

## **Copenhagen Metro Team I/S**

Metrovej 11

2300 København S

*2300 Copenhagen*

**CVR-nr. 33504764**

*Central Business Registration No 33504764*

## **Årsrapport 2016**

*Annual report 2016*

Bestyrelsesmødet godkendte årsrapporten den 08.03.2017

*The Board meeting adopted the annual report on 08.03.2017*

### **Dirigent**

***Chairman of the Board meeting***

---

Navn: Claudio Lautizi

*Name: Claudio Lautizi*

## 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 revisionspåtegning / <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	8
Resultatopgørelse for 2016 / <i>Income statement for 2016</i>	15
Balance pr. 31.12.2016 / <i>Balance sheet at 31.12.2016</i>	16
Egenkapitalopgørelse for 2016 / <i>Statement of changes in equity for 2016</i>	19
Pengestrømsopgørelse for 2016 / <i>Cash flow statement for 2016</i>	20
Noter / <i>Notes</i>	21
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</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: 01.01.2016 - 31.12.2016

**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*

*Central Business Registration No: 33504764  
Registered in: Copenhagen  
Financial year: 01.01.2016 - 31.12.2016*

***Board of Directors***

*Claudio Lautizi, chairman  
Leonardo Blanda  
Flavio Di Pietro*

***Entity auditors***

*KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Dampfærgevej 28*

*2100 København Ø*

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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. 31.12.2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Bestyrelsen indstiller årsrapporten til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 08.03.2017

*Copenhagen*

**Bestyrelse**  
**Board of Directors**

Claudio Lautizi  
formand  
*chairman*

Leonardo Blanda

Flavio Di Pietro

## **Statement by Management on the annual report**

*The Board of Directors has today considered and approved the annual report of Copenhagen Metro Team I/S for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016.*

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

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

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

*We recommend the General Meeting to approve the annual report.*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Copenhagen Metro Team I/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Copenhagen Metro Team I/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Independent auditor's report

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

#### Opinion

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

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

#### Basis for opinion

*We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements section of this auditor's report. We are independent of the Entity in accordance with the International Ethics Standards Board of Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Fremhævelse af forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion skal vi henlede opmærksomheden på oplysningerne i note 10, hvor ledelsen beskriver usikkerheden ved indregning og måling af krav rejst overfor selskabets kunde.

### 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.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de en-

## Independent auditor's report

### **Emphasis of matter regarding circumstances in the financial statements**

*Without modifying our opinion, we draw attention to the disclosures in note 10, in which the Board of Directors describe the uncertainty related to the recognition and measurement of claims raised towards the customer.*

### **Management's responsibilities for the financial statements**

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

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

### **Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements**

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

keltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig

## *Independent auditor's report*

*users taken on the basis of these financial statements.*

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

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Entity's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements, and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast signifi-*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig

## Independent auditor's report

*cant doubt on the Entity's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Entity to cease to continue as a going concern.*

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

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

### Statement on the management commentary

*Management is responsible for the management commentary.*

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

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



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

København, den 08.03.2017

*Copenhagen*

### **KPMG**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 25578198

Per Ejning Olsen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

## ***Independent auditor's report***

*or otherwise appears to be materially misstated.*

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

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

Niels Vendelbo  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

## Ledelsesberetning

### Management commentary

	<b>2016</b> <b>EUR'000</b>	<b>2015</b> <b>EUR'000</b>	<b>2014</b> <b>EUR'000</b>	<b>2013</b> <b>EUR'000</b>	<b>2012</b> <b>EUR'000</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b> <i>Financial highlights</i>					
<b>Hovedtal</b> <i>Key figures</i>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	418.709	424.203	405.177	316.243	196.094
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>	(9.209)	13.468	15.412	12.198	9.309
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>	(9.209)	13.468	15.412	12.198	9.309
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	(3.539)	213	3.886	2.992	3.114
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	(9.852)	10.653	15.122	12.292	9.257
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	497.540	268.186	242.036	254.680	248.941
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	169	2.628	8.603	4.661	4.458
Egenkapital <i>Equity</i>	39.443	49.295	38.644	23.522	11.230
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from (used in) operating activities</i>	(22.567)	13.538	(40.074)	15.027	42.521
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from (used in) investing activities</i>	100	(2.628)	(8.603)	(4.661)	(4.458)
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.) <i>Employees in average</i>	209	216	193	180	113
<b>Nøgletal</b> <i>Ratios</i>					
Bruttomargin (%) <i>Gross margin (%)</i>	(2,2)	3,2	4,0	4,0	4,7
Nettomargin (%) <i>Net margin (%)</i>	(2,4)	2,5	3,7	3,9	4,7
Nettoomsætning pr. medarbejder <i>Revenue per employee</i>	2.003,0	1.964,0	2.099,0	1.757,0	1.735,0

