

**Copenhagen Metro Team I/S**

**CVR-nr. 33504764**

*Central Business Registration No 33504764*

**Metrovej 11**

**2300 København S**

**Årsrapport 2015**

*Annual report 2015*

**Dirigent**

*Chairman of the board meeting*

---

**Navn: Claudio Lautizi**

*Name:*

## Indholdsfortegnelse

*Contents*

	<b><u>Side</u></b> <b><u>Page</u></b>
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>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	6
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	12
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****Virksomhed**

Copenhagen Metro Team I/S  
Metrovej 11  
2300 København S

CVR-nr.: 33504764  
Hjemsted: København  
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

**Bestyrelse**

Claudio Lautizi, formand  
Leonardo Blanda  
Flavio Di Pietro

**Revisor**

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Dampfærgevej 28  
2100 København Ø

***Entity details******Entity***

*Copenhagen Metro Team I/S  
Metrovej 11  
2300 Copenhagen S*

*Central Business Registration No: 33504764  
Registered in: Copenhagen  
Financial year: 01.01.2015 - 31.12.2015*

***Board of Directors***

*Claudio Lautizi, chairman  
Leonardo Blanda  
Flavio Di Pietro*

***Auditors***

*KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Dampfærgevej 28  
2100 København Ø*

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for Copenhagen Metro Team I/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 23.05.2016  
Copenhagen, 23.05.2016

## Bestyrelse

*Board of Directors*

Claudio Lautizi  
formand  
*chairman*

Leonardo Blanda

Flavio Di Pietro

## *Statement by Management on the annual report*

*The Board of Directors have today considered and approved the annual report of Copenhagen Metro Team I/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 Copenhagen Metro Team I/S

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Copenhagen Metro Team I/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

## Independent auditor's reports

### To the owners of Copenhagen Metro Team I/S

#### Report on the financial statements

We have audited the financial statements of Copenhagen Metro Team I/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

## **Den uafhængige revisors erklæring**

årsregnskabet.

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.

### **Supplerende oplysninger vedrørende forhold i årsregnskabet**

Uden at modificere vores konklusion, skal vi henlede opmærksomheden på oplysningerne i note 8, hvor ledelsen beskriver usikkerheden ved indregning og måling af krav rejst overfor selskabets kunde.

## ***Independent auditor's reports***

*overall presentation of the financial statements.*

*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 flows for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

### ***Emphasis of matter affecting the financial statements***

*Without modifying our opinion, we draw attention to the disclosures in note 8, in which the Board of Directors describe the uncertainty related to the recognition and measurement of claims raised towards the customer.*

## Den uafhængige revisors erklæring

### 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 23.05.2016  
Copenhagen, 23.05.2016

### **KPMG**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Per Ejlsing Olsen  
statsautoriseret revisor  
State Authorised Public Accountant

Niels Vendelbo  
statsautoriseret revisor  
State Authorised Public Accountant

CVR-nr. 25578198  
Central Business Registration No 25578198

## *Independent auditor's reports*

### *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**

	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	<b>EUR'000</b>	<b>EUR'000</b>	<b>EUR'000</b>	<b>EUR'000</b>	<b>EUR'000</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<i>Financial highlights</i>					
<b>Hovedtal</b>					
<i>Key figures</i>					
Nettoomsætning	424.203	405.177	316.243	196.094	62.033
<i>Revenue</i>					
Bruttoresultat	13.468	15.412	12.198	9.309	1.621
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat	13.468	15.412	12.198	9.309	1.621
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	213	3.886	2.992	3.114	1.974
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	10.653	15.122	12.292	9.257	1.974
<i>Profit/loss for the year</i>					
Samlede aktiver	268.188	242.036	254.680	248.941	201.213
<i>Total assets</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.628	8.603	4.661	4.458	4.484
<i>Investments in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital	49.297	38.644	23.522	11.230	1.974
<i>Equity</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	13.538	(40.074)	15.027	42.521	159.982
<i>Cash flows from (used in) operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(2.628)	(8.603)	(4.661)	(4.458)	(4.484)
<i>Cash flows from (used in) investing activities</i>					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	216	193	180	113	57
<i>Average number of full-time employees</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<i>Ratios</i>					
Bruttomargin (%)	3,2	3,8	4,0	5,0	2,6
<i>Gross margin (%)</i>					
Nettomargin (%)	2,5	3,7	3,9	4,7	3,2
<i>Net margin (%)</i>					
Nettoomsætning pr. medarbejder	1.964	2.099	1.757	1.735	1.088
<i>Revenue per employee</i>					



## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Copenhagen Metro Team I/S udgør et interessentskab, som blev etableret den 21. februar 2011 til at varetage "The Copenhagen Cityring Project".

