

# Bombardier Transportation Denmark A/S

Stamholmen 193, 2650 Hvidovre

CVR-nr./CVR no. 12 37 83 00

## Årsrapport

for 1. januar - 31. december 2018

Annual report

for the year 1 January - 31 December 2018

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 28. maj 2019

Approved at the Company's annual general meeting on 28 May 2019

Dirigent:

Chairman

  
.....  
Jens Peter Juul

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.





Indhold  
Contents

Ledelsespåtegning Statement by the Board of Directors and the Executive Board	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	3
Ledelsesberetning Management's review	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december Financial statements 1 January - 31 December	11
Resultatopgørelse Income statement	11
Balance Balance sheet	12
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	15
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	16
Noter Notes to the financial statements	17

### Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Bombardier Transportation Denmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hvidovre, den 28. maj 2019

Hvidovre, 28 May 2019  
 Direktion:/Executive Board:

Peter Sonne  
 adm. direktør/CEO

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of Bombardier Transportation Denmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2018.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Company's operations and financial matters and the results of the Company's operations and financial position.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Bestyrelse/Board of Directors:

Karl-Peder Ölander  
 formand/Chairman

Mathieu Godin

Jens Peter Juul

Ole Wili Jensen

Henning Pedersen



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Bombardier Transportation Denmark A/S

To the shareholders of Bombardier Transportation Denmark A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Bombardier Transportation Denmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Opinion

We have audited the financial statements of Bombardier Transportation Denmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations as well as the cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet 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.

### Independence

We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements.

### 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.

### Management's responsibilities for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets 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 selskabet, 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, 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, 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.

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance as to whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of the financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- ▶ Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- ▶ 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 selskabets 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 selskabets 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 konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet 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.
- ▶ Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
  - ▶ Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
  - ▶ Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
  - ▶ Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Statement on the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover the Management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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 årsregnskabsloven.

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

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the Management's review and, in doing so, consider whether the Management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether the Management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that the Management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.

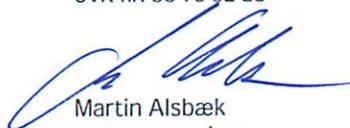
København, den 28. maj 2019

Copenhagen, 28 May 2019

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Martin Alsbæk

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

mne28627



Christina L. Knudsen

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

mne41283





## Ledelsesberetning

Management's review

## Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	Bombardier Transportation Denmark A/S
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Stamholmen 193, 2650 Hvidovre
CVR-nr./CVR no.	12 37 83 00
Stiftet/Established	1. august 1988/1 August 1988
Hjemstedskommune/Registered office	Hvidovre
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Hjemmeside/Website	<a href="http://www.bombardier.com">www.bombardier.com</a>
Telefon/Telephone	+45 86 42 53 00
Bestyrelse/Board of Directors	Karl-Peder Ölander, formand/Chairman Mathieu Godin Jens Peter Juul Ole Willi Jensen Henning Pedersen
Direktion/Executive Board	Peter Sonne, adm. direktør/CEO
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg

## Ledelsesberetning

Management's review

### Hoved- og nøgletal

Financial highlights

DKK'000	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Hovedtal</b>					
Key figures					
Nettoomsætning Revenue	136.570	129.149	122.397	142.271	163.466
Bruttoresultat Gross margin	70.206	137.296	75.146	95.095	94.520
Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA)					
Earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation (EBITDA)	19.622	87.787	24.663	43.386	31.639
Resultat af finansielle poster Net financials	-1.424	-753	247	410	97
Resultat før skat Profit before tax	17.838	85.239	22.723	41.321	29.175
Årets resultat Profit/loss for the year	13.222	68.329	17.697	4.119	29.017
<b>Balancesum</b>					
Total assets					
Egenkapital Equity	175.435	262.213	193.039	176.730	134.995
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteten</b>					
Cash flows from operating activities					
Pengestrømme til investerings- aktiviteten	-43	64.271	535	889	1.064
Net cash flows from investing activities					
Investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment	-26	-9	-535	-889	-24
Pengestrøm i alt Total cash flows	-62.023	62.023	18.232	42.079	29.041
<b>Nøgletal</b>					
Financial ratios					
Overskudsgrad Operating margin	14,1 %	66,6 %	18,4 %	28,8 %	17,8 %
EBITDA-margin EBITDA-margin	14,4 %	68,0 %	20,2 %	30,5 %	19,4 %
Afkastningsgrad Return on assets	7,4 %	11,7 %	9,6 %	18,7 %	13,7 %
Soliditetsgrad Equity ratio	85,8 %	83,4 %	79,1 %	78,2 %	63,7 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	6,0 %	30,0 %	9,6 %	2,6 %	21,5 %
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbe- skæftigede</b>					
Average number of employees					
	64	64	67	71	94

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og nøgletal. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's recommendations on the calculation of financial ratios. For terms and definitions, please see the accounting policies.

