

Metro Service A/S

Metrovej 3

2300 København S

DK-2300 Copenhagen S

CVR-nr. 21263834

Central Business Registration No 21263834

Årsrapport 2016

Annual report 2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 15.03.2017

The Annual General Meeting adopted the annual report on

Dirigent

Chairman of the General Meeting

Navn: Alberto Zorzan

Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning / <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	8
Resultatopgørelse for 2016 / <i>Income statement for 2016</i>	12
Balance pr. 31.12.2016 / <i>Balance sheet at 31.12.2016</i>	13
Egenkapitalopgørelse for 2016 / <i>Statement of changes in equity for 2016</i>	16
Pengestrømsopgørelse for 2016 / <i>Cash flow statement for 2016</i>	17
Noter / <i>Notes</i>	19
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	27

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply. Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Metro Service A/S
Metrovej 3
2300 København S

CVR-nr.: 21263834
Hjemsted: København
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

Telefon: 32482800
Telefax: 32482850
E-mail: info@metroservice.dk

Redegørelser på virksomhedens hjemmeside

Redegørelse for samfundsansvar:
www.m.dk/metroservice-selskabsdokumenter

Bestyrelse

Piero Marotta, formand
Alberto Zorzan
Carlo Bianco, næstformand
Germana Maria Laura Montroni
Ole Sørensen
Dan Weber Jensen

Direktion

Claudio Cassarino, administrerende direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Entity details

Entity

Metro Service A/S
Metrovej 3
DK-2300 Copenhagen S

Central Business Registration No: 21263834
Registered in: Copenhagen
Financial year: 01.01.2016 - 31.12.2016

Phone: 32482800
Fax: 32482850
E-mail: info@metroservice.dk

Statutory reports on the entity's website
Statutory report on corporate social responsibility: www.m.dk/metroservice-selskabsdokumenter

Board of Directors

Piero Marotta, Chairman
Alberto Zorzan
Carlo Bianco, Vice chairman
Germana Maria Laura Montroni
Ole Sørensen
Dan Weber Jensen

Executive Board

Claudio Cassarino, Chief Executive Officer

Entity auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 Copenhagen C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for Metro Service A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 03.03.2017

Copenhagen

Direktion
Executive Board

Claudio Cassarino
administrerende direktør
Chief Executive Officer

Bestyrelse
Board of Directors

Piero Marotta
formand
Chairman

Alberto Zorzan

Carlo Bianco
næstformand
Vice chairman

Germana Maria Laura Montro-
ni

Ole Sørensen

Dan Weber Jensen

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Metro Service A/S for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2016 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors re- visionspåtegning

Til kapitalejerne i Metro Service A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Metro Service A/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, 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 selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". 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. 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,

Independent auditor's report

To the shareholders of Metro Service A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Metro Service A/S for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2016 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and 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 this auditor's report. We are independent of the Entity in accordance with the International Ethics Standards Board of 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 requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

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 Man-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 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. Fejlinformation 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

Independent auditor's report

agement determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Entity's ability to continue as a going concern, for disclosing, as applicable, matters related to going concern, and for using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Entity 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 about 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 these 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 au-*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 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 konklusioner 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,

Independent auditor's report

dit 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.

- *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 Entity'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 Entity'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 Entity to cease to continue as a going concern.*

- *Evaluate the overall presentation, structure*

Den uafhængige revisors re- visionspåtegning

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 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.

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

Independent auditor's report

and content of the financial statements, including the disclosures in the notes, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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 commentary

Management is responsible for the management commentary.

Our opinion on the financial statements does not cover the management commentary, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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

Moreover, it is our responsibility to consider whether the management commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

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

Den uafhængige revisors re- visionspåtegning

Independent auditor's report

væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

of the management commentary.