### Hoved- og nøgletal

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

#### Nøgletal

Bruttomargin (%)

#### Beregningsformel

$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

### Financial highlights

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

#### Ratios

Gross margin (%)

#### Calculation formula

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

## Ledelsesberetning

Nettomargin (%)

$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

Nettoomsætning pr. medarbejder

$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gns. antal medarbejdere}}$

### Nøgletal udtrykker

#### Bruttomargin

Virksomhedens driftsmæssige gearing.

#### Nettomargin

Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.

## Management commentary

Net margin (%)

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

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.

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Copenhagen Metro Team I/S udgør et interessentskab, som blev etableret i 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 i 2011 imellem Metroselskabet I/S samt Copenhagen Metro Team I/S (CMT), et interressentselskab, 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 2016. Den aktuelle kontraktværdi udgør T.EUR 1.882.554 (Summen er inklusive indeksering forudset i budgettet for 2017 til afslutningen af projektet.)

Projektets udformning har på grund af dets økonomiske værdi og den forventede varighed, positiv indflydelse på økonomien i København og Danmark.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

I 2016 har færdiggørelsesgraden nået 81%. De vigtigste produktionsaktiviteter har været betonarbejder og tunneludgravninger. På nogle stationer har man allerede startet de yderligere to hovedaktiviteter "M & E – Mechanical & Electrical" and "A/F – Architectural Finishes".

CMT's resultatopgørelse for regnskabsåret viser pr. 31. december 2016 et underskud på T.EUR 9.852 og balancen viser på samme dato aktiver for T.EUR 497.540.

Den negative udvikling i resultatet i forhold til tidligere år, skyldes primært den altovervejende aktivitet med betonarbejde. På trods af der er blevet iværksat foranstaltninger for at imødegå den negative indvirkning såsom forøget effektivitet i produktionssatserne, har den negative udvikling fortsat hele året og vil formentlig fortsætte i første

## Management commentary

### Primary activities

*Copenhagen Metro Team I/S is a partnership, which was established in 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 in 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 2016, the actual contract value has reached the amount of EUR 1,882,554 thousand. (the amount includes the indexation foreseen in 2017 Budget till the end of the project).*

*The project itself, due to its economic value and length of the activities foreseen in its execution, is creating a positive impact in the economy of both, Copenhagen and Denmark as whole.*

### Development in activities and finances

*In 2016 the percentage of completeness reached 81%. The main production activities have been "Concrete Works", and "Tunnel Excavations"; however in some stations have already started the further two main activities: "M & E – Mechanical & Electrical" and "A/F – Architectural Finishes".*

*CMT's Income Statement for the year ended 31 December 2016 shows a loss of EUR 9,852 thousand, and the Balance Sheet at the same date shows total net assets of EUR 497,540 thousand.*

*The different trend with respect to the negative result compared to previous years is mainly related to the "Concrete Works", despite several measures adopted to reduce this negative impact such as increasing the efficiencies in the production rates, the negative trend has continued throughout the year and will be continuing pre-*

## Ledelsesberetning

del af 2017

Af samme årsag besluttede ledelsen i oktober 2016 at opdatere de samlede totale omkostninger.

Denne ændring har haft indflydelse på indtægterne i forhold til omkostningerne efter produktionsmetoden. Dette har medført en negativ resultat før skat og et negativt resultat for året.

Der er indgået en væsentlig aftale i 2016 med Metroselskabet I/S. Aftalen har tilladt CMT at forbedre sin likviditet. Især har Interim-aftalen underskrevet den 30. december 2016, som giver CMT betaling, med meget positive følger for bl.a. pengestrømmen på projektet. Interimsaftalen anfører at Forligsaftale nr. 7 (CSA) skal underskrives af begge parter inden udgangen af januar 2017. CSA nr. 7, som i øjeblikket er ved at blive godkendt af interessenterne i MS og CMT, har til formål at løse en væsentlig del af CMTs krav mod Metroselskabet I/S og fastsætte rammerne for procedurerne for den efterfølgende løsning af de udestående krav. CSA nr. 7 inkluderer også at nyt produktionsprogram, der bekræfter datoen for færdiggørelsen af Cityringen i maj 2019

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

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

Som beskrevet sidste år er der 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 fra Metroselskabet I/S. 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 har været igangværende siden august 2016 og en køreplan er blevet tilføjet til CSA nr. 7.

