

SNC-Lavalin Rail & Transit A/S

Philip Heymans Alle 7

2900 Hellerup

CVR-nr. 29 40 58 75

CVR no. 29 40 58 75

Årsrapport for 2015

Annual report for 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
den 23. maj 2016

*The annual report was presented and
adopted at the annual general meeting of
the Company on 23 May 2016*



Dirigent
Chairman

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

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

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <i>Page</i>
Ledelsespåtegning <i>Management's statement on the annual report</i>	2
Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab <i>Auditor's Report on Compilation of Financial Statements</i>	4
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	6
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	7
Årsregnskab <i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	9
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	12
Balance <i>Balance sheet</i>	13
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	15

Ledelsespåtegning

Management's statement on the annual report

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten til brug for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for SNC-Lavalin Rail & Transit A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.


Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler

Årsregnskabet er ikke revideret. Ledelsen erklærer, at betingelserne herfor er opfyldt.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 23. maj 2016
Copenhagen, 23 May 2016

Direktion
Executive Board



Johannes Cornelius Kuiken
adm. direktør
Managing Director

The Executive and Supervisory Boards have today discussed and approved the annual report of SNC-Lavalin Rail & Transit A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

It is opinion that the financial statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2015 and of the result of the Company's operations for the year 1 January - 31 December 2015.

Further, in opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

The Annual Report have not been audited, the Manangement declare, that the conditions are met.

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

Ledelsespåtegning

Management's statement on the annual report

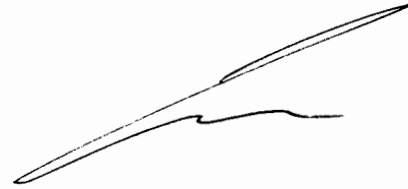
Bestyrelse
Supervisory Board



Richard Tapping
formand
Chairman



Richard Thomas Glandon George



Johannes Cornelis Kuiken

Generalforsamlingen har besluttet, at årsregnskabet for det kommende regnskabsår ikke skal revideres.
The General Assembly has decided, that the Financial Statements for the coming year should not be revised.

Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab *Auditor's Report on Compilation of Financial Statements*

Til kapitalejeren i SNC-Lavalin Rail & Transit A/S

Vi har opstillet årsregnskabet for SNC-Lavalin Rail & Transit A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som I har tilvejebragt.

Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter.

Vi har udført opgaven i overensstemmelse med ISRS 4410, Opgaver om opstilling af finansielle oplysninger.

Vi har anvendt vores faglige ekspertise til at assistere jer med at udarbejde og præsentere årsregnskabet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi har overholdt relevante bestemmelser i revisorloven og FSR – danske revisors Ethiske regler for revisorer, herunder principper vedrørende integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu.

Årsregnskabet samt nøjagtigheden og fuldstændigheden af de oplysninger, der er anvendt til opstillingen af årsregnskabet, er jeres ansvar.

Da en opgave om opstilling af finansielle oplysninger ikke er en erklæringsopgave med sikkerhed, er vi ikke forpligtet til at verificere nøjagtigheden eller fuldstændigheden af de oplysninger, I har givet os til brug for at opstille årsregnskabet. Vi udtrykker derfor ingen revisions- eller reviewkonklusion om, hvorvidt årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

To the Shareholder of SNC-Lavalin Rail & Transit A/S

We have compiled the financial statements for the financial year 1 January - 31 December 2015 of SNC-Lavalin Rail & Transit A/S based on the Company's bookkeeping and other information you have provided.

These financial statements comprise summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes.

We performed this compilation engagement in accordance with ISRS 4410, Compilation Engagements.

We have applied our professional expertise to assist you in the preparation and presentation of these financial statements in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have complied with relevant provisions of the Danish Auditor Regulation and FSR – Danish Auditors' code of ethics, including principles of integrity, objectivity, professional competence and due care.

These financial statements and the accuracy and completeness of the information used to compile them are your responsibility.