"The Copenhagen Cityring Project" omfatter design samt konstruktion af den nye metroring i det centrale København.

Kontrakten blev indgået den 7. januar 2011 imellem Metroselskabet I/S samt Copenhagen Metro Team I/S (CMT), et interessentselskab, som udgør følgende selskaber:

- Salini Impregilo S.p.A. (99,989%)
  - Tecnimont Civil Construction S.p.A. (0,001%)
  - S.E.L.I. Societa' Costruzione Lavori Idraulici Spa (0,01%),
- som ændret den 9. oktober 2013

Kontraktværdien udgør T.EUR 1.497.153. Herudover er der indgået tillæg samt tillæg under behandling til kontrakten med kunden (CM) pr. 31. december 2015. Den aktuelle kontraktværdi udgør T.EUR 1.881.757. (Summen er inklusive indeksering frem til afslutningen af projektet.)

Projektets udformning har positiv indflydelse på økonomien i København og Danmark.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på T.EUR 10.653, og virksomhedens balance pr. 31. december 2015 udviser samlede aktiver på T.EUR 268.188.

## Management commentary

### Primary activities

*Copenhagen Metro Team I/S is a partnership, which was established on 21 February 2011 for the purpose of managing the Copenhagen Cityring Project.*

*The Copenhagen Cityring Project consists of engineering, design and construction of the new metro 'ring' inside the town of Copenhagen.*

*The contract was signed on 7 January 2011 between Metroselskabet I/S and Copenhagen Metro Team I/S (CMT), a partnership composed by:*

- *Salini Impregilo (S.p.A. (99,989%)*
  - *Tecnimont Civil Construction S.p.A. (0,001%)*
  - *S.E.L.I. Societa' Costruzione Lavori Idraulici Spa (0,01%),*
- as amended on October 9, 2013*

*The contract value is EUR 1,497,153 thousand. Following additional Variation Orders issued and in progress by the Client at 31 December 2015, the actual contract value has reached the amount of EUR 1,881,757 thousand. (amount including the Indexation forecasted till the end of the project).*

*The project value and its duration are creating by own nature a positive impact on the economic activities for both, Copenhagen and Denmark as a whole.*

### Development in activities and finances

*The entity's income statement for the year ended 31 December 2015 shows a net profit of EUR 10.653 thousand, and the balance sheet at 31 December 2015 shows total net assets of EUR 268.188 thousand.*

## Ledelsesberetning

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Projektet er løbende vurderet, og der er etableret månedlig overvågning, som følger projektets forløb.

Der har i året været afholdt omkostninger til ikke budgetterede aktiviteter. Omkostningerne vedrører primært arbejde på strukturen på baggrund af et ønske fra kunden, hvilket har ført til en anmodning om yderligere kompensation under de udenretslige diskussioner. Disse omkostninger er taget under betragtning i forbindelse med vurderingen af det igangværende arbejde, i det omfang, at det er skønnet at kravene tilbagebetales, baseret på juridiske og tekniske udtalelser, i overensstemmelse med Salini Impregilo S.p.A gruppens procedurer. Forhandlingerne om de opståede krav er indledt.

### Forventet udvikling

Udviklingen har i 2015 været på et lavere niveau, end hvad der var forventet i 2014, og dette skyldes de ekstraomkostninger, vi har haft inden for de primære produktionsaktiviteter vedrørende betonarbejder.

Vi forventer, at det regnskabsmæssige resultat for 2016 vil ligge over resultatet for 2015 på baggrund af de specifikke risikobegrænsningsforanstaltninger, der er indført fra starten af 2016, samt for opstarten af andre profitable aktiviteter i relation til M&E (mekanisk og elektrisk) og A/F (arkitektonisk finish).