## Management commentary

sumably also during the first part of year 2017.

For said reason Management decided to update, accordingly, the total operative costs in the Budget elaborated in October 2016.

This change has had an impact on the revenues recognized according to the cost to cost method, causing a negative "ebit", and a negative final result.

An important agreement have been signed during 2016 with Metroselskabet I/S, that have allowed CMT to improve its liquidity. In particular, the Interim Agreement signed on 30 of December 2016, granting CMT payment with very positive repercussion amongst others, on the cash flow of the project. The Interim Agreement states the within the year of January 2017 the Claim Settlement Agreement n. 7 (CSA) has to be signed by both parties. The CSA n. 7, currently under the approval of the Shareholders of MS and CMT, has the aim to resolve a significant part of CMT's claims raised against Metroselskabet I/S, and set the procedure framework for the subsequent resolution of the outstanding claims. The CSA n. 7 includes also a new production program that confirms the date of completion of Cityringen Project in May 2019.

### 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.

As written last year, costs for unbudgeted activities were incurred, primarily, for structure consolidation work requested by the customer, leading to the formalization of requests for additional compensation from Metroselskabet I/S. 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 Salini Impregilo S.p.A – Italy. Negotiations regarding the claims have initiated since August 2016 and a road map has been indicated into the CSA n. 7.

As a result, the risk concerning the completion of

## Ledelsesberetning

Som et resultat heraf er risikoen for manglende finansielle ressourcer til færdiggørelsen af projektet Cityringen lav, idet flere krav er lukket og modtaget. De tilbageværende krav vil blive håndteret i voldgift.

CMT har modtaget diverse passive krav fra deres underleverandører. En del af dem diskuteres før voldgift. CMT har indleveret modkrav til de relevante underentreprenører og har også afvist en del af dem gennem egne advokater. Angående potentielle risici fra disse sagsanlæg, bekræfter et juridisk responsum fra CMTs advokater at ingen væsentlige beløb skal betales.

### Forventet udvikling

Vi forventer at have en positiv økonomisk udvikling for 2017 baseret på foranstaltninger som allerede er inført. Den urentable aktivitet vil afsluttes i første halvdel af 2017 og vi vil have en kontinuerlig stigning af andre overskudsgivende aktiviteter vedrørende M & E (Mechanical and Electrical) and A/F (Architectural Finishes).

### Særlige risici

Projektets færdiggørelsesgrad har nået 81 %. Med den nyligt underskrevne interim aftale bør CMT fortsætte de resterende aktiviteter i forbindelse med de nye produktionsprodukter som skal underskrives i C.S.A nr.7.

Derfor kan vi bekræfte, at der på dette tidspunkt i processen ikke er særlig risiko for, at CMT ikke kan fortsætte som en going concern. Yderligere fortsætter selskabet med at have den nødvendige finansielle støtte fra vores hovedaktionær Salini Impregilo S.p.A. - Italien.

Angående risiko for operationel sundhed, sikkerhed og miljø har vores enhed truffet taget alle de nødvendige foranstaltninger til at mindske virkningerne. Disse er sammensat i samarbejde med Metroselskabet I/S. Der foretages forskellige aktioner, som støjdemping, uddannelse i sikkerhed og førstehjælp osv. I CMT I/S organisationen er der et professionelt hold, som konstant fokuserer på at overvåge afvigelser fra de strenge regler, som CMT I/S skal overholde ifølge den danske lovgivning.

### Redegørelse for samfundsansvar

Redegørelse for politik og samfundsansvar (CSR) er den vigtigste politik, der skal følges som et

## Management commentary

*Cityringen Project due to lack of financial resources is low, having closed and cashed several claims, carrying the remaining ones in Arbitration.*

*Various passive claims have been submitted to CMT from its subcontractors. Parts of them are in discussion before Arbitration. Also CMT has presented to the relevant subcontractors counterclaims, and has also rejected part of them through lawyers. Concerning potential risks arising from these litigations, a legal opinion issued from CMT's lawyers confirms that no significant amounts should be paid.*

### Outlook

*We expect to have a positive financial outcome for 2017, based on specific mitigation measures already put in place; meanwhile, the unprofitable activity of "casting" will finish in the first part of 2017, and we'll have a continuous increasing of the others profitable activities, concerning M & E (Mechanical and Electrical) and A/F (Architectural Finishes).*

