 år               | 0                                | 0             | 0                           | 0             |
| DKK > 1 år               | 0                                | -1.519        | -579                        | -2.098        |
| EUR < 1 år               | 113                              | 0             | 0                           | 113           |
| EUR > 1 år               | 867                              | 0             | 0                           | 867           |
| <b>I alt</b>             | <b>980</b>                       | <b>-1.519</b> | <b>-579</b>                 | <b>-1.118</b> |

**Renterisiko**

Rentebinding pr. 31. december 2020, regnskabsmæssig værdi

| Alle tal i 1.000.000 kr. | DKK           | EUR        | Total         |
|--------------------------|---------------|------------|---------------|
| 0-1 år                   | 0             | 113        | 113           |
| 1-5 år                   | -561          | 867        | 306           |
| 6-10 år                  | -551          | 0          | -551          |
| 11-20 år                 | -407          | 0          | -407          |
| > 20 år                  | -579          | 0          | -579          |
| <b>I alt</b>             | <b>-2.098</b> | <b>980</b> | <b>-1.118</b> |

**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. Sidsnævnte 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 ratingkategori pr. 31. december 2020.

**Total modpartseksposering**

Regnskabsmæssig værdi

| Alle tal i 1.000.000 kr. | Værdipapirer og<br>aftaleindskud | Lån           | Finansielle<br>instrumenter | Nettoposition |
|--------------------------|----------------------------------|---------------|-----------------------------|---------------|
| AAA                      | 980                              | -1.519        | 0                           | -539          |
| AA                       | 0                                | 0             | 213                         | 213           |
| A                        | 0                                | 0             | -792                        | -792          |
| A                        | 0                                | 0             | 0                           | 0             |
| <b>I alt</b>             | <b>980</b>                       | <b>-1.519</b> | <b>-579</b>                 | <b>-1.118</b> |

Modparterne til aftalerne er omfattet af sikkerhedsstillelsaftaler. Hovedstadens Letbanes nettosikkerhedsstillelse pr. 31.12.2020 udgør 576 mio. kr.



## Note 15 Specifikation af lån og afledte finansielle instrumenter

Opførelse af Hovedstadens Letbanes anlæg finansieres primært med fastforrentede lån optaget i Danmarks Nationalbank. Den regnskabsmæssige behandling af sikringsforhold sker ud fra to principper.

1 Når selskabet optager lån, omlægges størstedelen straks efter låneoptagelsen til variabel rente ved indgåelse af renteswaps. Da omlægningen til variabel rente anses for en effektiv sikring, indregnes ændringer i dagsværdien af såvel det sikrede lån som renteswappen i resultatopgørelsen (dagsværdisikring), jf. anvendt regnskabspraksis. Disse reguleringer udligner i al væsentlighed hinanden. Lån, der ikke omlægges til variabel rente, indregnes til amortiseret kostpris.

2 Som en del af Hovedstadens Letbanes finansieringsstrategi har selskabet foretaget renteafdækning (omlægning fra variabel rente til fast nominel rente eller fast realrente) for ca. 2/3 af den forventede maksimale nettogæld. Renteafdækningen er foretaget med henblik på at afdække en del af renterisikoen og dermed øge budgetsikkerheden i selskabets langtidsøkonomi. Renteafdækningen er udtryk for sikring af fremtidige pengestrømme i form af de rentebetalinger, der forventes gennemført fremadrettet. Da der ikke er direkte sammenhæng mellem de enkelte lån og de enkelte sikringsinstrumenter, anses sikringen regnskabsteknisk ikke for effektiv, og derfor indregnes regulering i dagsværdi af renteafdækning foretaget på porteføljebasis over resultatopgørelsen, jf. anvendt regnskabspraksis. Det er denne regulering, der primært udgør årets markedsværdiregulering.