Ovennævnte omstændigheder har desværre også haft en negativ indvirkning på likviditeten, og den negative tendens vil fortsætte frem til første halvdel

## Management commentary

### Uncertainty relating to recognition and measurement

*The progress of the work is constantly followed and measured via a Monthly Interim Certificate that certifies the progress of the project.*

*Costs for unbudgeted activities were incurred during the year, primarily for structure consolidation work requested by the customer, leading to the formalization of requests for additional compensation during extrajudicial discussions. These costs were taken into consideration during the evaluation of work in progress, to the extent in which their repayment was deemed probable based on legal and technical opinions, in accordance to the procedures in force within the Group. Negotiations regarding the claims have been initiated.*

### Outlook

*2015 result has progressed lower than what was planned in 2014, due the extra costs we have had in the main production activities concerning the "Concrete Works".*

*We expect to have a financial outcome for 2016 higher respect the 2015, based on specific mitigation measures applied from early 2016, and also for the start of others profitable activities, concerning M & E (mechanical and electrical) and A/F (architectural finishes).*

*Unfortunately the scenario above described has had a negative impact in the cash flow, as well; and the negative trend will continue till the first part of*

## Ledelsesberetning

af 2017. CMT er som følge heraf begyndt at søge efter yderligere likviditet og forhandler med de italienske finansielle enheder om muligheden for at gøre brug af factoring og få en kassekredit på en ny bankkonto.

Vi vurderer, at der fra medio 2017 vil komme en positiv økonomisk udvikling, når vi - ud over de ovenfor nævnte tiltag - formentlig vil have indledt indløsning af dele af de forskellige krav, der er forelagt vores kunde. Størstedelen af disse krav er allerede fremsat, og forhandlingerne og drøftelserne er allerede indledt.

### Særlige risici

Projektets færdiggørelsesgrad har nået 70 % og der er indtil nu ikke indtruffet begivenheder, som har påført projektet yderligere risici, ud over tekniske forhold, som er undersøgt og vurderet i såvel tilbudsfasen som i opstartsfasen.

Virksomheden er ligeledes meget sensitiv med hensyn til det miljømæssige og har oprettet et professionelt team som dagligt monitorerer eventuelle afvigelser til de strikse krav, som følge af den danske lovgivning, som CMT skal imødekomme.

### Redegørelse for samfundsansvar

Copenhagen Metro Team I/S har ingen selvstændig politik for samfundsansvar, herunder menneskerettigheder og virksomhedens påvirkning af klimaet.

### Kønssammensætning

#### Mål

Ifølge vedtægterne for CMT I/S, er bestyrelsen i

## *Management commentary*

*2017. For this reason CMT has started to find extra financial resources, negotiating with Italian Financial Entities the possibility to do factoring, and to have an overdraft in a new bank account.*

*We forecast to start to have a positive financial trend in the middle of 2017, when, added to the previous actions above explained, we, probably, have started to cash part of the various claims presented to our Client. The majority of these claims have already been submitted, and the negotiations and discussions have already started..*

### *Particular risks*

*The completion stage of the project has reached 70 % and up to today there is no evidence of any risk related to it, different than the technical ones, well studied and evaluated in the tender phase and during the mobilisation activities.*

*The entity is also highly sensitive to the environmental impact and has set up a professional team to daily monitor potential deviances from the strict rules, CMT abides by, following the Danish legislation.*

### *Report on corporate social responsibility*

*Copenhagen Metro Team I/S has no separate policies in relation to social responsibility, including human rights and the company's impact on the climate.*

### *Gender composition*

#### *Goal/Target*

*According to the Articles of Association of CMT I/S,*

## Ledelsesberetning

CMT I/S udpeget af partnere af CMT I/S, jf. § 5.3 i vedtægterne. I øjeblikket har CMT I/S ingen kvindelige bestyrelsesmedlemmer. Bestyrelsen i CMT I/S har ikke bemyndigelse til at udnævne eller vælge medlemmer af bestyrelsen for CMT I/S. Med dette forbehold og baseret på tidligere erfaringer, anser bestyrelsen det for et ambitiøst mål, at øge antallet af kvindelige medlemmer af bestyrelsen til ét medlem inden for de næste fire år. Afhængig af det samlede antal bestyrelsesmedlemmer, vil det sandsynligvis føre til en andel på 25% kvindelige bestyrelsesmedlemmer blandt dem udpeget af partnerne. For at nå målet vil bestyrelsen løbende følge op på dette med partnerne i CMT I/S, med det formål at identificere kvalificerede kvindelige kandidater til fremtidige bestyrelse medlemmer.

### Politikker

CMT I/S initiativer sigter mod at øge antallet af kvindelige ledere og til at instruere den interne HR-afdeling til at søge kvalificeret kvindelige kandidater til lederstillinger for at sikre en balance mellem kønnene. Det er et krav, at kvindelige kandidater til ledige jobs overvejes nøje.

