



Revideret langtidsbudget og ændret tilbagebetalingstid på gæld til finansiering af anlægsfordyrelsen fra 2023

Sagsfremstillingen fremsendes med henblik på, at ejerkommunerne og Region Hovedstaden indhenter mandat i egne politiske fora til en endelig behandling af sagen på selskabets interessentskabsmøde den 4. april 2024.

Baggrund

Letbanens økonomi er tilrettelagt som en samlet økonomi, der inkluderer både udgifter til anlægsomkostninger (anlæg af banen), driftsrelaterede anlægsomkostninger (f.eks. køb af tog, kørestrømsmaster osv.), reinvesteringer, driftsomkostninger og passagerindtægter.

Til afvikling af selskabets gæld betaler ejerne – 11 kommuner og Region Hovedstaden – et fast årligt beløb til selskabet i henhold til de indgåede betalingsaftaler i forbindelse med stiftelsen af Hovedstadens Letbane I/S.

I sommer 2023 førte en gennemgribende revurdering af projektets anlægsbudget til en opskrivning af projektets anlægsbudget på 1,1 mia. kr. inkl. reserver. Det samlede anlægsbudget er dermed nu på 9,3 mia. kr.

De årlige indbetalinger fra ejerne forhøjes, så det svarer til det nye budget. Den nuværende økonomi er i juni 2023 godkendt med forudsætningen om, at ejerne betaler et fast beløb årligt til selskabet med henblik på, at den samlede anlægsgæld skal være tilbagebetalt i 2069. Dette indebærer en forlængelse af tilbagebetalingstiden med 10 år.

På vegne af ejerkredsen skrev Region Hovedstaden og Gladsaxe Kommune hhv. den 9. maj og den 7. juni 2023 til transportministeren med henblik på at få muliggjort en forlængelse af tilbagebetalingstiden. Transportministeriet meddelte den 18. september 2023, at ministeren ikke havde mulighed for at imødekomme ejernes ønske.

Nyt scenarie

På baggrund af ministerens meddelelse om ikke at kunne imødekomme ejernes ønske om forlængelse af tilbagebetalingstiden bad ejerne på kvartalsmøde den 19. december 2023 selskabet om at se på andre mulige scenarier for tilbagebetaling af gælden.

Nedenfor præsenteres et scenarie for ændret tilbagebetaling – scenarie D. Scenariet er sammenlignet med de tidligere modeller. Selskabet har lavet nedenstående beregninger med udgangspunkt i det langtidsbudget bestyrelsen godkendte på bestyrelsesmødet i juni 2023.



Den årlige ekstrabetaling fra ejerne i langtidsbudgettet fra juni 2023 er på 33 mio. kr. årligt i 2023-priser med betalingsstart i 2025 (scenarie A). Ejerne har efterfølgende besluttet at ekstrabetalingen (samt betaling til de driftsrelaterede anlægsinvesteringer) først skal begynde i 2026, hvilket medfører at ekstrabetalingen stiger til 38 mio. kr. årligt i 2023-priser (scenarie B).

I det tilfælde hvor afdragsperioden ikke forlænges vil ekstrabetalingen stige med 50 mio. kr. – til i alt 88 mio. kr. årligt (scenarie C).

Tabel 1: Scenarier for tilbagebetaling af gæld, årlig ekstra betaling

2023-priser (mio. kr.)	Kommunerne	Region Hovedstaden	Total
Gældende langtidsbudget med forlængelse til 2069 med start i 2025 (scenarie A)	19	14	33
Gældende langtidsbudget med forlængelse til 2069 (scenarie B)	22	16	38
Gældende langtidsbudget uden forlængelse til 2069 (scenarie C)	50	38	88
Ændret afdragsprofil (scenarie D – trin 1)	37	28	65
Udskillelse af 25-års reinvesteringen (scenarie D – trin 2)	25	18	43

Scenarie D – to trin

Scenarie D bygger på en model med to trin, jf. figuren ovenfor.

Det første trin går på, at afdragsprofilen ændres, således de enkelte års lånoptagelser får hver deres afdragshorisont på 40 år. Første lånoptagelse i 2016 vil således være afdraget i 2056, mens sidste lånoptagelser i anlægsperioden er i 2025, og denne vil således være afdraget i 2065. Gælden vil derved være afdraget i 2065 og fortsat afviklet indenfor anlæggets levetid. Den årlige ekstrabetaling fra 2026 vil således kunne reduceres til 65 mio. kr. i 2023-priser (scenarie D – trin 1). I det nuværende langtidsbudget er alle lån uanset lånoptagelse tidspunkt sat til at være afdraget i 2059/2069.

Andet trin i scenarie D bygger videre på ovenstående og indeholder udover en ændret afdragsprofil også en forudsætning om, at finansieringen af 25-års reinvesteringen (indkøb af nye tog) udskilles. Udover at ændre afdragsprofilen, vil ejernes ekstrabetaling fra 2026 kunne reduceres til 43 mio. kr. årligt i 2023-priser.

Ved en særskilt finansiering af 25-års reinvesteringen vil året for tilbagebetalingen af selskabets gæld forlænges. Med en startbetaling i 2050 på 152 mio. kr. i 2023-priser, svarende til 15 pct. af lånebeløbet til 25 års investeringen (budgettet) og med en årlig betaling på 37 mio. kr. i 2023-priser (beregnet ud fra en lånehorisont på 40 år) vil selskabet gæld være afviklet i 2072. Dette vil således fortsat være indenfor anlæggets levetid. Det forudsatte driftsoverskud i selskabet i perioden frem til 2072 vil i dette scenarie bidrage til finansiering af 25-års reinvesteringerne. Nedenstående tabeller viser de årlige tilbagebetalinger i perioden 2026-2072 i henholdsvis 2023-priser (tabel 2.1) og 2024-priser (tabel 2.2.)