Tabellen nedenfor viser Hovedstadens Letbanes samlede lånoptagelser fordelt på løbetid, samt hvor stor en andel af lånene der er swappet til variabel rente, jf. punkt 1 ovenfor.

| Alle tal i 1.000.000 kr.      | Fast        | CIBOR 6M    | Regnskabsmæssig værdi 31.12.2020 |
|-------------------------------|-------------|-------------|----------------------------------|
| <b>Løbetid 1–5 år</b>         |             |             |                                  |
| Lån                           | -550        | -           | -567                             |
| Renteswap (fast til variabel) | 350         | -350        | 6                                |
| <b>Nettoeksponering</b>       | <b>-200</b> | <b>-350</b> | <b>-561</b>                      |
| <b>Løbetid 6–10 år</b>        |             |             |                                  |
| Lån                           | -550        | -           | -567                             |
| Renteswap (fast til variabel) | 200         | -200        | 16                               |
| <b>Nettoeksponering</b>       | <b>-350</b> | <b>-200</b> | <b>-551</b>                      |
| <b>Løbetid 11–20 år</b>       |             |             |                                  |
| Lån                           | -200        | -           | -385                             |
| Renteswap (fast til variabel) | 200         | -200        | 196                              |
| <b>Nettoeksponering</b>       | <b>0</b>    | <b>-200</b> | <b>-188</b>                      |
| Lån                           |             |             | -1.519                           |
| Renteswap (fast til variabel) |             |             | 219                              |
| <b>Total</b>                  |             |             | <b>-1.300</b>                    |

For lån optaget med en hovedstol på 550 mio. kr. er der således ikke indgået aftale om en omlægning af renten fra fast til variabel. Disse lån er i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis indregnet til amortiseret kostpris.

Tabellen på næste side viser Hovedstadens Letbanes samlede aftaler vedrørende renteafdækning, jf. punkt 2 ovenfor.

**Note 15** Specifikation af lån og afledte finansielle instrumenter – fortsat

| Alle tal i 1.000.000 kr.                      | CIBOR 6M     | CPI* + Fast | Fast          | Regnskabsmæssig værdi 31.12.2020 |
|---|--------------|-------------|---------------|----------------------------------|
| <b>Løbetid 11–20 år</b>                       |              |             |               |                                  |
| Renteswap (variabel til fast)                 | 1.000        | 0           | -1.000        | -288                             |
| Renteswap (fast til real)                     | 0            | -483        | 483           | 69                               |
| <b>Nettoeksponering</b>                       | <b>1.000</b> | <b>-483</b> | <b>-517</b>   | <b>-219</b>                      |
| <b>Løbetid 21–30 år</b>                       |              |             |               |                                  |
| Renteswap (variabel til fast)                 | 1.200        | 0           | -1.200        | -579                             |
| Renteswap (fast til real)                     | 0            | 0           | 0             | 0                                |
| <b>Nettoeksponering</b>                       | <b>1.200</b> | <b>0</b>    | <b>-1.200</b> | <b>-579</b>                      |
| <b>Løbetid 31–40 år</b>                       |              |             |               |                                  |
| Renteswap (variabel til fast)                 | 0            | 0           | 0             | 0                                |
| <b>Nettoeksponering</b>                       | <b>0</b>     | <b>0</b>    | <b>0</b>      | <b>0</b>                         |
| Renteswap (real til fast)                     |              |             |               | 0                                |
| Renteswap (variabel til fast)                 |              |             |               | -867                             |
| Renteswap (fast til real)                     |              |             |               | 69                               |
| <b>Total</b>                                  |              |             |               | <b>-798</b>                      |
| Finansielle aftaler (dagsværdisikring)        |              |             |               | 219                              |
| Finansielle aftaler (fremtidige pengestrømme) |              |             |               | -798                             |
| <b>Finansielle aftaler i alt</b>              |              |             |               | <b>-579</b>                      |

\* CPI = Consumer price index

Markedsværdien på lån med tilknyttede finansielle instrumenter og de finansielle instrumenter fastlægges som kursværdien ved tilbagediskontering af fremtidige kendte og forventede betalingsstrømme med de relevante diskonteringsrenter, som fastlægges med baggrund i aktuelle markedsrenter.

**Note 16** Investering i anlæg af letbane på Ring 3

| Alle tal i 1.000 kr.                                 | 2020           | 2019           |
|--|----------------|----------------|
| Investering i anlæg af letbane på Ring 3, jf. note 4 | 852.225        | 470.834        |
| Værdi af eget arbejde                                | -56.078        | -45.251        |
| <b>Investering i anlæg af letbane i alt</b>          | <b>796.147</b> | <b>425.583</b> |

# Ledelsespåtegning

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2020 for Hovedstadens Letbane I/S.

Årsrapporten 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 årsregnskabet 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.