Andelen af kvindelige ledere er på nuværende tidspunkt 20,0%. (2014: 21,4%)

Målet er, at andelen skal hæves, når ledige jobs opstår.

Initiativet er i overensstemmelse med den politik moderselskaber praktiserer.

## Management commentary

*the Board of directors of CMT I/S is appointed by partners by CMT I/S, cf. article 5.3 of the Articles of Association. Currently, CMT I/S has no female board members. The Board of directors of CMT I/S has no authority to appoint or elect members of the Board of directors for CMT I/S. With this reservation and based on past experience, the Board considers it an ambitious target to increase the number of female members of the Board of directors to one member within the next four years. Depending on the total number of Board members, this would likely lead to a share of 25% female Board members among those appointed by the partners. In order to achieve the target the Board of directors will liaise with the partners of CMT I/S with the aim to identify qualified female candidates for future board membership.*

### Policy

*CMT I/S initiatives are aimed at increasing the number of female managers and to instruct the in-house HR-department to seek qualified female candidates for management positions in order to make a balance between the genders. It is a demand that female candidates for vacant jobs are considered carefully.*

*The percentage of female leaders is presently at 20,0%. (2014: 21,4%)*

*The aim is that the percentage should be raised when vacant jobs arises.*

*The initiative is in accordance with the policy of our parent company.*

## **Ledelsesberetning**

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

## ***Management commentary***

### ***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 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.*

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til EURO ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til EURO efter balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

### **Resultatopgørelsen**

#### **Nettoomsætning**

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

Krav, der er rejst mod kunden, er indtægtsført med henblik på at dække afholdte direkte omkostninger, når det skønnede udfald af kravene kan vurderes pålideligt. Krav, herunder indirekte omkostninger og avancer, indregnes først, når forhandlingerne med kunden er i en fremskreden fase.

#### **Produktionsomkostninger**

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå regnskabsårets nettoomsæt-

## **Accounting policies**

### **Foreign currency translation**

*On initial recognition, foreign currency transactions are translated to EURO 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 to EURO 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.*

### **Income statement**

#### **Revenue**

*Contract work in progress is included in revenue based on the stage of completion so that revenue corresponds to the selling price of the work performed in the financial year (the percentage-of-completion method).*

*Claims raised towards the customer are recognised as income to cover the direct costs incurred when the estimated outcome of the claims can be assessed reliably. Claims including overhead and profit are only recognised when an advanced stage of negotiation has been reached with the client.*

#### **Production costs**

*Production: Production costs comprise expenses incurred to earn revenue for the financial year.*

## Anvendt regnskabspraksis

ning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der indgår i produktionsprocessen. Endvidere indgår sædvanlige nedskrivninger af lagerbeholdninger i posten.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra nettokursgevinster vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til nettokurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta.

Omkostninger til arbejdsgaranti indgår i produktionsomkostningerne.

### 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, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Intressentskabet er registreret som et selvstændigt skattesubjekt og afregner hermed selskabsskat på vegne af intressenterne.

## Accounting policies

*Production costs comprise direct and indirect costs for raw materials and consumables, wages and salaries, rent and lease as well as amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and property, plant and equipment included in the production process. In addition, the item includes ordinary write-down of inventories.*

### *Other financial income*

*Other financial income comprise interest income, including interest income on net capital gains payables and transactions in foreign currencies.*

### *Other financial expenses*

*Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on net capital losses payables and transactions in foreign currencies.*

*Expenses in relation to performance bond are classified as a production cost.*

### *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 and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.*

*The partnership has been registered as an individual tax subject and will provide taxes on behalf of the partnership parties.*



## Anvendt regnskabspraksis

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt 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.

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.

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort til gennemsnitlig anskaffelsessum..

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationseværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

## Accounting policies

### Balance sheet

#### Property, plant and equipment

*Land and buildings, plant and machinery as well as 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.*

*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.*

#### Inventories

*Inventories are measured at the average cost.*

*Cost consists of purchase price plus delivery costs.*

*The net realisable value of inventories is calculated as the estimated selling price less completion costs and costs incurred to execute sale.*

## 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.

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.