Tabel 2.1: Scenarie D tilbagebetaling af gæld – ejernes årlige indskud

2023-priser (mio. kr.)		2026-2049	2050	2051-2056	2057-2059	2060-2065	2066-2072
Udskillelse af 25-års reinv.	Anlæg A	135	135	135	133 - 128	114 - 18	0
	Anlæg D	99	99	99	97 - 94	83 - 13	0
	Ekstra betaling	43	43	43	43 - 41	36 - 5	0
	25-års reinv.	0	152	37	37	37	37
Total		277	429	314	310 - 300	270 - 73	37

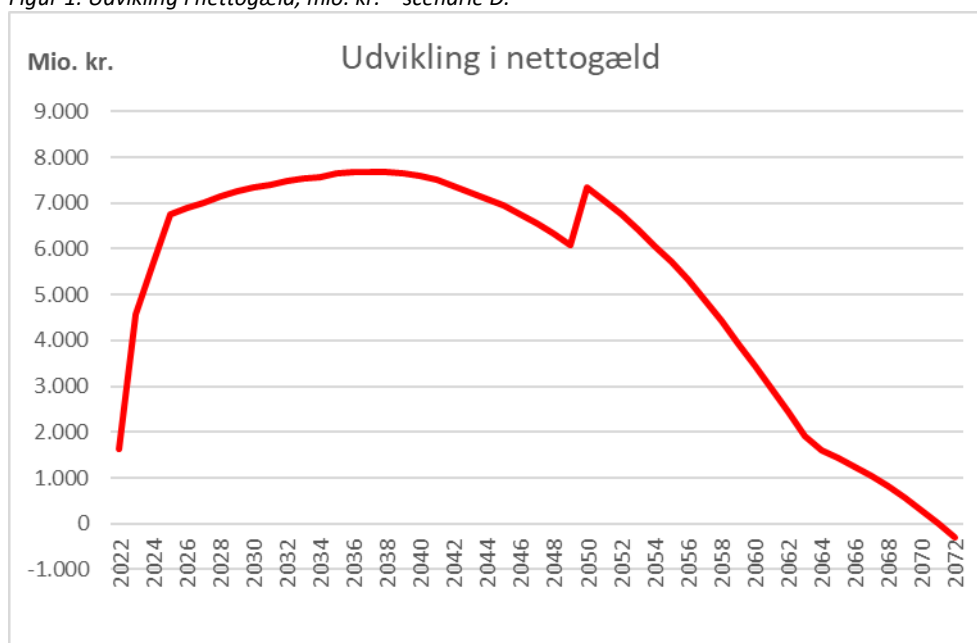
Tabel 2.2: Scenarie D tilbagebetaling af gæld – ejernes årlige indskud

2024-priser (mio. kr.)		2026-2049	2050	2051-2056	2057-2059	2060-2065	2066-2072
Udskillelse af 25-års reinv.	Anlæg A	145	145	145	143 - 138	122 - 19	0
	Anlæg D	107	107	107	105 - 101	90 - 14	0
	Ekstra betaling	45	45	45	44 - 42	38 - 6	0
	25-års reinv.	0	171	42	42	42	42
Total		297	468	339	334 - 323	292 - 81	42

Scenarie D vurderes at ligge inden for Indenrigsministeriets løbetidsbestemmelser i hhv. den kommunal- og regionale lånebekendtgørelse, i det gælden afdrages inden for 40 år fra lånoptagelsestidspunktet. Ligeledes er gælden afviklet inden for anlæggets forudsatte levetid. Dermed kan der ved en forlængelse af afdragsperioden fortsat stilles sikkerhed for lånet gennem projektets egenværdi.

I scenarie D vil ejernes indskud til 25 års reinvesteringsindgå som en del af betalingsaftalerne, således selskabet fortsat har sikkerhed for finansiering af ny togflåde efter 25 års drift.

Figur 1: Udvikling i nettogæld, mio. kr. – scenarie D.





Scenarie D er en finansiel holdbar løsning for finansieringen af Hovedstadens Letbane, som vurderes at kunne håndteres i de enkelte ejeres respektive budgetter, og som ikke indebærer yderligere statslig medfinansiering.

Videre proces

Selskabets bestyrelse godkendte på et ekstraordinært bestyrelsesmøde den 23. januar 2024 scenarie D. Herefter skal sagen, jf. selskabets vedtægter, forelægges for interessenterne til godkendelse på interessentskabsmøde d. 4. april 2024.

Til brug for de enkelte ejeres behandling af sagen forud for interessentskabsmøde har selskabet her samlet en sag med det reviderede langtidsbudget med en ændret tilbagebetalingstid inkl. opdaterede betalingsaftaler for den enkelte ejer. Disse vedhæftes og sendes enkeltvis til de respektive ejere.

Herefter vil selskabet betegne 2030 som et fikspunkt for, hvornår selskabet igen vurderer projektets totaløkonomi og evt. foretager justeringer i langtidsbudgettet. Årene efter ibrugtagning af banen frem til 2030 vil herefter blive refereret til "ibrugtagningsårene". Dermed vil selskabet skabe ro om totaløkonomien for projektet, og forventningsafstemme med ejerne, at næste mulige revision af økonomien sker, når projektet er på den anden side af anlægsfase. Dermed har banen været i drift i nogle år og der er en afklaring om evt. voldgiftssager, således grundlaget for opdatering af økonomien er til stede.