Årsrapporten indstilles til interessenternes godkendelse.

København den 25. februar 2021

## Direktion

**Henrik Plougmann Olsen**

## Bestyrelsen

**Jakob Thomsen**  
Bestyrelsesformand

**Trine Græse**  
Næstformand

**Finn Rudaizky**  
Næstformand

**Martin Geertsen**  
Bestyrelsesmedlem

**Jens Mandrup**  
Bestyrelsesmedlem

**Leo Larsen**  
Bestyrelsesmedlem

**Simon Pihl Sørensen**  
Bestyrelsesmedlem

**Birgitte Brinch Madsen**  
Bestyrelsesmedlem

**Henrik Rasmussen**  
Bestyrelsesmedlem

# De uafhængige revisorers revisionspåtegning

## Revisionspåtegning på årsregnskabet

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Hovedstadens Letbane I/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af Hovedstadens Letbanes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af Hovedstadens Letbanes aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, samt standarderne for offentlig revision, idet revisionen udføres på grundlag af bestemmelserne i Lov om letbane på Ring 3. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af Hovedstadens Letbane i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere

krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere Hovedstadens Letbanes evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere Hovedstadens Letbane, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af

sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, samt standarderne for offentlig revision, jf. Lov om letbane på Ring 3, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, samt standarderne for offentlig revision, jf. Lov om letbane på Ring 3 foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af Hovedstadens Letbanes interne kontrol.

— Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

— Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om Hovedstadens Letbanes evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at Hovedstadens Letbane ikke længere kan fortsætte driften.

— Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

#### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen. Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation. Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabslovens regler.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i årsregnskabsloven. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

## Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

### Udtalelse om juridisk-kritisk revision og forvaltningsrevision

Ledelsen er ansvarlig for, at de dispositioner, der er omfattet af regnskabsaflæggelsen, er i overensstemmelse med meddelte bevillinger, love og andre forskrifter samt med indgåede aftaler og sædvanlig praksis. Ledelsen er også ansvarlig for, at der er taget skyldige økonomiske hensyn ved forvaltningen af de midler og driften af de

virksomheder, der er omfattet af årsregnskabet. Ledelsen har i den forbindelse ansvar for at etablere systemer og processer, der understøtter sparsommelighed, produktivitet og effektivitet.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at gennemføre juridisk-kritisk revision og forvaltningsrevision af udvalgte emner i overensstemmelse med standarderne for offentlig revision. I vores juridisk-kritiske revision efterprøver vi med høj grad af sikkerhed for de udvalgte emner, om de undersøgte dispositioner, der er omfattet af regnskabsaflæggelsen, er i overensstemmelse med de relevante bestemmelser i bevillinger, love og andre forskrifter samt indgåede aftaler og sædvanlig praksis. I vores forvaltningsrevision vurderer vi med høj grad af sikkerhed, om de undersøgte systemer, processer eller dispositioner understøtter skyldige økonomiske hensyn ved forvaltningen af de midler og driften, der er omfattet af årsregnskabet.

Hvis vi på grundlag af det udførte arbejde konkluderer, at der er anledning til væsentlige kritiske bemærkninger, skal vi rapportere herom i denne udtalelse.

Vi har ingen væsentlige kritiske bemærkninger at rapportere i den forbindelse.

København, den 25. februar 2021

## Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR: 33963556

**Erik Lynge Skovgaard Jensen**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nummer: 10089

**Bryndís Símonardóttir**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nummer: 40064





# Bilag til ledelsesberetningen

# Langtidsbudget

Nedenstående langtidsbudget 2021 er vedtaget i december 2020.

## Forudsætninger for langtidsbudgettet

Langtidsbudgettet er angivet i løbende priser:

### Anlægsomkostninger

1. Anlægsomkostningerne til etablering af en letbane på Ring 3 er fastlagt med udgangspunkt i ejernes godkendelse af det økonomiske grundlag for gennemførelse af letbanen på Ring 3. Totaludgiften er på 5,9 mia. kr. i 2021-priser (5,3 mia. kr. i 2013-priser). Anlægsomkostningerne er opreguleret til 2021-priser baseret på kontraktindeks.
2. De årlige indbetalinger til finansiering af anlægsomkostningerne indekseres efter finanslovens forudsætningsindeks. Forskellen mellem indeksering af anlægsomkostninger og indbetalingerne til finansiering heraf forudsættes afregnet, når anlægget er færdiggjort.
3. Reinvesteringerne i forbindelse med letbanen på Ring 3 er baseret på forudsætningerne i principaftalen og udgør hvert 10. år 30 mio. kr. og hvert 25. år 834 mio. kr. i 2013-priser. Reinvesteringerne er opregnet til 2021-priser baseret på Finansministeriets anlægsindeks.