Since a compilation engagement is not an assurance engagement, we are not required to verify the accuracy or completeness of the information you provided to us to compile these financial statements. Accordingly, we do not express an audit opinion or a review conclusion on whether these financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab
Auditor's Report on Compilation of Financial Statements

København, den 23. maj 2016
København, 23 May 2016

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 25 57 81 98

Per Ejning Olsen
statsaut. revisor

Ledelsesberetning
Management's review

Selskabsoplysninger
Company details

Selskabet
The Company

SNC-Lavalin Rail & Transit A/S
Philip Heymans Alle 7
2900 Hellerup
Postboks 191

Telefon: +46(0)101681200
Telephone:
Hjemmeside: www.snclavalin.com
Website:

CVR-nr.: 29 40 58 75
CVR no:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Stiftet: 13. februar 2006
Incorporated: 13 February 2006
Hjemsted: Gentofte
Registered. office: Gentofte

Bestyrelse
Supervisory Board

Richard Tapping, formand (*Chairman*)
Richard Thomas Glandon George
Johannes Cornelis Kuiken

Direktion
Executive Board

Johannes Cornelius Kuiken, adm. direktør (*Managing Director*)

Revisor
Auditors

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Dampfærgevej 28
2100 København Ø

Generalforsamling

General meeting

Ordinær generalforsamling afholdes 23. maj 2016, på selskabets
adresse.
*The annual general meeting is held on 23 May 2016 at the Company's
address.*

Ledelsesberetning *Management's review*

Virksomhedens hovedaktivitet

Interfleet har siden Oktober 2011 været en del af SNC-Lavalin koncern. SNC-Lavalin blev stiftet i 1911 og er en af de førende ingeniør- og byggerivirksomheder i verden og spiller en væsentlig rolle inden for ejerskab af infrastruktur.

SNC-Lavalin opererer fra kontorer i over 50 lande, hvor de ansatte er stolte over at bygge, hvad der er vigtigt. Vores team leverer ingeniørarbejde, byggeri udbud, fuldførelse og idriftsættelse samt en række støttende kapital services til klienter inden for vores fire industrier; olie og gas, minedrift og metallurgi, infrastruktur og elektricitet.

SNC-Lavalin kan også kombinere sine services med finansiering og drift og vedligeholdelse kapaciteter til at sikre en fuldstændig fra start til slut projekt løsning.

Udviklingen i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold

I 2015 har selskabet været uden særligt aktivitet.

For 2016 forventes selskabet forsat at være uden aktivitet, og der forventes på denne baggrund et mindre underskud.

Selskabets egenkapital pr. 31. december 2015 udgør et negativt beløb på 3,0 mio kr. Selskabet har hidtil været finansieret via lån fra tilknyttede selskaber. Selskabet har modtaget tilsagn fra moderselskabet om, at moderselskabet forsat vil sikre selskabet den nødvendige finansielle støtte, så SNC-Lavalin Rail & Transit A/S kan opfylde sine finansielle forpligtelser. Tilsagnet gælder som minimum frem til offentliggørelsen af årsrapporten for det kommende år.

Principal activities of the Company

Interfleet has been part of SNC-Lavalin Group since October 2011. Founded in 1911, SNC-Lavalin is one of the leading engineering and construction groups in the world and a major player in the ownership of infrastructure.

From offices in over 50 countries, SNC-Lavalin's employees are proud to build what matters. Our teams provide engineering, construction, procurement completions and commissioning services together with a range of sustaining capital services to clients in our four industry sectors, oil and gas, mining and metallurgy, infrastructure and power.

SNC-Lavalin can also combine its services with financing and operations and maintenance capabilities to provide complete end-to-end project solutions.

Development in activities and financial position

In 2015, the Company had no actual activities.

For the year 2016, the Company's expected to continue with no activities and therefore minor losses are expected.

