

**Metro Service A/S**

**CVR-nr. 21263834**

*Central Business Registration No 21263834*

**Metrovej 3**

**2300 København S**

*DK-2300 Copenhagen S*

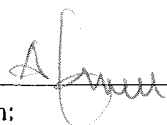
**Årsrapport 2015**

*Annual report 2015*

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
*The Annual General Meeting adopted the annual report on*

Dirigent  
*Chairman of the General Meeting*

Navn:  
*Name:*

 06.04.2016

## Indholdsfortegnelse

*Contents*

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i>	4
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	6
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	10
Resultatopgørelse for 2015 / <i>Income statement for 2015</i>	20
Balance pr. 31.12.2015 / <i>Balance sheet at 31.12.2015</i>	21
Egenkapitalopgørelse for 2015 / <i>Statement of changes in equity for 2015</i>	25
Pengestrømsopgørelse for 2015 / <i>Cash flow statement for 2015</i>	26
Noter / <i>Notes</i>	28

**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*****Entity details*****Virksomhed**

Metro Service A/S  
Metrovej 3  
2300 København S

***Entity***

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

CVR-nr.: 21263834  
Hjemsted: København  
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

*Central Business Registration No: 21263834  
Registered in: Copenhagen  
Financial year: 01.01.2015 - 31.12.2015*

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

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

**Bestyrelse**

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

***Board of Directors***

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

**Direktion**

Claudio Cassarino, administrerende direktør

***Executive Board***

*Claudio Cassarino, Chief Executive Officer*

**Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
0900 København C

***Auditors***

*Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
0900 Copenhagen C*

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 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. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 10.03.2016  
Copenhagen, 10.03.2016

### Direktion

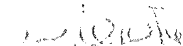
*Executive Board*



Claudio Cassarino  
administrerende direktør  
Chief Executive Officer

### Bestyrelse

*Board of Directors*




Piero Marotta  
formand  
Chairman



Alberto Zorzan



Carlo Bianco



Germana Maria Laura  
Montroni



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 01.01.2015 - 31.12.2015.*

*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 31.12.2015 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.*

*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 erklæring

### Til kapitalejerne i Metro Service A/S

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Metro Service A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### 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.

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

## Independent auditor's reports

### To the owners of Metro Service A/S

#### Report on the financial statements

We have audited the financial statements of Metro Service A/S for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### Management's responsibility 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.

#### Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Entity's preparation of financial statements that give a true and fair view 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. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

## Den uafhængige revisors erklæring

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

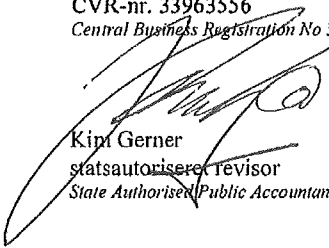
København, den 10.03.2016  
Copenhagen, 10.03.2016


### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

Central Business Registration No 33963556

  
Kim Gerner  
statsautoriseret revisor  
State Authorised Public Accountant

  
Kristian Nørhave  
statsautoriseret revisor  
State Authorised Public Accountant

## Independent auditor's reports

*We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.*

*Our audit has not resulted in any qualification.*

### Opinion

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations and cash flow for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

### Statement on the management commentary

*Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements.*

*On this basis, it is our opinion that the information provided in the management commentary is consistent with the financial statements.*

## Ledelsesberetning

## Management commentary

	2015 DKK'000	2014 DKK'000	2013 DKK'000	2012 DKK'000	2011 DKK'000
<b>Hoved- og nøgletal</b> <i>Financial highlights</i>					
<b>Hovedtal</b> <i>Key figures</i>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	396.316	403.303	375.938	394.150	355.510
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>	107.303	98.857	103.975	76.865	54.415
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>	43.091	38.245	51.185	21.872	5.989
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	(420)	61	(155)	1.343	934
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	32.122	28.271	38.148	17.251	5.182
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	168.426	181.887	174.112	155.689	156.044
Investeringer i materi- elle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	5.203	2.471	1.812	1.808	585
Egenkapital <i>Equity</i>	66.975	79.853	82.082	43.934	76.683
Gennemsnitligt antal medarbejdere <i>Average number of full-time employees</i>	286	276	278	271	271
<b>Nøgletal</b> <i>Ratios</i>					
Bruttomargin (%) <i>Gross margin (%)</i>	27,1	24,5	28,0	20,0	15,3
Nettomargin (%) <i>Net margin (%)</i>	8,1	7,0	10,1	4,4	1,5
Egenkapitalens for- rentning (%) <i>Return on equity (%)</i>	43,8	34,9	60,5	28,6	7,0
Soliditetsgrad (%) <i>Solvency ratio (%)</i>	39,8	43,9	47,1	28,2	49,1
Nettoomsætning pr. medarbejder <i>Revenue per employee</i>	1.386,0	1.461,0	1.352,0	1.454,0	1.312,0