### Driftsrelaterede anlægsinvesteringer

4. De driftsrelaterede anlægsinvesteringer i forbindelse med etablering af en letbane på Ring 3 er fastlagt med udgangspunkt i ejernes godkendelse af det økonomiske grundlag for gennemførelse af letbanen på Ring 3. Dette budgetoverslag er på 1,6 mia. kr. i 2021-priser (1,4 mia. kr. i 2013-priser). Budgetoverslaget er opreguleret til 2021-priser baseret på kontraktindeks.

### Driftsresultat

5. Passagertallene er fastlagt med udgangspunkt i OTM-beregningerne fra udredningen. Principaftalen er baseret på passagerscenariet med høj byvækst. Der er forudsat et trafikalt indsving i de to første driftsår på henholdsvis 85 pct. og 95 pct.
6. Ved takstforudsætningerne er der taget udgangspunkt i principaftalen. Driftstart er forudsat til 2025. Prisen pr. påstiger er baseret på forventningerne til takststudviklingen i perioden 2009-2020 (udredningen). Taksten er fremskrevet til 8,81 kr. pr. passager i 2025 i 2013-priser. Tilsvarende er gennemsnitsindtægten pr. passager i 2037 beregnet til 10,14 kr. i 2013-priser. Takstindtægten er reguleret til 2021-priser med udgangspunkt i en generel prisfremskrivning på 2 pct. p.a.
7. Ved letbanens overgang til passagerdrift er indarbejdet et årligt driftstilskud til dækning af de årlige driftsomkostninger inkl. driftsrelaterede anlægsinvesteringer

modregnet passagerindtægter. Kommunernes samlede driftstilskud udgør 44 mio. kr. i 2013-priser, og Region Hovedstadens driftstilskud udgør 34 mio. kr. i 2013-priser. Driftstilskuddene er reguleret til 2021-priser med udgangspunkt i en generel prisfremskrivning på 2 pct. p.a.

8. Driftsudgifterne er fastlagt med udgangspunkt i de indgåede driftskontrakter.

### Øvrige forhold

9. Indskud svarer til de i forbindelse med selskabets stiftelse indgåede betalingsaftaler med staten og ejerne om indskud til finansiering af anlægsomkostningerne. Indbetalingerne er opregnet til 2021-priser med finanslovens forudsætningsindeks for anlæg.
10. Letbanen er momsregistreret, hvorfor selskabets nettoindtægter fra drift af letbanen er fratrukket moms, mens momsudgifter ved anlæg af letbanen afløftes.
11. Det er forudsat, at selskabets øvrige driftskreditter ikke er rentebærende.
12. Det forudsættes, at overskudslikviditet forrentes med en realrente på 2 pct. p.a. Ved forrentning af gæld tages højde for selskabets aftaler om renteaftækning. Gæld ud over renteaftækning forrentes med en realrente på 4 pct. p.a. På kort sigt tages endvidere hensyn til selskabets faktiske renteforventninger. Renterne indeholder forrentning af selskabets lånoptagelse og likvide beholdninger.
13. Det forudsættes, at alle priser fra 2021 stiger med 2 pct. p.a.

## Langtidsbudget for 2021 for Hovedstadens Letbane – december 2020 (mio. kr.) løbende priser

|                     |     |
|---------------------|-----|
| Realrente (gæld)    | 4 % |
| Rente (indestående) | 2 % |
| Inflation           | 2 % |