### 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.

### 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,

## 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.*

*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.*

### Prepayments

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

### Cash

*Cash comprises cash in hand and bank deposits.*

### 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*

## Anvendt regnskabspraksis

indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med en forventet forfaldstid, der ligger ud over et år fra balancedagen, måles til tilbagediskonteret værdi.

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelse 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.

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

## Accounting policies

*sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.*

### Other provisions

*Other provisions are recognised and measured as the best estimate of the expenses required to settle the liabilities at the balance sheet date. Provisions that are estimated to mature more than one year after the balance sheet date are measured at their discounted value.*

*Once it is likely that total costs will exceed total income from a contract in progress, provisions are made for the total loss estimated to result from the relevant contract.*

### 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.*

### Prepayments received from customers

*Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to delivery of the goods agreed or completion of the service agreed.*

## 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 køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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 og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

### Hoved- og nøgletal

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

## 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 purchase, development, improvement and sale, etc of intangible assets and property, plant and equipment.*

*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 and short-term securities with an insignificant price risk less short-term bank loans.*

### Financial highlights

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

**Anvendt regnskabspraksis*****Accounting policies*****Nøgletal****Beregningsformel*****Ratios******Calculation formula***

Bruttomargin (%)

$$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$
*Gross margin (%)*

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

Nettomargin (%)

$$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$
*Net margin (%)*

$$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Revenue}}$$

Nettoomsætning pr. medarbejder

$$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gns. antal medarbejdere}}$$
*Revenue per employee*

$$\frac{\text{Revenue}}{\text{Average number of employees}}$$
**Nøgletal udtrykker*****Ratios reflect*****Bruttomargin*****Gross margin***

Virksomhedens driftsmæssige gearing.

*The entity's operating gearing***Nettomargin*****Net margin***

Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.

*The entity's operating profitability.*

## Resultatopgørelse for 2015

*Income statement for 2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	<u>EUR '000</u>	<u>EUR '000</u>
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	424.203	405.177
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	3	(410.735)	(389.765)
<b>Driftsresultat</b> <i>Operating profit/loss</i>		<b>13.468</b>	<b>15.412</b>
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	4	2.165	3.969
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	5	(1.952)	(83)
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b> <i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>		<b>13.681</b>	<b>19.298</b>
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>	6	(3.028)	(4.176)
<b>Årets resultat</b> <i>Profit/loss for the year</i>		<b>10.653</b>	<b>15.122</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		10.653	15.122
		<b>10.653</b>	<b>15.122</b>

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

	<b>Note</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<i>Notes</i>	<b>EUR '000</b>	<b>EUR '000</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		1.835	2.463
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		8.041	7.948
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		126	225
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	7	<b>10.002</b>	<b>10.636</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		23.903	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>23.903</b>	<b>0</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>33.905</b>	<b>10.636</b>
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		318	0
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>318</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		0	11.607
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	8	154.673	25.396
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		27.937	79.979
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		14.971	36.002
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		234	1.133
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>197.815</b>	<b>154.117</b>

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

<b>Likvide beholdninger</b>	<u>36.150</u>	<u>77.283</u>
<i>Cash</i>		
<b>Omsætningsaktiver</b>	<u>234.283</u>	<u>231.400</u>
<i>Current assets</i>		
<b>Aktiver</b>	<u><u>268.188</u></u>	<u><u>242.036</u></u>
<i>Assets</i>		



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

	<b>Note</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<i>Notes</i>	<b>EUR '000</b>	<b>EUR '000</b>
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		49.297	38.644
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		<b>49.297</b>	<b>38.644</b>
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	9	14.012	10.985
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	10	1.000	0
<b>Hensatte forpligtelser</b> <i>Provisions</i>		<b>15.012</b>	<b>10.985</b>
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		108.828	32.500
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <i>Non-current liabilities other than provisions</i>	11	<b>108.828</b>	<b>32.500</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of non-current liabilities other than provisions</i>	11	0	60.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		76.251	90.936
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		18.181	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		619	8.971
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Current liabilities other than provisions</i>		<b>95.051</b>	<b>159.907</b>

**Balance pr. 31.12.2015***Balance sheet at 31.12.2015***Gældsforpligtelser***Liabilities other than provisions*203.879192.407**Passiver***Equity and liabilities*268.188242.036

Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

*Unrecognised rental and lease commitments*

14

Eventualforpligtelser

*Contingent liabilities*

15

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

*Related parties with control*

16

Koncernforhold

*Consolidation*

17

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

	<b>Overført overskud eller un- derskud</b> <i>Retained ear- nings</i> <b>EUR '000</b>
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	38.644
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	10.653
<b>Egenkapital ultimo</b> <i>Equity end of year</i>	<b>49.297</b>