København, den 03.03.2017
Copenhagen

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Kim Gerner Jacobsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Ledelsesberetning**Management commentary**

	2016 DKK'000	2015 DKK'000	2014 DKK'000	2013 DKK'000	2012 DKK'000
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>					
Hovedtal <i>Key figures</i>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	407.583	396.316	403.303	375.938	394.150
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>	108.665	107.304	98.857	103.975	76.865
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>	40.186	43.092	38.245	51.185	21.872
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	(212)	(421)	61	(155)	1.343
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	30.962	32.122	28.271	38.148	17.251
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	185.979	168.427	181.887	174.112	155.689
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	6.781	5.203	2.471	1.812	1.808
Egenkapital <i>Equity</i>	72.097	66.975	79.853	82.082	43.934
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.) <i>Employees in average</i>	306	286	276	278	271
Nøgletal <i>Ratios</i>					
Bruttomargin (%) <i>Gross margin (%)</i>	26,7	27,1	25,0	28,0	19,5
Nettomargin (%) <i>Net margin (%)</i>	7,6	8,1	7,0	10,1	4,4
Egenkapitalens forrentning (%) <i>Return on equity (%)</i>	44,5	43,8	34,9	60,5	28,6
Soliditetsgrad (%) <i>Equity ratio (%)</i>	38,8	39,8	43,9	47,1	28,2
Nettoomsætning pr. medarbejder <i>Revenue per employee</i>	1.332,0	1.386,0	1.461,0	1.352,0	1.454,0

Ledelsesberetning

Management commentary

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal	Beregningsformel
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Nettoomsætning pr. medarbejder	$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gns. antal medarbejdere}}$

Nøgletal udtrykker

Bruttomargin

Virksomhedens driftsmæssige gearing.

Nettomargin

Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.

Egenkapitalens forrentning

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

Soliditetsgrad

Virksomhedens finansielle styrke.

Financial highlights

Financial highlights are defined and calculated in accordance with "Recommendations & Ratios 2015" issued by the Danish Society of Financial Analysts.

Ratios	Calculation formula
Gross margin (%)	$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$
Net margin (%)	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Revenue}}$
Return on equity (%)	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Solvency ratio (%)	$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total assets}}$
Revenue per employee	$\frac{\text{Revenue}}{\text{Average number of employees}}$

Ratios reflect

Gross margin

The entity's operating gearing

Net margin

The entity's operating profitability.

Return on equity

The entity's return on capital invested in the entity by the owners.

Solvency ratio

The financial strength of the entity.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at varetage driften og vedligeholdelsen af offentlig transport i Danmark samt hermed beslægtet virksomhed.

Metro Service A/S er underleverandør til det italienske firma Ansaldo STS, som har indgået kontrakt med Metroens ejer, Metroselskabet I/S, angående opførelsen, driften og vedligeholdelsen af Metroen. Ansaldo har videregivet ansvaret for drift og vedligehold til Metro Service A/S.

I 2014 har Ansaldo STS og Metro Service A/S indgået en aftale om drift og vedligehold af Metroen indtil 31. december 2018.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i hele regnskabsåret 2016 varetaget den kommercielle drift af Københavns Metro.

Selskabet har i 2016 fortsat dets forretning med at inkludere teknisk og driftsmæssig støtte til andre Metro-systemer inklusive City Ringen.

Årets omsætning udgjorde 407 mio.kr., en stigning på 2.6% versus 2015.

Årets resultat før skat udgør et overskud på 40 mio.kr, hvilket er 2,5 mio kr. mindre end 2015.

Selskabet har i forhold til sin driftskontrakt visse forpligtelser vedrørende driften og vedligeholdelse jf. note 13. Der er i sagens natur knyttet en vis usikkerhed ved opførelsen af forpligtelsen.

Forventet udvikling

Selskabet vil i henhold til kontrakten varetage driften af Københavns Metro frem til den 31. december 2018.

Metro Service's bestyrelse har i 2015 godkendt at

Management commentary

Primary activities

The objective of the Company is to handle the operation and maintenance of public transport in Denmark as well as related activities.

Metro Service A/S is a subsupplier to the Italian company Ansaldo STS, which has entered into a contract with Metroselskabet I/S, the owner of the Metro, on the construction, operation and maintenance of the Metro. Ansaldo has passed on the responsibility for the operation and maintenance to Metro Service A/S.

In 2014 Ansaldo STS and Metro Service A/S made an agreement for the operation and maintenance of the Metro until 31st December 2018.

Development in activities and finances

In the financial year 2016, the Company handled the commercial operations of the Metro in Copenhagen.

In 2016, the Company continued to provide technical and operational support to other Metro systems including the City Ring.

Revenue for the year amounted to DKK 407 million, a rise of 2.6% versus 2015.

Profit for the year before tax amounted to DKK 40 million, which is DKK 2.5 million less than in 2015.

Under the contract, the Company has obligations relating to operations and maintenance, cf note 13. The nature of these obligations gives rise to some uncertainty with respect to the determination of the obligations.