| Alle tal i mio. kr. | Tilgodehavender | Anden gæld | Indskud til finansiering af anlægsomkostninger |            |          | Korrektionsreserver | Anlægsomkostninger | Indeksforskel | Driftsinvesteringer | Driftsresultat | Likviditet | Rente    | Bevægelse  | Nettogæld primo | Nettogæld ultimo |
|---------------------|-----------------|------------|--|------------|----------|---------------------|--------------------|---------------|---------------------|----------------|------------|----------|------------|-----------------|------------------|
|                     |                 |            | Staten   | Region     | Kommuner |                     |                    |               |                     |                |            |          |            |                 |                  |
| Ultimo 2013         | -12             | -3         | 40   | -          | -        | -                   | -25                | 0             | -                   | -              | 0          | 0        | 0          | 0               | 0                |
| 2014                | -12             | 31         | 92   | 0          | 66       |                     | -79                | 0             | -13                 | 0              | 84         | 0        | 84         | 0               | 84               |
| 2015                | 3               | 9          | 92   | 0          | 67       |                     | -179               | 0             | -29                 | 0              | -36        | 0        | -36        | 84              | 48               |
| 2016                | 15              | -21        | 144  | 0          | 68       |                     | -143               | 0             | -17                 | 0              | 46         | 0        | 46         | 48              | 94               |
| 2017                | 2               | -10        | 171  | 0          | 63       |                     | -93                | 0             | -9                  | 0              | 124        | -1       | 123        | 94              | 217              |
| 2018                | -11             | -63        | 257  | 0          | 65       |                     | -313               | 0             | -129                | 0              | -194       | -1       | -195       | 217             | 22               |
| 2019                |                 | -69        | 507  | 194        | 65       |                     | -392               | 0             | -83                 | 0              | 221        | -4       | 217        | 22              | 240              |
| 2020                |                 |            | 287  | 28         | 66       |                     | -1.086             | -6            | -277                | 0              | -988       | -10      | -998       | 240             | -759             |
| 2021                |                 |            | 43   | 56         | 66       |                     | -970               | -6            | -178                | 0              | -989       | -10      | -999       | -759            | -1.757           |
| 2022                |                 |            | 0  | 57         | 67       |                     | -815               | -5            | -315                | 0              | -1.010     | -43      | -1.053     | -1.757          | -2.810           |
| 2023                |                 |            | 0  | 58         | 69       |                     | -643               | -4            | -322                | 0              | -842       | -71      | -913       | -2.810          | -3.723           |
| 2024                |                 |            | 0  | 59         | 70       |                     | -214               | -1            | -176                | 0              | -261       | -85      | -347       | -3.723          | -4.070           |
| 2025                | 830             |            | 0  | 61         | 72       | -981                | -38                | 100           | -76                 | -13            | -46        | -139     | -185       | -4.070          | -4.255           |
| 2026                |                 |            | 0  | 62         | 73       |                     | 0                  | 0             | 0                   | 4              | 139        | -144     | -5         | -4.255          | -4.261           |
| 2027                |                 |            | 0  | 63         | 74       |                     | 0                  | 0             | 0                   | 17             | 155        | -144     | 10         | -4.261          | -4.250           |
| 2028                |                 |            | 0  | 64         | 76       |                     | 0                  | 0             | 0                   | 24             | 164        | -162     | 2          | -4.250          | -4.249           |
| 2029                |                 |            | 0  | 66         | 77       |                     | 0                  | 0             | 0                   | 31             | 174        | -162     | 12         | -4.249          | -4.236           |
| 2030                |                 |            | 0  | 67         | 79       |                     | 0                  | 0             | 0                   | 39             | 185        | -161     | 24         | -4.236          | -4.213           |
| 2031                |                 |            | 0  | 68         | 81       |                     | 0                  | 0             | 0                   | 47             | 196        | -159     | 36         | -4.213          | -4.176           |
| 2032                |                 |            | 0  | 70         | 82       |                     | 0                  | 0             | 0                   | 55             | 207        | -157     | 51         | -4.176          | -4.126           |
| 2033                |                 |            | 0  | 71         | 84       |                     | 0                  | 0             | 0                   | 64             | 219        | -153     | 66         | -4.126          | -4.060           |
| 2034                |                 |            | 0  | 72         | 86       |                     | 0                  | 0             | 0                   | 74             | 232        | -149     | 83         | -4.060          | -3.977           |
| 2035                |                 |            | 0  | 74         | 87       |                     | -44                | 0             | 0                   | 84             | 201        | -145     | 56         | -3.977          | -3.920           |