## Pengestrømsopgørelse for 2015

Cash flow statement for 2015

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	<u>EUR '000</u>	<u>EUR '000</u>
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		13.468	15.412
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		3.261	6.622
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>		1.000	0
Ændring i arbejdskapital <i>Working capital changes</i>	12	(4.404)	(65.994)
<b>Pengestrømme vedrørende ordinær primær drift</b> <i>Cash flows from ordinary primary activities</i>		<b>13.325</b>	<b>(43.960)</b>
Modtagne finansielle indtægter <i>Financial income received</i>		2.165	3.969
Betalte finansielle omkostninger <i>Financial income paid</i>		(1.952)	(83)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b> <i>Cash flows from operating activities</i>		<b>13.538</b>	<b>(40.074)</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition etc of property, plant and equipment</i>		(2.628)	(8.603)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b> <i>Cash flows from investing activities</i>		<b>(2.628)</b>	<b>(8.603)</b>
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of debt to group enterprises</i>		(52.042)	(20.335)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b> <i>Cash flows from financing activities</i>		<b>(52.042)</b>	<b>(20.335)</b>
<b>Transport</b> <i>To be carried forward</i>		<b>(41.132)</b>	<b>(69.012)</b>

## Pengestrømsopgørelse for 2015

*Cash flow statement for 2015*

	<b>Note</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<i>Notes</i>	<u>'000EUR</u>	<u>'000EUR</u>
<b>Transport</b>			
<i>Brought forward</i>		(41.132)	(69.012)
<b>Ændring i likvider</b>			
<i>Increase/decrease in cash and cash equivalents</i>		(41.132)	(69.012)
Likvider primo		77.282	146.294
<i>Cash and cash equivalents beginning of year</i>		<u>77.282</u>	<u>146.294</u>
<b>Likvider ultimo</b>	13	<u><u>36.150</u></u>	<u><u>77.282</u></u>
<i>Cash and cash equivalents end of year</i>			

## Noter

Notes

### 1. Nettoomsætning

#### 1. Revenue

Virksomheden varetager kun et entrepriseprojekt i Danmark, og aktiviteten i virksomheden kan derfor ikke opdeles i segmenter.

*The entity handles one construction project only in Denmark, and the activity can therefore not be allocated into separate segments.*

### 2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

#### 2. Fees to the auditor appointed by the Annual General Meeting

Honorar for lovpligtig revision udgør EUR 48.600 (2014: EUR 65.000), honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed udgør EUR 0 (2014: EUR 0), honorar for andre ydelser udgør EUR 42.720 (2014: EUR 14.500).

*Fee for statutory audit amounts EUR 65,000 (2014: EUR 65,000), fee for other assurance engagements amounts EUR 0 (2014: EUR 0), fee for other assistance EUR 26,320 (2014: EUR 14,500).*

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>EUR '000</b>	<b>EUR '000</b>
<b>3. Personaleomkostninger</b>		
<i>3. Staff costs</i>		
Gager og løn <i>Wages and salaries</i>	20.101	18.161
Pensioner <i>Pension costs</i>	580	538
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	104	204
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	69	0
	<b>20.854</b>	<b>18.903</b>
Antal ansatte pr. balancedag <i>Number of employees at balance sheet date</i>	<b>232</b>	<b>244</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of full-time employees</i>	<b>216</b>	<b>193</b>

**Noter***Notes*

	<b>2015</b> <b>EUR '000</b>	<b>2014</b> <b>EUR '000</b>
<b>4. Andre finansielle indtægter</b>		
<i>4. Other financial income</i>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Financial income from group enterprises</i>	2.120	3.513
Renteindtægter i øvrigt <i>Other interest income</i>	45	456
	<b>2.165</b>	<b>3.969</b>
	<b>2015</b> <b>EUR '000</b>	<b>2014</b> <b>EUR '000</b>
<b>5. Andre finansielle omkostninger</b>		
<i>5. Other financial expenses</i>		
Renteomkostninger i øvrigt <i>Other interest expenses</i>	1.952	83
	<b>1.952</b>	<b>83</b>
	<b>2015</b> <b>EUR '000</b>	<b>2014</b> <b>EUR '000</b>
<b>6. Skat af ordinært resultat</b>		
<i>6. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	3.028	4.176
	<b>3.028</b>	<b>4.176</b>