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets formål er at varetage drift og vedligeholdelse af offentlig transport i Danmark såvel som andre aktiviteter beslægtet hermed.

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 2015 varetaget den kommercielle drift af Københavns Metro.

Selskabet har i 2015 fortsat dets forretning med at inkludere teknisk og driftsmæssig støtte til andre metrosystemer.

Årets omsætning udgjorde 396 mio.kr., en mindre reduktion på 1,7% i forhold til 2014.

Årets resultat før skat udgør et overskud på 43 mio.kr., hvilket er 5 mio.kr. bedre end 2014.

## Management commentary

### Primary activities

*The objective of the company are to carry out operation and maintenance of public transport in Denmark as well as other activities related thereto.*

*Metro Service A/S is a sub-supplier 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 have entered into an agreement concerning operation and maintenance of the Metro until 31 December 2018.*

### Development in activities and finances

*Throughout the financial year 2015, the Company handled the commercial operation of the Copenhagen Metro.*

*In 2015, the Company has continued its business to provide technical and operational support to other metro systems.*

*Revenue for the year amounted to DKK 396 million, a minor reduction of 1.7% compared to 2014.*

*Profit for the year before tax amounts to DKK 43 million which is an improvement of DKK 5 million compared to 2014.*



## Ledelsesberetning

Selskabet har i 2015 tilpasset dets forpligtelser som en konsekvens af forlængelsen af O&M kontrakten fra 2015 til 2018 og selskabets økonomiske ressourcer anses for at være tilstrækkelige på balancedagen.

### Forventet udvikling

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

Metro Services bestyrelse har i 2015 godkendt at forpligte sig til at mobilisere, drive og vedligeholde Metro City-ringen med kommerciel start fra 2019.

Indtjeningen i 2015 oversteg selskabets forventning, og indtjeningsmulighederne i de kommende år forventes ikke at nå niveauet for 2015.

Med henvisning til ovenstående bemærkninger forventer ledelsen et positivt resultat i 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.

Det er ledelsens vurdering, at selskabet har etableret foranstaltninger, der sikrer, at det eksterne miljø påvirkes mindst muligt.

## Management commentary

*The company has in 2015 adjusted its financial obligations as a consequence of the extension of the O&M contract from 2015 to 2018 and at the balance sheet date, the Company's financial resources are adequate.*

### Outlook

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

*In 2015, Metro Service's Board of Directors has approved the obligation to mobilise, operate and maintain the Metro City Ring with commercial start as of 2019.*

*The 2015 profit exceeded the Company's expectations and the earnings potential for the coming years is not expected to meet the 2015 levels.*

*Referring to the above comments, Management expects a profit 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.*

*It is Management's opinion that the Company has taken steps to minimise the adverse environmental impact.*

## **Ledelsesberetning**

## ***Management commentary***

### **Redegørelse for samfundsansvar**

Der henvises til vores lovpligtige redegørelse, jf. dette link:

[www.m.dk/metroservice-selskabsdokumenter](http://www.m.dk/metroservice-selskabsdokumenter)

### ***Report on corporate social responsibility***

*We refer to our statutory account at the following link:*

[www.m.dk/metroservice-selskabsdokumenter](http://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.

### ***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.*

## 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.

## 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 (large).*

*The accounting policies applied for 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.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehaver, 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.

### 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.

#### Produktionsomkostninger

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

## Accounting policies

### 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 one 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.*

### Income statement

#### Revenue

*Income from 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.*

#### Production costs

*Cost of sales comprises direct and indirect costs incurred to earn revenue as well as depreciation.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til distribution af solgte varer samt til salgskampagner, herunder omkostninger til salg- 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.