## Ledelsesberetning

Management's review

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets forretningsområde er hovedsagligt koncentreret om salg af signalsystemer, tog og mindre konsulentarbejde.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i årets løb fortsat sin fokusering på signalanlæg til det danske og globale marked. På signalanlægsområdet har fokus været at få øget produktivitet og lønsomhed i forbindelse med afvikling af projekter. De rimelige resultater de tidligere år er fortsat ind i 2018 og prognosen for nye opgaver i 2019 er absolut positiv. Arbejdet med øget produktivitet og lønsomhed fortsætter i 2019.

I det forløbne år har selskabet realiseret en nettoomsætning på DKK 136,6 mio. og årets resultat før skat udgør DKK 18,2 mio.

Selskabets samlede balance udgør DKK 204,1 mio. og en egenkapital på DKK 175,8 mio.

Grundet en overskridelse og forlængelse af et større projekt er det forventede resultat for året ikke opnået. Projektet forventes afsluttet i sommeren 2019. Der henvises til note 2 for en yderligere omtale heraf.

Desuden er de forventede projekter hos hovedkunderne i 2018 udskudt. Det forventes, at de bliver delvist sat i gang i 2019 og delvist rykket til de efterfølgende år på grund af manglende validatorressourcer i Danmark.

Årets resultat må anses som tilfredsstillende.

### Videnressourcer

Selskabets videnressourcer bliver løbende videreudviklet og forbedret, ligesom der drages omsorg for at bevare disse.

### Business review

The Company's activities are mainly related to sales of signalling systems, trains and to a limited extent consultancy work.

### Financial review

In the year under review, the Company continued its focus on signalling systems to the Danish and the global markets. Within signalling the Company focused on increasing its productivity and profitability in connection with the project process.

The reasonable results obtained in previous years continued in 2018 and projections for new assignments in 2019 are positive, and the work involved in improving productivity and profitability will continue in 2019.

This year, the Company generated revenue of DKK 136,6 million and the pre-tax profit for the year was DKK 18,2 million.

Total assets amount to DKK 204,1 million and equity to DKK 175,8 million.

Due to the overrun and delay of a large project, the expected profit for the year was not realised. The project is expected to be completed in the summer 2019. Reference is made to note 2 for further information.

Moreover, the expected projects from key customers were postponed in 2018. It is expected that the projects will be partially commenced in 2019 and partially postponed to subsequent years due to a lack of validator resources in Denmark.

Profit for the year is considered satisfactory.

### Knowledge resources

The Company's knowledge resources are continuously developed and improved just as the Company focuses on retaining its knowledge resources.





## Ledelsesberetning

Management's review

### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

### Forventet udvikling

I 2019 forventes et positivt resultat før skat i intervallet DKK 20-30 mio. for 2019.

Grundlaget for den forventede udvikling er, at der dels vil blive indgået en serviceaftale på relæ- og elektronikkomponenter og dels forventes kontraheret mindst ét større anlægsprojekt.

### Events after the balance sheet date

No events materially affecting the Company's financial position have occurred subsequent to the financial year-end.

### Outlook

The Company expect a positive profit before tax between DKK 20-30 mio. for 2019.

The expected development is based on the fact that a service agreement will be entered into regarding relay and electronic components and on expectations of a contract for at least one large construction project.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

## Resultatopgørelse

Income statement

Note		2018	2017
Note	DKK'000		
	Nettoomsætning	136.570	129.149
	Revenue		
3	Andre driftsindtægter	0	53.327
	Other operating income		
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-33.848	-13.402
	Raw materials and consumables		
	Andre eksterne omkostninger	-32.516	-31.778
	Other external expenses		
	Bruttoresultat	70.206	137.296
	Gross margin		
4	Personaleomkostninger	-50.584	-49.509
	Staff costs		
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-360	-1.795
	Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment		
	Resultat før finansielle poster	19.262	85.992
	Profit before net financials		
5	Finansielle indtægter	7.151	3.525
	Financial income		
6	Finansielle omkostninger	-8.575	-4.278
	Financial expenses		
	Resultat før skat	17.838	85.239
	Profit before tax		
7	Skat af årets resultat	-4.616	-16.910
	Tax for the year		
	Årets resultat	13.222	68.329
	Profit for the year		

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	2018	2017
	AKTIVER		
	ASSETS		
	Anlægsaktiver		
	Fixed assets		
8	Immaterielle anlægsaktiver		
	Intangible assets		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	942	1.130
	Acquired intangible assets		
		<u>942</u>	<u>1.130</u>
9	Materielle anlægsaktiver		
	Property, plant and equipment		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	82	109
	Fixtures and fittings, other plant and equipment		
	Indretning af lejede lokaler	222	339
	Leasehold improvements		
		<u>304</u>	<u>448</u>
10	Finansielle anlægsaktiver		
	Investments		
	Deposita, finansielle anlægsaktiver	798	781
	Deposits, investments		
		<u>798</u>	<u>781</u>
	Anlægsaktiver i alt		
	Total fixed assets	<u>2.044</u>	<u>2.359</u>
	Omsætningsaktiver		
	Non-fixed assets		
	Varebeholdninger		
	Inventories		
	Råvarer og hjælpematerialer	2.623	1.854
	Raw materials and consumables		
	Varer under fremstilling	2.977	779
	Work in progress		
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	5.394	10.288
	Finished goods and goods for resale		
		<u>10.994</u>	<u>12.921</u>
	transport	10.994	12.921
	to be carried forward		





## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Balance (fortsat)

Balance sheet (continued)

Note		2018	2017
Note	DKK'000		
	transport brought forward	10.994	12.921
13	Tilgodehavender Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	4.316	4.412
11	Igangværende arbejder for fremmed regning Contract work in progress	4.518	6.476
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	178.230	225.185
15	Udskudte skatteaktiver Deferred tax assets	2.476	262
	Andre tilgodehavender Other receivables	757	0
12	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	1.064	894
		<u>191.361</u>	<u>237.229</u>
	Likvide beholdninger Cash	<u>0</u>	<u>62.023</u>
	Omsætningsaktiver i alt Total non-fixed assets	<u>202.355</u>	<u>312.173</u>
	AKTIVER I ALT TOTAL ASSETS	<u>204.399</u>	<u>314.532</u>



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

## Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	2018	2017
	PASSIVER		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital		
	Equity		
14	Aktiekapital	21.000	21.000
	Share capital		
	Overført resultat	154.435	141.213
	Retained earnings		
	Foreslået udbytte	0	100.000
	Dividend proposed		
	Egenkapital i alt	175.435	262.213
	Total equity		
	Hensatte forpligtelser		
	Provisions		
16	Andre hensatte forpligtelser	4.664	6.285
	Other provisions		
	Hensatte forpligtelser i alt	4.664	6.285
	Total provisions		
	Gældsforpligtelser		
	Liabilities other than provisions		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Current liabilities other than provisions		
11	Igangværende arbejder	0	3.644
	Contract work in progress		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	7.169	6.599
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	2.456	7.114
	Payables to group enterprises		
	Skyldig selskabsskat	4.827	13.861
	Corporation tax payable		
	Anden gæld	9.848	14.816
	Other payables		
		24.300	46.034
	Gældsforpligtelser i alt	24.300	46.034
	Total liabilities other than provisions		
	PASSIVER I ALT	204.399	314.532
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

2 Særlige poster

Special items

17 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Contractual obligations and contingencies, etc.

18 Sikkerhedsstillelser

Collateral

19 Valutarisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter

Currency risks and use of derivative financial instruments

20 Nærtstående parter

Related parties



Årsregnskab 1. januar - 31. december  
 Financial statements 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse  
 Statement of changes in equity

Note Note	DKK'000	Foreslået			I alt Total
		Aktiekapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Dividend udbytte proposed	
	Egenkapital 1. januar 2017 Equity at 1 January 2017	21.000	172.040	0	193.040
21	Overført via resultatdisponering Transfer, see "Appropriation of profit"	0	-31.671	100.000	68.329
	Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi Adjustment of hedging instruments at fair value	0	1.030	0	1.030
	Skat af egenkapitaltransaktioner Tax on items recognised directly in equity	0	-186	0	-186
	Egenkapital 1. januar 2018 Equity at 1 January 2018	21.000	141.213	100.000	262.213
21	Overført via resultatdisponering Transfer, see "Appropriation of profit"	0	13.222	0	13.222
	Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	-100.000	-100.000
	Egenkapital 31. december 2018 Equity at 31 December 2018	21.000	154.435	0	175.435





Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note		2018	2017
Note	DKK'000		
	Årets resultat	13.222	68.329
	Profit for the year		
22	Reguleringer	13.792	-41.772
	Adjustments		
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	27.014	26.557
	Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital		
23	Ændring i driftskapital	28.229	-22.601
	Changes in working capital		
	Pengestrømme fra primær drift	55.243	3.956
	Cash generated from operations (operating activities)		
	Renteindbetalinger m.v.	3.836	3.525
	Interest received, etc.		
	Renteudbetalinger m.v.	-6.290	-4.278
	Interest paid, etc.		
	Betalt selskabsskat	-14.769	-5.451
	Corporation taxes paid		
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	38.020	-2.248
	Cash flows from operating activities		
	Køb af materielle anlægsaktiver	-26	-9
	Additions of property, plant and equipment		
	Salg af materielle anlægsaktiver	0	64.297
	Disposals of property, plant and equipment		
	Køb af finansielle anlægsaktiver	-17	-17
	Purchase of financial assets		
	Pengestrømme til investeringsaktivitet	-43	64.271
	Cash flows to investing activities		
	Udbetalt udbytte	-100.000	0
	Dividends distributed		
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-100.000	0
	Cash flows from financing activities		
	Årets pengestrøm	-62.023	62.023
	Net cash flow		
	Likvider 1. januar	62.023	0
	Cash and cash equivalents at 1 January		
24	Likvider 31. december	0	62.023
	Cash and cash equivalents at 31 December		

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Bombardier Transportation Denmark A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

The annual report of Bombardier Transportation Denmark A/S for 2018 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized reporting class C entities.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The accounting policies used in the preparation of the financial statements are consistent with those of last year.

#### Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (DKK'000).

#### Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner (DKK'000).

#### Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

#### Foreign currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

#### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

#### Derivative financial instruments

On initial recognition, derivative financial instruments are recognised at cost in the balance sheet and are subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in "Other receivables" and "Other payables", respectively.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

Fair value adjustments of derivative financial instruments designated as and qualifying for hedging of future assets or liabilities are recognised in other receivables or other payables, respectively, and in equity. If the hedged forecast transaction results in the recognition of assets or liabilities, amounts previously recognised in equity are transferred to the cost of the asset or liability, respectively. If the hedged forecast transaction results in income or expenses, amounts previously deferred in equity are transferred to the income statement in the period in which the hedged item affects the profit/loss for the year.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

## Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)  
Accounting policies (continued)

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

Fair value adjustments of derivative financial instruments that do not qualify for hedge accounting are recognised in the income statement on a current basis.

## Leasingkontrakter

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for klassifikation og indregning af leasingkontrakter valgt IAS 17.

## Leases

The Company has chosen IAS 17 as interpretation for classification and recognition of leases.

## Resultatopgørelsen

## Income statement

## Nettoomsætning

## Revenue

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning valgt IAS 11/IAS18.

The Company has chosen IAS 11/IAS 18 as interpretation for revenue recognition.

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget. Tidspunktet for overgang af de væsentligste fordele og risici tager udgangspunkt i standardiserede leveringsbetingelser baseret på Incoterms® 2010.

Income from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in revenue when the most significant rewards and risks have been transferred to the buyer and provided the income can be measured reliably and payment is expected to be received. The date of the transfer of the most significant rewards and risks is based on standardised terms of delivery based on Incoterms® 2010.

Indtægter fra entreprisekontrakter, hvor køber har haft væsentlig indflydelse på udformningen af aktivet indregnes som nettoomsætning, i takt med at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte entreprisearbejder (produktionsmetoden). Metoden anvendes når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden kan måles pålideligt.

Income from construction contracts involving a high degree of customisation is recognised as revenue by reference to the stage of completion. Accordingly, revenue corresponds to the market value of the contract work performed during the year (percentage-of-completion method). This method is used where the total income and expenses and the degree of completion of the contract can be measured reliably.

Når indtægter fra en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes kun omsætning svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive betalt af modparten.

Where income from a construction contract cannot be estimated reliably, contract revenue corresponding to the expenses incurred is recognised only in so far as it is probable that such expenses will be recoverable from the counterparty.

## Andre driftsindtægter

## Other operating income

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af anlægsaktiver.

Other operating income comprise items of a secondary nature relative to the Company's core activities, including gains on the sale of fixed assets.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

## Noter

Notes to the financial statements

 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)  
 Accounting policies (continued)

## Råvarer og hjælpematerialer m.v.

Råvarer og hjælpematerialer omfatter de omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, der er medgået til at opnå årets omsætning.

## Raw materials and consumables, etc.

Raw materials and consumables include expenses relating to raw materials and consumables used in generating the year's revenue.

## Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

## Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the Company's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

## Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til virksomhedens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

## Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pension to the Company's employees, as well as other social security contributions, etc. The item is net of refunds from public authorities.

## Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

## Amortisation/depreciation

The item comprises amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

The basis of amortisation/depreciation, which is calculated as cost less any residual value, is amortised/depreciated on a straight line basis over the expected useful life. The expected useful lives of the assets are as follows:

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets	8 år/years
Grunde og bygninger Land and buildings	25-30 år/years
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Fixtures and fittings, other plant and equipment	3-5 år/years
Bygningsændringer/ombygninger Rebuilding/refurbishments	10-15 år/years
Teknisk anlæg og maskiner Plant and machinery	5-10 år/years

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

## Noter

Notes to the financial statements

**1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**  
Accounting policies (continued)

Restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, op- hører afskrivning. Ved ændring i restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremad- rettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

The residual value is determined at the time of acquisition and are reassessed every year. Where the residual value exceeds the carrying amount of the asset, no further depreciation charges are recognised. In case of changes in the residual value, the effect on the depreciation charges is recognised prospectively as a change in accounting estimates.

## Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indreg- nes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatte- ordningen m.v.

## Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statements at the amounts that concern the financial year. Net financials include interest income and expenses as well as allowances and surcharges under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

## Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat ind- regnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapita- len med den del, som kan henføres til transak- tioner indregnet i egenkapitalen.

## Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

## Balancen

## Balance sheet

## Immaterielle anlægsaktiver

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter udviklingsprojekter og andre erhvervede imma- terielle rettigheder.

## Intangible assets

Other intangible assets include development projects and other acquired intangible rights, including software licences, distribution rights and development projects.

Andre immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Other intangible assets are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle an- lægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger. Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regn- skabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Gains and losses on the sale of intangible assets are recognised in the income statement under "Other operating income" or "Other operating expenses", respectively. Gains and losses are calculated as the difference between the selling price less selling expenses and the carrying amount at the time of sale.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

##### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg af materielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

##### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgpris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

##### Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

Gains or losses are calculated as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

##### Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible assets, property, plant and equipment and investments in subsidiaries and associates is assessed for impairment on an annual basis.

Impairment tests are conducted on assets or groups of assets when there is evidence of impairment. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

The recoverable amount is the higher of the net selling price of an asset and its value in use. The value in use is calculated as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the group of assets and the expected net cash flows from the disposal of the asset or the group of assets after the end of the useful life.

Previously recognised impairment losses are reversed when the reason for recognition no longer exists. Impairment losses on goodwill are not reversed.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

##### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, bygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i salgsprisen.

##### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle tilgodehavender valgt IAS 39.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

##### Inventories

Inventories are measured at cost in accordance with the FIFO method. Where the net realisable value is lower than cost, inventories are written down to this lower value. The net realisable value of inventories is calculated as the sales amount less costs of completion and expenses required to effect the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in the expected selling price.

The cost of raw materials and consumables comprises the cost of acquisition plus delivery costs.

The cost of finished goods and work in progress includes the cost of raw materials, consumables, direct labour and indirect production overheads.

Indirect production overheads include the indirect cost of material and labour as well as maintenance and depreciation of production machinery, buildings and equipment and expenses relating to plant administration and management. Borrowing costs are not recognised in the sales price.

##### Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

The Company has chosen IAS 39 as interpretation for impairment of financial receivables.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable has been impaired, an impairment loss is recognised on an individual basis.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

## Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)  
Accounting policies (continued)

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med virksomhedens risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

## Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende leverancer af serviceydelser og igangværende entreprisekontrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer. Salgsværdien opgøres på grundlag af færdiggørelsesgraden på balance-dagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres på grundlag af de afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når resultatet af en igangværende kontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger i det omfang disse forventes at blive dækket af køber.

Hvis de samlede omkostninger på det igangværende arbejde forventes at overstige den samlede salgsværdi, indregnes det forventede tab som en tabsgivende aftale under hensatte forpligtelser og omkostningsføres i resultatopgørelsen.

Værdien af de enkelte igangværende arbejder med fradrag af acontofaktureringer klassificeres som aktiver, når salgsværdien overstiger acontofaktureringer og som forpligtelser, når acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

Receivables in respect of which there is no objective evidence of individual impairment are tested for objective evidence of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily based on the debtors' domicile and credit ratings in line with the Company's risk management policy. The objective evidence applied to portfolios is determined based on historical loss experience.

Impairment losses are calculated as the difference between the carrying amount of the receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received. The effective interest rate for the individual receivable or portfolio is used as discount rate.

## Contract work in progress

Service supplies and contract work in progress for third parties are measured at the market value of the work performed less progress billings. The market value is calculated based on the stage of completion at the balance sheet date and the total expected income from the relevant contract. The stage of completion is calculated based on the expenses incurred relative to the expected total expenses relating to the relevant contract.

Where the outcome of contract work in progress cannot be estimated reliably, the market value is measured at the expenses incurred in so far as they are expected to be paid by the purchaser.

Where the total expenses relating to the work in progress are expected to exceed the total market value, the expected loss is recognised as a loss-making agreement under "Provisions" and is expensed in the income statement.

The value of work in progress less progress billings is classified as assets when the selling price exceeds progress billings and as liabilities when progress billings exceed the market value.



Årsregnskab 1. januar - 31. december  
Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

- 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)  
Accounting policies (continued)

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments

Prepayments recognised under "Assets" comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

##### Egenkapital

###### *Foreslået udbytte*

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

##### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser og tab på igangværende arbejder m.v. Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden, som følge af en tidligere begivenhed på balancedagen, har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre en afgang af økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationsværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden.

Garantiforpligtelser omfatter forventede omkostninger til udbedring af arbejder indenfor garantiperioden på op til 3 år. De hensatte garantiforpligtelser måles til nettorealisationsværdi og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

##### Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

##### Equity

###### *Proposed dividends*

Dividend proposed for the year is recognised as a liability once adopted at the annual general meeting (declaration date). Dividends expected to be distributed for the financial year are presented as a separate item under "Equity".

##### Provisions

Provisions comprise anticipated expenses relating to warranty commitments and onerous contracts, etc. Provisions are recognised when the Company has a legal or constructive obligation at the balance sheet date, as a result of a past event, and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation.