## Noter

Notes

	<b>Grunde og bygninger</b>	<b>Produktionsanlæg og maskiner</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>
	<i>Land and buildings</i>	<i>Plant and machinery</i>	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	<b>EUR '000</b>	<b>EUR '000</b>	<b>EUR '000</b>
<b>7. Materielle anlægsaktiver</b>			
<i>7. Property, plant and equipment</i>			
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	4.928	15.987	852
Tilgange <i>Additions</i>	0	2.614	14
<b>Kostpris ultimo</b> <i>Cost end of year</i>	<b>4.928</b>	<b>18.601</b>	<b>866</b>
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	(2.464)	(8.039)	(683)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(629)	(2.521)	(57)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	<b>(3.093)</b>	<b>(10.560)</b>	<b>(740)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> <i>Carrying amount end of year</i>	<b>1.835</b>	<b>8.041</b>	<b>126</b>

## 8. Igangværende arbejder for fremmed regning

*8. Contract work in progress*

Igangværende arbejder for fremmed regning udgør et nettoaktiv på '000 EUR 154.673 (2014: '000 EUR 25.396). Salgsværdien af det udførte arbejde udgør '000 EUR 1.399.901 (2014: '000 EUR 974.298), de foretagne acontofaktureringer udgør '000 EUR 1.245.228 (2014: '000 EUR 948.902).

Der har i året været afholdt omkostninger til ikke budgetterede aktiviteter. Omkostningerne vedrører primært arbejde på strukturen på baggrund af et ønske fra kunden, hvilket har ført til en anmodning om yderligere kompensation under de udenretslige diskussioner. Disse omkostninger er taget under betragtning i forbindelse med vurderingen af det igangværende arbejde, i det omfang, at det er skønnet at kravene tilbagebetales, baseret på juridiske og tekniske udtalelser, i overensstemmelse med Salini Impregilo S.p.A gruppens procedurer. Forhandlingerne om de opståede krav er indledt. En del af de rejste krav er indtægtsført i det seneste budget fra oktober 2015 (opdateret i marts 2016), med henblik på at dække de afholdte direkte omkostninger og ud fra et



## Noter

### Notes

skønnet udfald af de fremsatte krav. CMT kan ikke udelukke, at uforudsete begivenheder kan opstå i fremtiden, hvilket kan forårsage ændringer til de skøn, som er foretaget til dags dato.

*Contract work in progress represents a net asset of '000 EUR 154.673 (2014: '000 EUR 25.396). The marked value of the work performed amounts to '000 EUR 1.399.901 (2014: '000 EUR 974.298), the received prepayments amounts to '000 EUR 1.245.228 (2014: '000 EUR 948.902). Costs for unbudgeted activities were incurred during the year, primarily for structure consolidation work requested by the customer, leading to the formalization of requests for additional compensation during the extrajudicial discussions. These costs were taken into consideration during the evaluation of work in progress, to the extent in which their repayment was deemed probable based on legal and technical opinions, in accordance to the procedures in force within the Group. Negotiations regarding the claims have been initiated. A portion of the raised claims has been recognised as income in the last budget of October 2015 (revised in March 2016), to cover the direct costs incurred and based on estimated outcome of the claims. CMT cannot exclude that currently unforeseeable events may arise in the future which could require changes to the assessments made to date.*

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>EUR '000</b>	<b>EUR '000</b>
<b>9. Udskudt skat</b>		
<i>9. Deferred tax</i>		
Materielle anlægsaktiver	(1.317)	(1.491)
<i>Property, plant and equipment</i>		
Andre skattepligtige midlertidige forskelle	15.329	12.476
<i>Other taxable temporary differences</i>		
	<b>14.012</b>	<b>10.985</b>

## 10. Andre hensatte forpligtelser

### 10. Other provisions

Hensatte forpligtelser vedrører hensættelse til forventet tab på retssag med underleverandør.

*Provisions relating to the expected loss provisioning on trial with the subcontractor.*

## 11. Langfristede gældsforpligtelser

### 11. Non-current liabilities other than provisions

Virksomheden har modtaget forudbetaling fra Metroselskabet på '000 EUR 108.828 (2014: '000 EUR 92.500)

Den kortfristede del udgør '000 EUR 0.