## Accounting policies

### 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.*

### Income taxes

*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.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Balancen

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 20 år.

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

#### Materielle anlægsaktiver

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:

Personbiler	4 år
IT-udstyr	3 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 år

## Accounting policies

### Balance sheet

#### Intellectual property rights etc

*Intellectual property rights etc comprise development projects completed and in progress with related intellectual property rights, acquired intellectual property rights and prepayments for intangible assets.*

*Intellectual property rights acquired are measured at cost less accumulated amortisation. Patents are amortised over their remaining duration, and licences are amortised over the term of the agreement, but over no more than 20 years.*

*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:*

Cars	4 years
IT equipment	3 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3 years

## Anvendt regnskabspraksis

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 balancen.

### 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.

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 nettoskatteaktiver.

### Varebeholdninger

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

## Accounting policies

*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 write-downs 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.*

*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.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, der er opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

### 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.

## Accounting policies

### Contract work in progress

Contract work in progress is measured at the selling price of the work carried out at the balance sheet date.

The selling price is measured based on the stage of completion and the total estimated income from the individual contracts in progress. Usually, the stage of completion is determined as the ratio of actual to total budgeted consumption of resources.

If the selling price of a project in progress cannot be made up reliably, it is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.

Each contract in progress is recognised in the balance sheet under receivables or liabilities other than provisions, depending on whether the net value, calculated as the selling price less prepayments received, is positive or negative.

Costs of sales work and of securing contracts as well as finance costs are recognised in the income statement as incurred.

### Prepayments

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

### Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.



## Anvendt regnskabspraksis

### 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 nominal værdi.

### 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.

## Accounting policies

### Other provisions

*Other provisions comprise estimated costs from the contract specific 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.*

### 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 received income for recognition in subsequent financial years. Deferred income is measured at cost.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved regnskabsårets 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, med fradrag af kortfristet bankgæld.

## Accounting policies

### 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 the raising of loans, inception of finance leases, instalments on interest-bearing debt, purchase of treasury shares, and payment of dividend.*

*Cash and cash equivalents comprise cash less short-term bank debt.*

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

## Accounting policies

### 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.

**Resultatopgørelse for 2015***Income statement for 2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	<u>DKK '000</u>	<u>DKK '000</u>
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	396.316	403.303
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	3	(289.013)	(304.446)
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit/loss</i>		<u>107.303</u>	<u>98.857</u>
Distributionsomkostninger <i>Distribution costs</i>		(1.373)	(1.475)
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	2, 3, 4	(62.839)	(59.137)
<b>Driftsresultat</b> <i>Operating profit/loss</i>		<u>43.091</u>	<u>38.245</u>
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>		178	304
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>		(598)	(243)
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b> <i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>		<u>42.671</u>	<u>38.306</u>
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>	5	(10.549)	(10.035)
<b>Årets resultat</b> <i>Profit/loss for the year</i>		<u><u>32.122</u></u>	<u><u>28.271</u></u>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen <i>Dividend for the financial year recognised in equity</i>		23.840	45.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		8.282	(16.729)
		<u><u>32.122</u></u>	<u><u>28.271</u></u>

**Balance pr. 31.12.2015***Balance sheet of 31.12.2015*

	<b>Note</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<i>Notes</i>	<u>DKK '000</u>	<u>DKK '000</u>
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		1.629	1.451
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	6	<u>1.629</u>	<u>1.451</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		5.978	3.338
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	7	<u>5.978</u>	<u>3.338</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>		25.544	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		57	102
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	9	8.108	8.213
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>	8	<u>33.709</u>	<u>8.315</u>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<u>41.316</u>	<u>13.104</u>
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		22.599	18.634
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<u>22.599</u>	<u>18.634</u>

**Balance pr. 31.12.2015***Balance sheet at 31.12.2015*

	<b>Note</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<i>Notes</i>	<u>DKK '000</u>	<u>DKK '000</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		78.321	37.197
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	10	0	131
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		2.355	8.034
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	11	706	3.713
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<u><b>81.382</b></u>	<u><b>49.075</b></u>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash</i>		<u><b>23.129</b></u>	<u><b>101.074</b></u>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<u><b>127.110</b></u>	<u><b>168.783</b></u>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<u><u><b>168.426</b></u></u>	<u><u><b>181.887</b></u></u>