Outlook

Until 31 December 2018, the Company will operate the Copenhagen Metro under the current contract.

In 2015 Metro Service's Board of Directors accept-

Ledelsesberetning

forpligte sig til at mobilisere, drive og vedligeholde Metro City ringen med kommerciel start fra 2019.

Indtjeningen i 2016 oversteg selskabets forventning, og indtjeningsmulighederne i de kommende år forventes ikke at nå niveauet for 2016.

Med henvisning til ovenstående bemærkninger forventer ledelsen et resultat før skat i 2017 lidt mindre end det realiserede for 2016.

Miljømæssige forhold

Da Metroens tog er el-drevne, tilhører de en af de mindst forurenende kollektive transportformer. Under selskabets rapportering af CSR aktiviteter findes en detaljeret redegørelse for selskabets miljøindsats.

Redegørelse for samfundsansvar

Der henvises til vores lovpligtige redegørelse jfr. dette link:

www.m.dk/metroservice-selskabsdokumenter

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Management commentary

ed the obligation to mobilise, operate and maintain the Metro City Ring with commercial start from 2019.

The 2016 earnings exceeded the Company's expectations, and the earnings potential for the coming years is not expected to meet the 2016 levels.

Referring to the above comments, Management expects that profit before tax will be slightly lower in 2017 than in 2016.

Environmental performance

As the Metro trains run on electricity, they belong to one of the least polluting groups of public transport. The Company's CSR report includes a detailed review of the Company's environmental performance.

Statutory report on corporate social responsibility

Reference is made to our statutory report on corporate social responsibility, cf this link:

www.m.dk/metroservice-selskabsdokumenter

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.

Resultatopgørelse for 2016

Income statement for 2016

	Note	2016	2015
	<i>Notes</i>	DKK '000	DKK '000
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	407.583	396.316
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	3	(298.918)	(289.012)
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		108.665	107.304
Distributionsomkostninger <i>Distribution costs</i>		(2.665)	(1.373)
Administrationsomkostninger <i>Administrative costs</i>	2, 3, 4	(65.814)	(62.839)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		40.186	43.092
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>		282	178
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>		(494)	(599)
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		39.974	42.671
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>	5	(9.012)	(10.549)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	6	<u>30.962</u>	<u>32.122</u>

Balance pr. 31.12.2016*Balance sheet at 31.12.2016*

	Note	2016	2015
	<i>Notes</i>	DKK '000	DKK '000
Erhvervede lignende rettigheder <i>Acquired rights</i>		3.205	1.629
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	7	3.205	1.629
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		8.356	5.977
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	8	8.356	5.977
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>		24.986	25.545
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		57	57
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	10	10.516	8.108
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	9	35.559	33.710
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		47.120	41.316
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		21.023	22.600
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		21.023	22.600
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		58.971	78.321
Andre tilgodehavender <i>Other short-term receivables</i>		10.119	2.355
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	11	182	706
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		69.272	81.382

Balance pr. 31.12.2016*Balance sheet at 31.12.2016*

Likvide beholdninger <i>Cash</i>	<u>48.564</u>	<u>23.129</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	<u>138.859</u>	<u>127.111</u>
Aktiver <i>Assets</i>	<u>185.979</u>	<u>168.427</u>

Balance pr. 31.12.2016*Balance sheet at 31.12.2016*

	Note	2016	2015
	<i>Notes</i>	DKK '000	DKK '000
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	12	1.200	1.200
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		55.897	41.935
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend</i>		15.000	23.840
Egenkapital <i>Equity</i>		72.097	66.975
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	13	47.997	36.145
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		47.997	36.145
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		26.330	25.638
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		303	148
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		3.700	1.350
Anden gæld <i>Other payables</i>	14	33.667	32.843
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	15	1.885	5.328
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		65.885	65.307
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		65.885	65.307
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		185.979	168.427
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser <i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	17		
Eventualaktiver <i>Contingent assets</i>	18		
Transaktioner med nærtstående parter <i>Transactions with related parties</i>	19		
Koncernforhold <i>Consolidation</i>	20		

Egenkapitalopgørelse for 2016

Statement of changes in equity for 2016

	Virksom- hedskapital	Overført overskud eller un- derskud	Foreslået ekstraordi- nært ud- bytte	Forslag til udbytte for regnskabs- året	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Retained ear- nings</i>	<i>Proposed ext- raordinary dividend</i>	<i>Proposed divi- dend</i>	<i>Total</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	1.200	41.935	0	23.840	66.975
Udbetalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	(23.840)	(23.840)
Udbetalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	0	(2.000)	0	(2.000)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	13.962	2.000	15.000	30.962
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	1.200	55.897	0	15.000	72.097