*The entity have received advanced payments from Metroselskabet on '000 EUR 108.828 (2014: '000 EUR 92.500). The current portion represents '000 EUR 0.*

## Noter

Notes

	<b>2015</b> <b>EUR '000</b>	<b>2014</b> <b>EUR '000</b>
<b>12. Ændring i arbejdskapital</b>		
<i>12. Working capital changes</i>		
Ændring i varebeholdninger <i>Increase/decrease in inventories</i>	(318)	0
Ændring i tilgodehavender <i>Increase/decrease in receivables</i>	(15.558)	(34.051)
Ændring i leverandørgæld mv. <i>Increase/decrease in trade payables etc</i>	(23.037)	35.531
Andre ændringer <i>Other changes</i>	34.509	(67.474)
	<b>(4.404)</b>	<b>(65.994)</b>

## 13. Likvider

*13. Cash and cash equivalents*

Likvider sammensætter sig af bankindeståender i danske og udenlandske pengeinstitutter.

*Cash and cash equivalents break down of deposits in Danish and foreign banks.*

	<b>2015</b> <b>EUR '000</b>	<b>2014</b> <b>EUR '000</b>
<b>14. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
<i>14. 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>	<b>1.370</b>	<b>1.088</b>

## 15. Eventualforpligtelser

*15. Contingent liabilities*

Virksomheden har vedrørende de udførte arbejder påtaget sig de for branchen sædvanlig garantiforpligtelser for arbejdernes rette udførelse:

Garantier stillet af banker udgør:

Forskusgaranti – '000 EUR 105.957 (2014: '000 EUR 89.391)

Arbejdsgaranti – '000 EUR 86.868 (2014: '000 EUR 76.868)

Virksomheden er part i forskellige tvister samt voldsgiftsager (indtægter såvel udgifter), hvis udfald efter ledelsens vurdering ikke forventes at have væsentlig negativ betydning for virksomhedens finansielle stilling.

*The entity has in relation to the project assured ordinary performance obligations, which are custom for this industry:*

## Noter

### Notes

Bonds issued by banks consist of:

Advanced bond – ‘000 EUR 105.957 (2014: ‘000 EUR 83.391)

Performance bond ‘000 EUR 86.868 (2014: ‘000 EUR 76.868)

The company is a party to a number of disputes and arbitration proceedings (income as well as expenses), the outcome of which management does not expect will have any material, adverse effect on the company’s financial position.

## 16. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

### 16. Related parties with control

Nærtstående parter udgør selskaber, som indgår i koncernen for følgende virksomheder: Salini Impregilo S.p.A, herunder tilknyttede selskaber samt joint ventures. Transaktioner mellem selskaberne i Salini Impregilo S.p.A gruppen, vedrører primært:

- Kommerciel assistance, generel assistance (teknisk, organisatorisk, juridisk og administrativt), underkontrakter, udstationerede medarbejdere og finansielle transaktioner. Disse transaktioner er reguleret med udgangspunkt i specifikke underliggende kontrakter, som sikrer alt foretages på armslængdevilkår og i overensstemmelse med Salini Impregilo S.p.A gruppens procedurer.

*The main companies closely related to Copenhagen Metro Team I/S are companies in the group of Salini Impregilo S.p.A and associated and joint ventures companies herto. The transactions between these Salini Impregilo S.p.A Companies mainly relate to:*

- *Commercial assistance, services (technical, organizational, legal and administrative), subcontracts, seconded personnel and financial transactions. These transactions are regulated by specific contracts, carried out on an arm’s length basis and in accordance to the procedures in force within the Group.*

	<b>31.12.2015</b>
	<b>EUR '000</b>
Langfristede mellemværender <i>Non-Current Loans and receivables</i>	0
Kortfristede mellemværender <i>Current loans and receivables</i>	51.840
Gældsforpligtelser <i>Current liabilities</i>	18.181
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	554
Omkostninger <i>Costs</i>	34.491
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2.120
Finansielle omkostninger <i>Financial expense</i>	0

## Noter

*Notes*

### 17. Koncernforhold

#### *17. 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:*

Salini Impregilo S.p.A., Via dei Missaglia, 97 - 20142 Milano, Italy

*Salini Impregilo S.p.A., Via dei Missaglia, 97 - 20142 Milano, Italy*

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

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

Salini Impregilo S.p.A., Via dei Missaglia, 97 - 20142 Milano, Italy

*Salini Impregilo S.p.A., Via dei Missaglia, 97 - 20142 Milano, Italy*