**Balance pr. 31.12.2015***Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	<u>DKK '000</u>	<u>DKK '000</u>
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	12	1.200	1.200
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		41.935	33.653
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>		23.840	45.000
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		<u>66.975</u>	<u>79.853</u>
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	13	36.145	33.633
<b>Hensatte forpligtelser</b> <i>Provisions</i>		<u>36.145</u>	<u>33.633</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		25.638	32.050
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		148	145
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		1.350	1.853
Anden gæld <i>Other payables</i>	14	32.842	30.137
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	15	5.328	4.216
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Current liabilities other than provisions</i>		<u>65.306</u>	<u>68.401</u>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Liabilities other than provisions</i>		<u>65.306</u>	<u>68.401</u>
<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>		<u>168.426</u>	<u>181.887</u>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser <i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	17		
Ejerforhold <i>Ownership</i>	18		
Koncernforhold <i>Consolidation</i>	19		

**Egenkapitalopgørelse for 2015***Statement of changes in equity for 2015*

	<b>Virksom- hedskapital</b>	<b>Overført overskud eller under- skud</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året</b>	<b>I alt</b>
	<i>Contributed capi- tal</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend for the financial year</i>	<i>Total</i>
	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	1.200	33.653	45.000	79.853
Udbetalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	(45.000)	(45.000)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	8.282	23.840	32.122
<b>Egenkapital ultimo</b> <i>Equity end of year</i>	<b>1.200</b>	<b>41.935</b>	<b>23.840</b>	<b>66.975</b>



## Pengestrømsopgørelse for 2015

Cash flow statement for 2015

	Note	2015	2014
	Notes	DKK '000	DKK '000
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		43.091	38.245
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		3.689	2.647
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>		2.512	2.140
Ændring i arbejdskapital <i>Working capital changes</i>	16	(38.864)	42.182
Øvrige reguleringer <i>Other adjustments</i>		116	0
<b>Pengestrømme vedrørende ordinær primær drift</b> <i>Cash flows from ordinary primary activities</i>		<b>10.544</b>	<b>85.214</b>
Modtagne finansielle indtægter <i>Financial income received</i>		178	304
Betalte finansielle omkostninger <i>Financial income paid</i>		(526)	(151)
Refunderet/(betalt) selskabsskat <i>Income taxes refunded/(paid)</i>		(11.010)	(13.272)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b> <i>Cash flows from operating activities</i>		<b>(814)</b>	<b>72.095</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver <i>Acquisition etc of intangible assets</i>		(1.304)	(792)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition etc of property, plant and equipment</i>		(5.203)	(2.471)
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Acquisition of fixed asset investments</i>		(25.669)	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringer <i>Other cash flows from investing activities</i>		45	74
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b> <i>Cash flows from investing activities</i>		<b>(32.131)</b>	<b>(3.189)</b>
Udbetalt udbytte <i>Dividend paid</i>		(45.000)	(30.500)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b> <i>Cash flows from financing activities</i>		<b>(45.000)</b>	<b>(30.500)</b>
<b>Transport</b> <i>To be carried forward</i>		<b>(77.945)</b>	<b>38.406</b>

## Pengestrømsopgørelse for 2015

*Cash flow statement for 2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	'000DKK	'000DKK
<b>Transport</b>		(77.945)	38.406
<i>Brought forward</i>			
<b>Ændring i likvider</b>		(77.945)	38.406
<i>Increase/decrease in cash and cash equivalents</i>			
Likvider primo		101.074	62.668
<i>Cash and cash equivalents beginning of year</i>			
<b>Likvider ultimo</b>		<u>23.129</u>	<u>101.074</u>
<i>Cash and cash equivalents end of year</i>			