Provisions are measured at net realisable value or at fair value if the obligation is expected to be settled far into the future.

Warranty commitments include expenses for remedial action in respect of the contract work within the warranty period of up to 3 years. Provisions for warranty commitments are measured at net realisable value and recognised based on past experience.

##### Income taxes

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated income tax charge for the year, adjusted for prior-year taxes and tax paid on account.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomhedsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have indvirkning på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

#### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

#### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt virksomhedens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Deferred tax is measured according to the liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and on office premises and other items where temporary differences, apart from business combinations, arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

#### Liabilities

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. On subsequent recognition, financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest rate. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

Other liabilities are measured at net realisable value.

#### Cash flow statement

The cash flow statement shows the Company's net cash flows broken down according to operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents as well as the cash and cash equivalents at the beginning and the end of the year.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedens selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Cash flows from operating activities are calculated as the profit/loss for the year adjusted for non cash operating items, changes in working capital and paid corporate income tax.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisitions and disposals of entities and activities and of intangible assets, property, plant and equipment and investments.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the Company's share capital and related expenses as well as raising of loans, repayment of interest bearing debt and payment of dividends to shareholders.

Cash and cash equivalents comprise cash, short term bank loans and short term securities which are readily convertible into cash and which are subject only to insignificant risks of changes in value.

#### Nøgletal

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

#### Financial ratios

The financial ratios stated under "Financial highlights" have been calculated as follows:

Overskudsgrad Operating margin	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT) x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$	$\frac{\text{Operating profit (EBIT) x 100}}{\text{Revenue}}$
EBITDA margin EBITDA margin	$\frac{\text{Indtjening før renter, skat og amortiseringer (EBITA) x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$	$\frac{\text{Earnings before interest, taxes and amortisations (EBITA) x 100}}{\text{Revenue}}$
Afkastningsgrad Return on assets	$\frac{\text{Resultat af primær drift x 100}}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$	$\frac{\text{Profit/loss from operating activities x 100}}{\text{Average assets}}$
Soliditetsgrad Equity ratio	$\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$	$\frac{\text{Equity at year-end x 100}}{\text{Total equity and liabilities, year-end}}$
Egenkapitalforrentning Return on equity	$\frac{\text{Årets resultat efter skat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	$\frac{\text{Profit/loss for the year after tax x 100}}{\text{Average equity}}$





## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

2	Særlige poster Special items		
	DKK'000	2018	2017
	Indtægter Income		
	Gevinst ved salg af ejendom Gain on the sale of property	0	53.327
		<u>0</u>	<u>53.327</u>
	Omkostninger Expenses		
	Nedskrivning på igangværende projekt Write-down construction contracts	-9.013	0
		<u>-9.013</u>	<u>0</u>
	Særlige poster indgår på følgende linjer i årsregnskabet Special items are recognised in the below items of the financial statements		
	Andre driftsindtægter Other operating income	0	53.327
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	-9.013	0
	Resultat af særlige poster, netto Net profit/loss on special items	<u>-9.013</u>	<u>53.327</u>
	DKK'000	2018	2017
3	Andre driftsindtægter Other operating income		
	Avance ved salg af materielle anlægsaktiver Gain on the sale of property, plant and equipment	0	53.327
		<u>0</u>	<u>53.327</u>
4	Personaleomkostninger Staff costs		
	Lønninger Wages/salaries	45.312	45.376
	Pensioner Pensions	3.477	3.217
	Andre personaleomkostninger Other staff costs	1.795	916
		<u>50.584</u>	<u>49.509</u>
	Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede Average number of full-time employees	<u>64</u>	<u>64</u>

Vederlag til virksomhedens ledelse oplyses ikke med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, nr. 2.

By reference to section 98b(3), (ii), of the Danish Financial Statements Act, remuneration to Management is not disclosed.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	2018	2017
5		
Finansielle indtægter Financial income		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder Interest receivable, group entities	1.277	1.097
Valutakursreguleringer Exchange adjustments	3.628	129
Andre finansielle indtægter Other financial income	2.246	2.299
	<u>7.151</u>	<u>3.525</u>
6		
Finansielle omkostninger Financial expenses		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder Interest expenses, group entities	615	396
Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	7.960	3.882
	<u>8.575</u>	<u>4.278</u>
DKK'000	2018	2017
7		
Skat af årets resultat Tax for the year		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst Estimated tax charge for the year	6.231	13.861
Årets regulering af udskudt skat Deferred tax adjustments in the year	-2.214	3.049
Regulering af skat vedrørende tidligere år Tax adjustments, prior years	599	0
	<u>4.616</u>	<u>16.910</u>
Specificeres således: Specified as follows:		
Skat af årets resultat Tax for the year	<u>4.616</u>	<u>16.910</u>
Skat af egenkapitaltransaktioner Tax on items recognised directly in equity	<u>0</u>	<u>186</u>
	<u>4.616</u>	<u>17.096</u>