Pengestrømsopgørelse for 2016

Cash flow statement for 2016

	Note	2016	2015
	<i>Notes</i>	DKK '000	DKK '000
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		39.276	43.091
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		5.593	3.689
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>		11.852	2.512
Ændringer i arbejdskapital <i>Working capital changes</i>	16	12.825	(38.864)
Øvrige reguleringer <i>Other adjustments</i>		54	116
Pengestrømme vedrørende primær drift <i>Cash flow from ordinary operating activities</i>		69.600	10.544
Modtagne finansielle indtægter <i>Financial income received</i>		256	178
Betalte finansielle omkostninger <i>Financial income paid</i>		(101)	(526)
Refunderet/(betalt) selskabsskat <i>Income taxes refunded/(paid)</i>		(9.238)	(11.010)
Pengestrømme vedrørende drift <i>Cash flows from operating activities</i>		60.517	(814)
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver <i>Acquisition etc of intangible assets</i>		(2.767)	(1.304)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition etc of property, plant and equipment</i>		(6.781)	(5.203)
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Acquisition of fixed asset investments</i>		0	(25.669)
Salg af finansielle anlægsaktiver <i>Sale of fixed asset investments</i>		306	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringer <i>Other cash flows from investing activities</i>		0	45
Pengestrømme vedrørende investeringer <i>Cash flows from investing activities</i>		(9.242)	(32.131)
Udbetalt udbytte <i>Dividend paid</i>		(25.840)	(45.000)
Pengestrømme vedrørende finansiering <i>Cash flows from financing activities</i>		(25.840)	(45.000)
Transport <i>To be carried forward</i>		25.435	(77.945)

Pengestrømsoppgørelse for 2016

Cash flow statement for 2016

	<u>Note</u> <i>Notes</i>	<u>2016</u> <u>'000DKK</u>	<u>2015</u> <u>'000DKK</u>
Transport <i>Brought forward</i>		25.435	(77.945)
Ændring i likvider <i>Increase/decrease in cash and cash equivalents</i>		25.435	(77.945)
Likvider primo <i>Cash and cash equivalents beginning of year</i>		23.129	101.074
Likvider ultimo <i>Cash and cash equivalents end of year</i>		<u>48.564</u>	<u>23.129</u>

Noter

Notes

1. Nettoomsætning

1. Revenue

Metro Service A/S' formål er at varetage driften og vedligeholdelsen af Metroen i København samt tilbyde konsulentytelser vedr. udvidelsen af Metroen, og derfor udøver selskabet kun aktivitet i ét segment.

The purpose of Metro Service A/S is to handle the operation and maintenance of the Metro in Copenhagen as well as offer consulting services regarding the expansion of the Metro. Therefore, the Company only operates within one industry segment.

	2016 DKK '000	2015 DKK '000
2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
2. Fees to the auditor appointed by the Annual General Meeting		
Lovpligtig revision <i>Statutory audit services</i>	255	316
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed <i>Other assurance engagements</i>	88	0
Andre ydelser <i>Other services</i>	959	235
	1.302	551
	2016 DKK '000	2015 DKK '000
3. Personaleomkostninger		
3. Staff costs		
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	145.962	144.574
Pensioner <i>Pension costs</i>	11.250	10.929
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	2.384	2.357
	159.596	157.860
	306	299
	306	286
	Ledelses- vederlag <i>Remuneration of manage- ment</i>	Ledelses- vederlag <i>Remuneration of manage- ment</i>
	2016 DKK '000	2015 DKK '000
Samlet for ledelseskategorier <i>Total amount for management categories</i>	2.684	2.805
	2.684	2.805

Noter

Notes

	2016 DKK '000	2015 DKK '000
4. Af- og nedskrivninger		
4. Depreciation, amortisation and impairment losses		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	1.191	1.126
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation on property, plant and equipment</i>	4.402	2.563
	5.593	3.689
	2016 DKK '000	2015 DKK '000
5. Skat af ordinært resultat		
5. Tax on profit/loss from ordinary activities		
Aktuel skat <i>Tax on current year taxable income</i>	11.446	10.444
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax for the year</i>	(2.408)	105
Regulering vedrørende tidligere år <i>Adjustment concerning previous years</i>	(26)	0
	9.012	10.549
	2016 DKK '000	2015 DKK '000
6. Forslag til resultatdisponering		
6. Proposed distribution of profit/loss		
Ordinært udbytte for regnskabsåret <i>Ordinary dividend for the financial year</i>	15.000	23.840
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret <i>Extraordinary dividend distributed in the financial year</i>	2.000	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	13.962	8.282
	30.962	32.122