The Company's equity at 31 December 2015 show a negative amount of DKK 3.0 million. Up til now, the Company has been financed by means of loans from group entities. The Company has received a commitment from the parent company concerning continued financial support so that SNC-Lavalin Rail & Transit A/S will be able to meet its financial liabilities. This commitment applies as a minimum until the publication of the annual report for the coming year.

Ledelsesberetning

Management's review

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Det er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet yderligere begivenheder, som vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling væsentligt.

Important events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date which may materially affect the Company's financial position.

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for SNC-Lavalin Rail & Transit A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The annual report of SNC-Lavalin Rail & Transit A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions applying to reporting class B entities under the Danish Financial Statements Act.

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

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, reklame, administration m.v.

Income statement

Andre eksterne omkostninger - fremmed sprog

Other external costs comprise costs for distribution, advertising, administration, etc.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, omkostninger ved urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest income and expenses, realised and unrealised gains and losses on payables and transactions denominated in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as surcharges and refunds under the on-account tax scheme, etc.

Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til bevægelser direkte i egenkapitalen. Den andel af skatten, der indregnes i resultatopgørelsen, som knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

Tax on profit/loss

Tax for the year comprises current tax for the year and changes in deferred tax. The tax expenses relating to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, and the tax expense relating to amounts directly recognised in equity is recognised directly in equity. The tax expense recognised in the income statement relating to the extraordinary profit/loss for the year is allocated to this item whereas the remaining tax expense is allocated to the profit/loss for the year from ordinary activities.

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Balancen

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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

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

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

Balance Sheet

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

Write-down is made for bad debt losses where there is an objective indication that a receivable or a portfolio of receivables have been impaired. If there is an objective indication that an individual receivable has been impaired, a write-down is made on individual basis.

Receivables with no objective indication of individual impairment are assessed for objective indication of impairment on portfolio basis. The portfolios are primarily based on the debtors' registered offices and credit rating in accordance with the Company's credit risk management policy. The objective indicators used in relation to portfolios are determined based on historical loss experience.

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

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Egenkapital - udbytte

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

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser, som omfatter gæld til kreditinstitutter, leverandørgæld og gæld til tilknyttede virksomheder, indregnes ved lånoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris.

Equity - dividends

Proposed dividends are recognised as a liability at the date when they are adopted at the annual general meeting (declaration date). The expected dividend payment for the year is disclosed as a separate item under equity.

Liabilities

Financial liabilities, comprising amounts owed to credit institutions, trade payables and amounts owed to group enterprises, are recognised at the date of borrowing at cost, corresponding to the proceeds received less transaction costs paid. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost.

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

Resultatopgørelse
Income statement

	Note	2015 tkr./DKK'000	2014 tkr./DKK'000
Andre driftsomkostninger <i>Other operating costs</i>		-32	-43
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-32	-43
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	1	0	-3
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-32	-46
Skat af ordinært resultat <i>Tax on loss from ordinary activities</i>	2	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-32	-46
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-32	-46
		-32	-46

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

Balance
Balance sheet

	<u>Note</u>	<u>2015</u> tkr./DKK'000	<u>2014</u> tkr./DKK'000
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Omsætningsaktiver			
<i>Current assets</i>			
Andre tilgodehavender		19	11
<i>Other receivables</i>			
Tilgodehavender		<u>19</u>	<u>11</u>
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger		<u>8</u>	<u>48</u>
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Omsætningsaktiver i alt		<u>27</u>	<u>59</u>
<i>Total current assets</i>			
Aktiver i alt		<u>27</u>	<u>59</u>
<i>Total assets</i>			

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

Balance
Balance sheet

	Note	2015 tkr./DKK'000	2014 tkr./DKK'000
Passiver <i>Equity and liabilities</i>			
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		500	500
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-3.584	-3.552
Egenkapital <i>Total equity</i>	3	<u>-3.084</u>	<u>-3.052</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		40	40
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed to group entities</i>		3.071	3.071
		<u>3.111</u>	<u>3.111</u>
		<u>3.111</u>	<u>3.111</u>
Passiver i alt <i>Total equity and liabilities</i>		<u>27</u>	<u>59</u>
Eventualposter m.v. <i>Contingencies, etc.</i>	4		
Nærtstående parter <i>Related party disclosure</i>	5		
Kapital forhold og finansiering <i>Capital structure and financial terms</i>			