| 2036                |                 |            | 0  | 75         | 89       |                     | 0                  | 0             | 0                   | 95             | 259        | -140     | 119        | -3.920          | -3.801           |
| 2037                |                 |            | 0  | 77         | 91       |                     | 0                  | 0             | 0                   | 106            | 274        | -152     | 122        | -3.801          | -3.680           |
| 2038                |                 |            | 0  | 78         | 93       |                     | 0                  | 0             | 0                   | 108            | 279        | -144     | 135        | -3.680          | -3.545           |
| 2039                |                 |            | 0  | 80         | 94       |                     | 0                  | 0             | 0                   | 110            | 285        | -136     | 148        | -3.545          | -3.397           |
| 2040                |                 |            | 0  | 82         | 96       |                     | 0                  | 0             | 0                   | 132            | 310        | -149     | 161        | -3.397          | -3.236           |
| 2041                |                 |            | 0  | 83         | 98       |                     | 0                  | 0             | 0                   | 135            | 316        | -139     | 177        | -3.236          | -3.059           |
| 2042                |                 |            | 0  | 85         | 100      |                     | 0                  | 0             | 0                   | 137            | 322        | -128     | 194        | -3.059          | -2.865           |
| 2043                |                 |            | 0  | 87         | 102      |                     | 0                  | 0             | 0                   | 140            | 329        | -117     | 212        | -2.865          | -2.653           |
| 2044                |                 |            | 0  | 88         | 104      |                     | 0                  | 0             | 0                   | 143            | 335        | -104     | 232        | -2.653          | -2.421           |
| 2045                |                 |            | 0  | 90         | 106      |                     | -53                | 0             | 0                   | 146            | 288        | -91      | 197        | -2.421          | -2.224           |
| 2046                |                 |            | 0  | 92         | 108      |                     | 0                  | 0             | 0                   | 149            | 349        | -78      | 271        | -2.224          | -1.953           |
| 2047                |                 |            | 0  | 94         | 111      |                     | 0                  | 0             | 0                   | 152            | 356        | -81      | 275        | -1.953          | -1.678           |
| 2048                |                 |            | 0  | 96         | 113      |                     | 0                  | 0             | 0                   | 155            | 363        | -64      | 299        | -1.678          | -1.379           |
| 2049                |                 |            | 0  | 98         | 115      |                     | 0                  | 0             | 0                   | 158            | 370        | -46      | 324        | -1.379          | -1.055           |
| 2050                |                 |            | 0  | 99         | 117      |                     | -1.659             | -9            | 0                   | 161            | -1.291     | -105     | -1.396     | -1.055          | -2.451           |
| 2051                |                 |            | 0  | 101        | 120      |                     | 0                  | 0             | 0                   | 164            | 385        | -138     | 247        | -2.451          | -2.204           |
| 2052                |                 |            | 0  | 103        | 122      |                     | 0                  | 0             | 0                   | 167            | 393        | -123     | 270        | -2.204          | -1.934           |
| 2053                |                 |            | 0  | 106        | 125      |                     | 0                  | 0             | 0                   | 171            | 401        | -107     | 294        | -1.934          | -1.640           |
| 2054                |                 |            | 0  | 108        | 127      |                     | 0                  | 0             | 0                   | 174            | 409        | -89      | 320        | -1.640          | -1.320           |
| 2055                |                 |            | 0  | 110        | 130      |                     | -65                | 0             | 0                   | 178            | 352        | -71      | 280        | -1.320          | -1.040           |
| 2056                |                 |            | 0  | 112        | 132      |                     | 0                  | 0             | 0                   | 181            | 425        | -52      | 373        | -1.040          | -667             |
| 2057                |                 |            | 0  | 114        | 0        |                     | 0                  | 0             | 0                   | 185            | 299        | -34      | 265        | -667            | -402             |
| 2058                |                 |            | 0  | 117        | 0        |                     | 0                  | 0             | 0                   | 188            | 305        | -18      | 287        | -402            | -115             |
| <b>2059</b>         |                 |            | <b>0</b>                                       | <b>119</b> | <b>0</b> |                     | <b>0</b>           | <b>0</b>      | <b>0</b>            | <b>192</b>     | <b>311</b> | <b>2</b> | <b>313</b> | <b>-115</b>     | <b>198</b>       |
| 2060                |                 |            | 0  | 0          | 0        |                     | 0                  | 0             | 0                   | 196            | 196        | 12       | 208        | 198             | 406              |

[dinletbane.dk](http://dinletbane.dk)