### Particular risks

*The percentage of completion has reached 81% of the total contractual amount. With the Interim Agreement, recently signed, CMT should continue the remaining activities in respect of the new production program to be signed, as per C.S.A. no.7.*

*Therefore, about CMT's ability to continue as a going concern, we can affirm that no particular risk exists at this time. And, in any case, the entity continue to have, if necessary, the financial support from our main Shareholder Salini Impregilo S.p.A. - Italy.*

*Regarding risks for O.H.S.E.- Operational Health and Safety and Environment, our entity has adopted all the necessary measures to reduce the impacts coming from these issues, putting in place, also with the collaboration of Metroselskabet I/S, various actions, like noise mitigation, training on Safety and First Aid, etc., with, in CMT I/S organisation, a professional team constantly focused to monitor potential deviances from the strict rules to which CMT I/S abides by, following the Danish legislation.*

### Statutory report on corporate social responsibility

*Corporate Social Responsibility (CSR) for CMT I/S is the main policy to be followed as a fundamental*

## Ledelsesberetning

grundlæggende element og en vigtig drivkraft for at opnå bæredygtige resultater

De vigtigste punkter i vores CSR er:

- a) Menneskerettigheder
- b) Medarbejder rettigheder
- c) Anti-korruption
- d) Sundhed og sikkerhed
- e) Miljø og Klima

CMT's CSR politikker er i overensstemmelse med hovedaktionæren Salini Impregilo S.p.A – Italien politik. Salini Impregilo koncernens bæredygtighedsrapport kan findes på følgende link:

<https://www.salini-impregilo.com/en/sustainability/sustainability-report.html>

### Kønssammensætning

#### Mål

Ifølge vedtægterne for CMT I/S, er bestyrelsen i 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.

#### 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 14,7%. (2015: 20,0%)

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

Initiativet er i overensstemmelse med den politik moderselskaber praktiserer.

#### Begivenheder efter balancedagen

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

## Management commentary

*element and a key driver for achieving results in a sustainable way.*

*The main points of our CSR are:*

- a) Human rights.*
- b) Employee rights.*
- c) Anti-corruption.*
- d) Health and safety.*
- e) Environment and climate.*

*CMT's CSR policy is in accordance with the policy of our main Shareholder Salini Impregilo S.p.A. – Italy. The Salini Impregilo sustainability report can be found on the following link:*

<https://www.salini-impregilo.com/en/sustainability/sustainability-report.html>

### Gender composition

#### Goal/target

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

#### 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 14,7%. (2015: 20,0%)*

*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.*

#### Events after the balance sheet date

*No particular events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence*

## Ledelsesberetning

årsrapporten.

Aktuelt er C.S.A. n. 7 ikke blevet underskrevet, hvilket skyldes at begge parter aktionærer har brug for mere tid til at drøfte og godkende det. Den 23 februar blev tillæg II underskrevet, hvori der angives at den nye frist for underskrivelsen af aftalen er den 31 marts 2017.

Vedrørende de sagsanlæg, som CMT har modtaget fra diverse underentreprenør, og specielt dem der relaterer sig til Mechanical & Electrical and Architectural Finishes, er der fundet en løsning til at erstatte de involverede parter. De forsinkelser, der har fundet sted vedrørende disse aktiviteter, som vil blive indhentet gennem et accelereret produktionsprogram, der for nyligt er udarbejdet

## *Management commentary*

*the evaluation of this annual report.*

*Actually, the C.S.A. no. 7 has not been signed, due the fact that both Shareholders' parties need more time to discuss and approve it. An Addendum II has been signed on 23rd of February, stating on 31st of March 2017 the new deadline for signing the agreement.*

*Concerning the litigations that CMT has with various subcontractors, and in particular those ones related to Mechanical & Electrical and Architectural Finishes activities, a solution has been found to replace the subjects involved; and the delays occurred in the activities will be overcome with an accelerated production program recently elaborated.*



## Resultatopgørelse for 2016

*Income statement for 2016*

	<b>Note</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<i>Notes</i>	<b>EUR '000</b>	<b>EUR '000</b>
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	2	418.709	424.203
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	4	(427.918)	(410.735)
<b>Driftsresultat</b> <i>Operating profit/loss</i>		<b>(9.209)</b>	<b>13.468</b>
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	5	201	2.165
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	6	(3.740)	(1.952)
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>(12.748)</b>	<b>13.681</b>
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>	7	2.896	(3.028)
<b>Årets resultat</b> <i>Profit/loss for the year</i>	8	<b>(9.852)</b>	<b>10.653</b>