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

Noter

Notes

1 Øvrige finansielle omkostninger
Other financial expenses

Af de samlede finansielle omkostninger på 0 tkr. (2014: 3 tkr.) udgør finansielle omkostninger vedrørende urealiseret kurstab på mellemregning 0 tkr. (2014: 1 tkr.)
Of total financial expenses of DKK 0 thousand (2014: DKK 3 thousand), financial expenses regarding unrealised exchange losses on balance of DKK 0 thousand. (2014: DKK 3 thousand).

Andre finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	0	3
	<u>0</u>	<u>3</u>

2 Skat af ordinært resultat
Tax on loss from ordinary activities

Selskabet har et udskudt skatteaktiv på ca. 1,8 mio. kr. som ikke er indregnet i balancen.
The Company has an unrecognised deferred tax asset of DKK 1.8 million.

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

Noter

Notes

3 Egenkapital
Equity

	Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2015 <i>Equity at 1 January 2015</i>	500	-3.552	-3.052
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-32	-32
Egenkapital 31. december 2015 <i>Equity at 31 December 2015</i>	500	-3.584	-3.084

4 Eventualposter m.v.
Contingencies, etc.

Selskabet har ingen eventualaktiver og eventualforpligtelser
The Company has no contingent assets and contingent liabilities.

5 Nærtstående parter
Related party disclosure

SNC-Lavalin Rail & Transit A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

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

Noter
Notes

SNC-Lavalin Rail & Transit A/S' related parties comprise the following:

Bestemmende indflydelse
Parties exercising control

Interfleet Holding Ltd. er hovedaktionær.
Interfleet Holdings Ltd. is the principal shareholder.

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med
Other related parties that the Company has had transactions with

SNC-Lavalin Rail & Transit AB, Gustavslundsvägen 141, 16751, Bromma.

Ejerforhold
Ownership

Følgende aktionær er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen:
Interfleet Holdings Ltd., Interfleet House, Pride Parkway, Derby E24 8HX, UK

*The following shareholder's is registered in the Company's register of shareholders as holding minimum 5% of the voting rights or minimum 5% of the share capital:
Interfleet Holdings Ltd. Interfleet House, Pride Parkway, Derby E24 8HX, UK.*

Koncernoplysninger
Information about the Group

Selskabet er et 100%- ejet datterselskab af Interfleet Holdings Ltd. med hovedsæde i England. Interfleet Holdings Ltd. der indgår i SNC- Lavalin koncernen, har hovedsæde i Canada.

The Company is a 100%-owned subsidiary of Interfleet Holdings Ltd. with head office in England. Interfleet Holdings Ltd. is a part of SNC-Lavalin Group, which has its head office in Canada.

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

Noter

Notes

6 Kapital forhold og finansiering
Capital structure and financial terms

Selskabets egenkapital pr. 31. december 2015 udgør et negativ beløb på 3,0 mio. kr. Selskabet har hidtil været finansieret via lån fra tilknyttede selskaber. Selskabet har modtaget tilsagn fra moderselskabet om, at moderselskabet forsat vil sikre selskabet den nødvendige finansielle støtte, så SNC-Lavalin Rail & Transit A/S kan opfylde sine finansielle forpligtelser. Tilsagnet gælder som minimum frem til offentliggørelsen af årsrapporten for det kommende år.

The Company's equity at 31 December 2015 shows a negative amount of DKK 3.0 million. Up to now the Company has been financed by means of loans from group entities. The Company has received a commitment from the parent company concerning continued financial support so that SNC-Lavalin Rail & Transit A/S will be able to meet its financial liabilities. The commitment applies as a minimum until the publication of the annual report for the coming year.