Noter

Notes

	Erhverve- de lig- nende rettighe- der <i>Acquired rights</i>
	<u>DKK '000</u>
7. Immaterielle anlægsaktiver	
7. Intangible assets	
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	11.662
Tilgange <i>Additions</i>	2.767
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	<u>14.429</u>
Af- og nedskrivninger primo <i>Amortisation and impairment losses beginning of year</i>	(10.033)
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	(1.191)
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Amortisation and impairment losses end of year</i>	<u>(11.224)</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	<u>3.205</u>

Noter

Notes

	Andre anlæg, driftsma- teriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> DKK '000
8. Materielle anlægsaktiver	
<i>8. Property, plant and equipment</i>	
Kostpris primo	25.486
<i>Cost beginning of year</i>	
Tilgange	6.781
<i>Additions</i>	
Kostpris ultimo	32.267
<i>Cost end of year</i>	
Af- og nedskrivninger primo	(19.509)
<i>Depreciation and impairment losses beginning of the year</i>	
Årets afskrivninger	(4.402)
<i>Depreciation for the year</i>	
Af- og nedskrivninger ultimo	(23.911)
<i>Depreciation and impairment losses end of the year</i>	
Regnskabsmæssig værdi ultimo	8.356
<i>Carrying amount end of year</i>	

Noter

Notes

	Andre vær- dipapirer og kapital- andele	Andre til- godeha- vender	Udskudt skat
	<i>Other invest- ments</i>	<i>Other receivab- les</i>	<i>Deferred tax</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000
9. Finansielle anlægsaktiver			
9. Fixed asset investments			
Kostpris primo	25.670	57	8.108
<i>Cost beginning of year</i>			
Tilgange	0	0	2.408
<i>Additions</i>			
Afgange	(308)	0	0
<i>Disposals</i>			
Kostpris ultimo	25.362	57	10.516
<i>Cost end of year</i>			
Nedskrivninger primo	(125)	0	0
<i>Impairment losses beginning of year</i>			
Årets nedskrivninger	(251)	0	0
<i>Impairment losses for the year</i>			
Nedskrivninger ultimo	(376)	0	0
<i>Impairment losses end of year</i>			
Regnskabsmæssig værdi ultimo	24.986	57	10.516
<i>Carrying amount end of year</i>			

Noter

Notes

	2016 DKK '000	2015 DKK '000
10. Udskudt skat		
<i>10. Deferred tax</i>		
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	(705)	(358)
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	662	514
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	39	0
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>	10.560	7.952
Andre skattepligtige midlertidige forskelle <i>Other taxable temporary differences</i>	(40)	0
	10.516	8.108

Bevægelser i året

Changes during the year

Primo <i>Beginning of year</i>	8.108
Indregnet i resultatopgørelsen <i>Recognised in the income statement</i>	2.408
Ultimo <i>End of year</i>	10.516

11. Periodeafgrænsningsposter

11. Prepayments

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte omkostninger vedrørende regnskabsår 2017.

Prepayments relate to prepaid expenses concerning the financial year 2017.

	Antal Number	Pålydende værdi Par value DKK	Nominal værdi Nominal value DKK '000
12. Virksomhedskapital			
<i>12. Contributed capital</i>			
Ordinære aktier <i>Ordinary shares</i>	12.000	100	1.200
	12.000		1.200

13. Andre hensatte forpligtelser

13. Other provisions

Selskabet har i henhold til sin driftskontrakt en forpligtelse til at tilbagelevere de aktiver, som selskabet ikke ejer, men har drifts- og vedligeholdelsespligten over, i samme stand, som de blev modtaget (med undtagelse af almindelig slitage). Selskabet modtager, som en del af sin kontraktuelle betaling, beløb, som

Noter

Notes

skal dække den løbende vedligeholdelse af aktiverne i henhold til en vedtaget vedligeholdelsesplan. Selskabet har endnu ikke udført den mængde arbejde, som er forventet i henhold til vedligeholdelsesplanen, og som der er modtaget betaling for. Størrelsen af disse arbejder er efter vurdering skønnet til 28,7 mio.kr., som er hensat i årsregnskabet.