Årsregnskab 1. januar - 31. december  
 Financial statements 1 January - 31 December

Noter  
 Notes to the financial statements

8 Immaterielle anlægsaktiver  
 Intangible assets

DKK'000	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets
Kostpris 1. januar 2018 Cost at 1 January 2018	1.507
Kostpris 31. december 2018 Cost at 31 December 2018	1.507
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018 Impairment losses and amortisation at 1 January 2018	377
Afskrivninger Amortisation for the year	188
Af- og nedskrivninger 31. december 2018 Impairment losses and amortisation at 31 December 2018	565
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018 Carrying amount at 31 December 2018	942

9 Materielle anlægsaktiver  
 Property, plant and equipment

DKK'000	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Fixtures and fittings, other plant and equipment	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	I alt Total
Kostpris 1. januar 2018 Cost at 1 January 2018	2.572	723	3.295
Tilgange Additions	27	0	27
Kostpris 31. december 2018 Cost at 31 December 2018	2.599	723	3.322
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018 Impairment losses and depreciation at 1 January 2018	2.463	384	2.847
Afskrivninger Depreciation	54	117	171
Af- og nedskrivninger 31. december 2018 Impairment losses and depreciation at 31 December 2018	2.517	501	3.018
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018 Carrying amount at 31 December 2018	82	222	304

For oplysning om sikkerhedsstillelser m.v. vedrørende materielle anlægsaktiver henvises til note 18.

Note 18 provides more details on security for loans, etc. as regards property, plant and equipment.





Årsregnskab 1. januar - 31. december  
 Financial statements 1 January - 31 December

Noter  
 Notes to the financial statements

10 Finansielle anlægsaktiver  
 Investments

DKK'000	Deposita, finansielle anlægsaktiver Deposits, investments
Kostpris 1. januar 2018 Cost at 1 January 2018	781
Tilgange Additions	17
Kostpris 31. december 2018 Cost at 31 December 2018	798
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018 Carrying amount at 31 December 2018	798

DKK'000	2018	2017
11 Igangværende arbejder for fremmed regning Contract work in progress		
Salgsværdi af udført arbejde Selling price of work performed	22.890	37.029
Acontofaktureringer Progress billings	-18.372	-34.197
	4.518	2.832
der indregnes således: recognised as follows:		
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver) Contract work in progress (assets)	4.518	6.476
Igangværende arbejder for fremmed regning (forpligtelser) Contract work in progress (liabilities)	0	-3.644
	4.518	2.832

12 Periodeafgrænsningsposter  
 Prepayments

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder aktieoptionsprogram på t.kr. 1.014 (2017: t.kr. 712) og periodiserede forsikringer med 50 t.kr. (2017: t.kr. 182).

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years, including share options DKK 1,014 thousand (2017: DKK 712 thousand) and insurance policies DKK 50 thousand (2017: DKK 182 thousand).

13 Tilgodehavender  
 Receivables

Af de samlede tilgodehavender forfalder tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder med t.kr. 140.000 senere end 1 år fra balance-dagen.

Out of the Company's total receivables, receivables from group enterprises totalling DKK 140,000 thousand fall due for payment after more than one year after the balance sheet date.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	2018	2017
14 Aktiekapital Share capital		
Aktiekapitalen er fordelt således: Analysis of the share capital:		
A-aktier, 21 stk. a nom. 1.000.000,00 kr. 21 A shares of DKK 1,000,000,00 nominal value each	21.000	21.000
	<u>21.000</u>	<u>21.000</u>

Virksomhedens aktiekapital har uændret været 21.000 t.kr. de seneste 5 år.

The Company's share capital has remained DKK 21,000 thousand over the past 5 years.

15 Udskudt skat Deferred tax		
Udskudt skat vedrører: Deferred tax relates to:		
DKK'000	2018	2017
Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets	207	249
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	25	30
Varebeholdninger Inventories	-1.693	795
Hensatte forpligtelser Provisions	-1.015	-1.336
	<u>-2.476</u>	<u>-262</u>

16 Andre hensatte forpligtelser Other provisions		
Saldo 1. januar Opening balance at 1 January	6.285	11.346
Årets hensættelse Provisions in the year	541	-3.598
Årets forbrug af hensættelser Provisions utilised in the year	-1.192	0
Årets ubenyttede hensættelser, der er tilbageført Unutilised provisions in the year, reversed	-969	-1.463
Andre hensatte forpligtelser 31. december Other provisions at 31 December	<u>4.665</u>	<u>6.285</u>

Hensættelsen til garantiforpligtelser omfatter forventede garantiomkostninger i henhold til sædvanlig garantiforpligtelser ved salg af varer. Forpligtelsen forventes afviklet løbende over perioden.

Warranty provisions relate to expected expenses in accordance with usual guarantee commitments applicable to the sale of goods. The obligation is expected to be settled over the warranty period.