## 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.*

	2015 DKK '000	2014 DKK '000
<b>2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
<i>2. Fees to the auditor appointed by the Annual General Meeting</i>		
Lovpligtig revision <i>Statutory audit services</i>	316	319
Andre ydelser <i>Other services</i>	235	1.120
	<u>551</u>	<u>1.439</u>
	2015 DKK '000	2014 DKK '000
<b>3. Personaleomkostninger</b>		
<i>3. Staff costs</i>		
Gager og løn <i>Wages and salaries</i>	144.574	138.277
Pensioner <i>Pension costs</i>	10.929	10.457
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	2.357	2.623
	<u>157.860</u>	<u>151.357</u>
Antal ansatte pr. balancedag <i>Number of employees at balance sheet date</i>	<u>299</u>	<u>280</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of full-time employees</i>	<u>286</u>	<u>276</u>
	Ledelses- vederlag <i>Remuneration of management</i>	Ledelses- vederlag <i>Remuneration of management</i>
	2015 DKK '000	2014 DKK '000
Samlet for ledelseskategorier <i>Total amount for management categories</i>	2.805	2.636
	<u>2.805</u>	<u>2.636</u>

## Noter

Notes

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
<b>4. Af- og nedskrivninger</b>		
<i>4. Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	1.126	1.086
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation on property, plant and equipment</i>	2.563	1.561
	<u>3.689</u>	<u>2.647</u>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
<b>5. Skat af ordinært resultat</b>		
<i>5. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Aktuel skat <i>Current tax</i>	10.444	9.973
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	105	(101)
Effekt af ændrede skattesatser <i>Effect of changed tax rates</i>	0	163
	<u>10.549</u>	<u>10.035</u>
		<b>Erhverve- de paten- ter</b>
		<i>Acquired patents</i>
		<b>DKK '000</b>
<b>6. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
<i>6. Intangible assets</i>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>		10.358
Tilgange <i>Additions</i>		1.304
<b>Kostpris ultimo</b> <i>Cost end of year</i>		<u>11.662</u>
Af- og nedskrivninger primo <i>Amortisation and impairment losses beginning of year</i>		(8.907)
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>		(1.126)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> <i>Amortisation and impairment losses end of year</i>		<u>(10.033)</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> <i>Carrying amount end of year</i>		<u>1.629</u>

**Noter***Notes*

	<b>Andre anlæg, driftsma- teriel og inventar</b> <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	<b>DKK '000</b>
<b>7. Materielle anlægsaktiver</b>	
<i>7. Property, plant and equipment</i>	
Kostpris primo	21.716
<i>Cost beginning of year</i>	
Tilgange	5.203
<i>Additions</i>	
Afgange	(1.432)
<i>Disposals</i>	
<b>Kostpris ultimo</b>	<u>25.487</u>
<i>Cost end of year</i>	
Af- og nedskrivninger primo	(18.378)
<i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	
Årets afskrivninger	(2.563)
<i>Depreciation for the year</i>	
Tilbageførsel ved afgange	1.432
<i>Reversal regarding disposals</i>	
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<u>(19.509)</u>
<i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<u>5.978</u>
<i>Carrying amount end of year</i>	

## Noter

Notes

	Andre værdi- papirer og kapitalandele	Andre tilgode- havender	Udskudt skat
	<i>Other investments</i>	<i>Other receivables</i>	<i>Deferred tax</i>
	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
<b>8. Finansielle anlægsaktiver</b>			
<i>8. Fixed asset investments</i>			
Kostpris primo	0	102	8.213
<i>Cost beginning of year</i>			
Tilgange	25.669	0	0
<i>Additions</i>			
Afgange	0	(45)	(105)
<i>Disposals</i>			
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>25.669</b>	<b>57</b>	<b>8.108</b>
<i>Cost end of year</i>			
Årets nedskrivninger	(125)	0	0
<i>Write-downs for the year</i>			
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(125)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Impairment losses end of year</i>			
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>25.544</b>	<b>57</b>	<b>8.108</b>
<i>Carrying amount end of year</i>			

	2015 DKK '000	2014 DKK '000
<b>9. Udskudt skat</b>		
<i>9. Deferred tax</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	(358)	(344)
<i>Intangible assets</i>		
Materielle anlægsaktiver	514	602
<i>Property, plant and equipment</i>		
Hensatte forpligtelser	7.952	7.955
<i>Provisions</i>		
	<b>8.108</b>	<b>8.213</b>

## Noter

Notes

### 10. Igangværende arbejder for fremmed regning

10. Contract work in progress

Igangværende arbejder for fremmed regning udgør på balancedagen:

At the balance sheet date, contract work in progress amounts to:

	2015	2014
	DKK '000	DKK '000
Salgsværdi af det udførte arbejde	0	40.403
<i>Sales value of work performed</i>		
Foretagne acontofaktureringer	0	(40.272)
<i>Invoicing on account</i>		
	<b>0</b>	<b>131</b>

Igangværende arbejder er klassificeret således i balancen:

In the balance sheet, work in progress is classified as follows:

Aktiv	0	131
<i>Asset</i>		
	<b>0</b>	<b>131</b>

### 11. Periodeafgrænsningsposter

11. Prepayments

Regnskabsposten vedrører forudbetalte omkostninger vedrørende regnskabsår 2016.

The item relates to prepaid expenses concerning the financial year 2016.

	Antal	Pålydende værdi	Nominal værdi
	<i>Number</i>	<i>Par value</i>	<i>Nominal value</i>
		DKK	DKK '000
<b>12. Virksomhedskapital</b>			
12. Contributed capital			
Ordinære aktier	12.000	100,00	1.200
<i>Ordinary shares</i>			
	<b>12.000</b>		<b>1.200</b>

## Noter

Notes

### 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 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 18,6 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 the work expected in accordance with the maintenance programme that Metro Service has received payment for. Subsequent to assessment, the work is estimated at DKK 18.6 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 2015 er der i alt afsat 17,5 mio.kr. hertil.

*In addition to the obligation regarding the continuous maintenance pursuant to the maintenance programme, it has been the experience based on previous contract that operations entail that the assets will have some deficiencies. Metro Service A/S must remedy these deficiencies as part of the agreement. When the contract expires, an assessment of the assets' condition 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 built on a straight-line basis over the term of the contract. At the end of 2015, a total of DKK 17.5 million has been allocated for this purpose.*

	2015 DKK '000	2014 DKK '000
<b>14. Anden gæld</b>		
<i>14. Other payables</i>		
Moms og afgifter <i>VAT and duties</i>	4.321	589
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m. <i>Wages and salaries, personal income taxes, social security costs, etc payable</i>	4.878	4.681
Feriepengeforpligtelser <i>Holiday pay obligations</i>	17.714	16.995
Andre skyldige omkostninger <i>Other accrued expenses</i>	5.929	7.872
	<b>32.842</b>	<b>30.137</b>



## Noter

Notes

### 15. Periodeafgrænsningsposter

#### 15. Deferred Income

Periodeafgrænsningsposter vedrører kontraktindtægter samt øvrige forudbetalinger. Restbeløbet for kontraktindtægter pr. 31. december 2015 er periodiseret over den resterende kontraktperiode fra 2016 - 2018.

*Prepayments relate to contract income and other prepayments. At 31 December 2015, the remaining amount of the contract income has been accrued over the remaining contract period from 2016 to 2018.*

	2015 DKK '000	2014 DKK '000
<b>16. Ændring i arbejdskapital</b>		
<i>16. Working capital changes</i>		
Ændring i varebeholdninger <i>Increase/decrease in inventories</i>	(3.965)	3.664
Ændring i tilgodehavender <i>Increase/decrease in receivables</i>	(32.007)	27.447
Ændring i leverandørgæld mv. <i>Increase/decrease in trade payables etc</i>	(2.892)	11.071
	<u>(38.864)</u>	<u>42.182</u>

	2015 DKK '000	2014 DKK '000
<b>17. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
<i>17. Unrecognised rental and lease commitments</i>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb <i>Commitments under rental agreements or leases until expiry</i>	<u>373</u>	<u>1.859</u>

### 18. Ejerforhold

#### 18. Ownership

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

*The Company has registered the following shareholders to hold more than 5% of the voting share capital or of the nominal value of the share capital:*

- International Metro Service S.r.L., Milano, Italien, hovedaktionær
- *International Metro Service S.r.L, Milan, Italy, principal shareholder*
- Azienda Transporti Milanesi S.p.A., Milano, Italien, ejer 51% af International Metro Service
- *Azienda Trasporti Milanesi S.p.A, Milan, Italy, owns 51% of International Metro Service*

### 19. Koncernforhold

#### 19. Consolidation

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

*Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the largest 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*