Pursuant to the operating agreement, the Company is obligated to return assets that are not owned by the Company, but are the responsibility of the Company as regards operation and maintenance in the same condition in which they were received (with the exception of ordinary wear and tear). As part of the payment scheme under contract, the Company receives amounts to cover the continued maintenance of the assets pursuant to an agreed-upon maintenance programme. The Company has not yet carried out all the work expected in accordance with the maintenance programme that Metro Service has received payment for. The work is estimated to total DKK 28.7 million which has been provided for in the financial statements.

Udover forpligtelsen til den løbende vedligeholdelse i henhold til vedligeholdelsesplan er det erfaringen ud fra tidligere kontrakt, at driften medfører, at aktiverne ved tilbagelevering har nogle mangler. Disse mangler skal Metro Service A/S udbedre, som en del af kontrakten. Ved kontraktudløb skal der foretages en vurdering af aktivernes stand. Baseret på tidligere erfaringer skønnes der ved kontraktudløb i udgangen af 2018 en samlet forpligtelse på 22,8 mio.kr. Denne forpligtelse opbygges lineært henover kontraktperioden. Med udgangen af 2016 er der i alt afsat 19,3 mio. kr. hertil.

In addition to the obligation regarding the continuous maintenance pursuant to the maintenance programme, it is the experience based on the previous contract that the assets will have some deficiencies upon return due to operations. Metro Service A/S must remedy these deficiencies as part of the agreement. When the contract expires, an assessment of the condition of the assets is made. Based on previous experience, an estimate made at contract expiry at the end of 2018 indicates a total liability of DKK 22.8 million. This liability is founded on a straight-line basis over the term of the contract. At the end of 2016, a total of DKK 19.3 million has been allocated for this purpose.

	2016 DKK '000	2015 DKK '000
14. Anden gæld		
14. Other payables		
Moms og afgifter <i>VAT and duties</i>	2.502	4.322
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m. <i>Wages and salaries, personal income taxes, social security costs, etc payable</i>	5.973	5.948
Feriepengeforpligtelser <i>Holiday pay obligation</i>	18.185	17.714
Andre skyldige omkostninger <i>Other costs payable</i>	7.007	4.859
	33.667	32.843

15. Periodeafgrænsningsposter

15. Deferred income

Periodeafgrænsningsposter vedrører kontraktindtægter samt øvrige forudbetalinger. Restbeløbet for kontraktindtægter pr. 31. december 2016 er periodiseret over den resterende kontraktperiode fra 2017 - 2018.

Deferred income relates to contract income and other payments received. At 31 December 2016, the remaining amount of the contract income has been accrued over the remaining contract period from 2017 to 2018.

Noter

Notes

	2016 DKK '000	2015 DKK '000
16. Ændring i arbejdskapital		
<i>16. Change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger <i>Increase/decrease in inventories</i>	1.577	(3.965)
Ændring i tilgodehavender <i>Increase/decrease in receivables</i>	13.020	(32.007)
Ændring i leverandørgæld mv. <i>Increase/decrease in trade payables etc</i>	(1.772)	(2.892)
	12.825	(38.864)

	2016 DKK '000	2015 DKK '000
17. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
<i>17. Unrecognised rental and lease commitments</i>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb <i>Liabilities under rental or lease agreements with third parties until maturity</i>	1.507	373

18. Eventualaktiver

18. Contingent assets

Indtægter fra kontrolafgifter indregnes på basis af et skøn over forventede betalinger, idet der ikke foretages indregning af kontrolafgifter, hvis betaling er forbundet med væsentlig usikkerhed. Der vil således kunne forekomme yderligere indbetalinger vedrørende ikke indregnede indbetalinger.

Income from penalty fares is recognised on the basis of expected payments. Penalty fares are not recognised if payments are subject to considerable uncertainty. Accordingly, additional payments may be made in relation to non-recognised payments.

19. Transaktioner med nærtstående parter

19. Transactions with related parties

Der er i regnskabsåret 2016 ikke været nogle transaktioner med nærtstående parter, som ikke har været på markedsmæssige vilkår.

No transactions with related parties were made in the financial year 2016 which were not made on an arm's length basis.