Årsregnskab 1. januar - 31. december  
Financial statements 1 January - 31 December

Noter  
Notes to the financial statements

17 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.  
Contractual obligations and contingencies, etc.

Andre økonomiske forpligtelser  
Other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:  
Other rent and lease liabilities:

DKK '000	2018	2017
Leje- og leasingforpligtelser	3.593	4.259
Rent and lease liabilities		

Leje- og leasingforpligtelser omfatter husleje-forpligtelse med i alt 3.234 t.kr. i uopsigelige huslejekontrakter med en resterende kontraktperiode på 1-4 år. Endvidere omfattes forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på biler og it-udstyr på i alt 359 t.kr. med en resterende kontraktperiode på 1-2 år.

Rent and lease liabilities include a rent obligation totalling DKK 3,234 thousand in interminable rent agreements with remaining contract terms of 1-4 years. Furthermore, the Company has liabilities under operating leases for cars and IT equipment, totalling DKK 359 thousand, with remaining contract terms of 1-2 years.

18 Sikkerhedsstillelser  
Collateral

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2018.

The Company has not provided any security or other collateral in assets at 31 December 2018.

19 Valutarisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter  
Currency risks and use of derivative financial instruments

Dagsværdier  
Fair values

DKK '000	Regnskabsmæssig værdi Carrying amount	Dagsværdi Fair value	Princip for opgørelse af dagsværdi Principle for calculating fair value
Valutaterminskontrakter Hedge contracts	232	232	Niveau 1 Level 1



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 20 Nærtstående parter

Related parties

Bombardier Transportation Denmark A/S' nærtstående parter omfatter følgende:  
 Bombardier Transportation Denmark A/S' related parties comprise the following:

##### Betydelig indflydelse

Significant influence

Nærtstående part Related party	Bopæl/Hjemsted Domicile	Grundlag for betydelig indflydelse Basis for significant influence
Bombardier Transportation Holdings Italy S.p.A.	Milan, Italy	Ejerskab Ownership

##### Oplysning om koncernregnskaber

Information about consolidated financial statements

Modervirksomhed Parent	Hjemsted Domicile	Rekvirering af modervirksom- hedens koncernregnskab Requisitioning of the parent company's consolidated financial statements
Bombardier Inc.	Montreal-Quebec, Canada	<a href="https://ir.bombardier.com/en/financial-reports">https://ir.bombardier.com/en/financial-reports</a>

##### Transaktioner med nærtstående parter

Related party transactions

Bombardier Transportation Denmark A/S har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:  
 Bombardier Transportation Denmark A/S was engaged in the below related party transactions:

DKK'000	2018	2017
Salg af varer og tjenesteydelser Sale of goods and services	60.572	75.290
Køb af varer og tjenesteydelser Acquisition of goods and services	7.820	18.101
Køb af services (administrationsgebyr og allokerede omkostninger) Acquisition of services (administration fee and allocated costs)	7.420	6.845
Renteindtægter Interest income	1.277	1.097
Renteudgifter Interest expenses	615	396
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder pr. 31. december 2018 Receivables from affiliated companies as per 31 December 2018	178.230	225.185
Gæld til tilknyttede virksomheder pr. 31. december 2018 Payables to affiliated companies as per 31 December 2018	2.456	7.114

#### 21 Resultatdisponering

Appropriation of profit

Forslag til resultatdisponering

Recommended appropriation of profit

Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen

Proposed dividend recognised under equity

Overført resultat

Retained earnings/accumulated loss

0	100.000
13.222	-31.671
13.222	68.329



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

## Noter

Notes to the financial statements

22	Reguleringer		
	Adjustments		
	Af- og nedskrivninger	360	1.795
	Amortisation/depreciation and impairment losses		
	Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	0	-56.170
	Gain/loss on the sale of non-current assets		
	Hensatte forpligtelser	7.392	-5.061
	Provisions		
	Finansielle indtægter	-7.151	-3.525
	Financial income		
	Finansielle omkostninger	8.575	4.279
	Financial expenses		
	Skat af årets resultat	4.616	16.910
	Tax for the year		
		<u>13.792</u>	<u>-41.772</u>
	DKK'000	<u>2018</u>	<u>2017</u>
23	Ændring i driftskapital		
	Changes in working capital		
	Ændring i varebeholdninger	1.926	2.673
	Change in inventories		
	Ændring i tilgodehavender	39.069	-23.289
	Change in receivables		
	Ændring i leverandørgæld m. v.	-12.701	-2.460
	Change in trade and other payables		
	Andre ændringer i driftskapital	-65	475
	Other changes in working capital		
		<u>28.229</u>	<u>-22.601</u>
24	Likvider, ultimo		
	Cash and cash equivalents at year-end		
	Likvide beholdninger ifølge balancen	0	62.023
	Cash according to the balance sheet		
		<u>0</u>	<u>62.023</u>