20. Koncernforhold

20. Consolidation

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:

Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the smallest group:

Azienda Transporti Milanesi S.p.A., Milano, Italien, CVR-nr. 97230720159

Azienda Transporti Milanesi S.p.A., Milan, Italy, Central Business Registration No 97230720159

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

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

Omregning af 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 valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class C enterprises (big).

The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the rate in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. Property, plant and equipment, intangible assets, inventories and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

I nettoomsætningen indregnes indtægter vedrørende driften og vedligeholdelsen af Metroen for den periode, hvor selskabet i henhold til kontrakten har varetaget driften og vedligeholdelsen af Metroen.

Indtægter fra kontrolafgifter indregnes på basis af et skøn over forventede betalinger, idet der ikke foretages indregning af kontrolafgifter, hvis betaling er forbundet med væsentlig usikkerhed.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter direkte og indirekte omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen samt afskrivninger.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til distribution af solgte varer samt til salgskampagner, herunder omkostninger til salgs- og distributionspersonale, reklameomkostninger og afskrivninger.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale og ledelsen samt kontorholdsomkostninger og afskrivninger.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, nettokursgevinster vedrørende transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, nettokurstab vedrørende transaktioner i fremmed valuta, samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat.

Balancen

Accounting policies

Income statement

Revenue

Income from the operation and maintenance of the Metro is recognised under revenue for the period in which the Company has been responsible for operation and maintenance pursuant to the contract.

Income from penalty fares is recognised on the basis of expected payments. Penalty fares are not recognised if payments are subject to considerable uncertainty.

Production costs

Production costs comprise direct and indirect costs incurred to earn revenue as well as depreciation and amortisation.

Distribution costs

Distribution costs comprise costs incurred for distribution of goods sold and also for sales campaigns, including costs for sales and distribution staff, advertising costs as well as depreciation and amortisation.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses incurred for management and administration of the Company, including expenses for the administrative staff and Management, stationery and office supplies as well as depreciation and amortisation.

Other financial income

Other financial income comprises dividends etc received on other investments, interest income, net capital gains on transactions in foreign currencies, as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, net capital losses on transactions in foreign currencies, as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year.

Balance sheet

Anvendt regnskabspraksis

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-4 år
---	--------

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter obligationer, der måles til amortiseret kostpris på balancedagen.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Accounting policies

Intellectual property rights etc

Intellectual property rights etc comprise acquired intellectual property rights.

Intellectual property rights acquired are measured at cost less accumulated amortisation.

Intellectual property rights etc are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Property, plant and equipment

Other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation.

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>3-4 years</i>
---	------------------

Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less writedowns for bad and doubtful debts.

Other investments

Other investments comprise bonds which are measured at amortised cost at the balance sheet date.

Deferred tax

Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.

Anvendt regnskabspraksis

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som netto-skatteaktiver.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter vejede gennemsnitspriser, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter estimerede omkostninger til kontraktfastsat togvedligeholdelse i henhold til vedligeholdelsesplan. Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelser.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Accounting policies

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost using the weighted average prices and net realisable value.

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Dividend

Dividend is recognised as a liability at the time of adoption at the general meeting. Proposed dividend for the financial year is disclosed as a separate item in equity. Extraordinary dividend adopted in the financial year is recognised directly in equity when distributed and disclosed as a separate item in Management's proposal for distribution of profit/loss.

Other provisions

Other provisions comprise estimated costs from the contractual train maintenance in accordance with the maintenance programme. Other provisions are recognised and measured as the best estimate of the expenses required to settle the liabilities at the balance sheet date.

Operating leases

Lease payments on operating leases are recognised on a straight-line basis in the income statement over the term of the lease.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

Anvendt regnskabspraksis

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Accounting policies

Income tax receivable or payable

Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.

Deferred income

Deferred income comprises income received which relates to the subsequent financial year. Deferred income is measured at cost.

Cash flow statement

The cash flow statement shows cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and the end of the financial year.

Cash flows from operating activities are presented using the indirect method and calculated as the operating profit/loss adjusted for non-cash operating items, working capital changes and income taxes paid.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with activities and fixed asset investments as well as purchase, development, improvement and sale, etc of intangible assets and property, plant and equipment, including acquisition of assets held under finance leases.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the contributed capital and related costs as well as new loans and finance leases, repayments on interest-bearing debt, purchase of treasury shares and payment of dividend.

Cash and cash equivalents comprise cash.