## Balance pr. 31.12.2016

*Balance sheet at 31.12.2016*

	<b>Note</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<i>Notes</i>	<b>EUR '000</b>	<b>EUR '000</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		1.340	1.834
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		6.277	8.041
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		65	126
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	9	<b>7.682</b>	<b>10.001</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		23.903	23.903
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>23.903</b>	<b>23.903</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>31.585</b>	<b>33.904</b>
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		914	318
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>914</b>	<b>318</b>
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	10	304.005	154.673
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		135.689	27.937
Andre tilgodehavender <i>Other short-term receivables</i>		10.924	14.970
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	11	740	234
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>451.358</b>	<b>197.814</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash</i>	12	<b>13.683</b>	<b>36.150</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>465.955</b>	<b>234.282</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>497.540</b>	<b>268.186</b>

**Balance pr. 31.12.2016***Balance sheet at 31.12.2016*

	<b>Note</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<i>Notes</i>	<b>EUR '000</b>	<b>EUR '000</b>
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		39.443	49.295
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		<b>39.443</b>	<b>49.295</b>
Udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>	13	11.117	14.012
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	14	0	1.000
<b>Hensatte forpligtelser</b> <i>Provisions</i>		<b>11.117</b>	<b>15.012</b>
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		108.828	108.828
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <i>Non-current liabilities other than provisions</i>	15	<b>108.828</b>	<b>108.828</b>
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		163.000	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		109.189	76.251
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		32.527	18.181
Anden gæld <i>Other payables</i>		33.436	619
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Current liabilities other than provisions</i>		<b>338.152</b>	<b>95.051</b>

**Balance pr. 31.12.2016***Balance sheet at 31.12.2016*

<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Liabilities other than provisions</i>		<b><u>446.980</u></b>	<b><u>203.879</u></b>
<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>		<b><u>497.540</u></b>	<b><u>268.186</u></b>
Begivenheder efter balancedagen <i>Events after the balance sheet date</i>	1		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser <i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	17		
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	18		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse <i>Related parties with controlling interest</i>	19		
Transaktioner med nærtstående parter <i>Transactions with related parties</i>	20		
Koncernforhold <i>Consolidation</i>	21		

## Egenkapitaloppgørelse for 2016

*Statement of changes in equity for 2016*

	<b>Overført overskud eller un- derskud <i>Retained earnings</i></b>
	<b><u>EUR '000</u></b>
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	49.295
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	(9.852)
<b>Egenkapital ultimo</b> <i>Equity end of year</i>	<b><u><u>39.443</u></u></b>

## Pengestrømsopgørelse for 2016

### Cash flow statement for 2016

	<b>Note</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<i>Notes</i>	<b>EUR '000</b>	<b>EUR '000</b>
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		(9.209)	13.468
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		2.219	3.261
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>		(1.000)	1.000
Ændringer i arbejdskapital <i>Working capital changes</i>	16	(11.038)	(4.404)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b> <i>Cash flow from ordinary operating activities</i>		<b>(19.028)</b>	<b>13.325</b>
Modtagne finansielle indtægter <i>Financial income received</i>		201	2.165
Betalte finansielle omkostninger <i>Financial income paid</i>		(3.740)	(1.952)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b> <i>Cash flows from operating activities</i>		<b>(22.567)</b>	<b>13.538</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition etc of property, plant and equipment</i>		(169)	(2.628)
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		269	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b> <i>Cash flows from investing activities</i>		<b>100</b>	<b>(2.628)</b>
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of debt to group enterprises</i>		0	(52.042)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b> <i>Cash flows from financing activities</i>		<b>0</b>	<b>(52.042)</b>
<b>Ændring i likvider</b> <i>Increase/decrease in cash and cash equivalents</i>		<b>(22.467)</b>	<b>(41.132)</b>
Likvider primo <i>Cash and cash equivalents beginning of year</i>		36.150	77.282
<b>Likvider ultimo</b> <i>Cash and cash equivalents end of year</i>		<b>13.683</b>	<b>36.150</b>

## Noter

### Notes

#### 1. Begivenheder efter balancedagen

##### 1. Events after the balance sheet date

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

Atkuelt er C.S.A. n. 7 ikke blevet underskrevet, hvilket skyldes at begge parter aktionærer har brug for mere tid til at drøfte og godkende det. Den 23 februar blev tillæg II underskrevet, hvori der angives at den nye frist for underskrivelsen af aftalen er den 31 marts 2017.

Vedrørende de sagsanlæg, som CMT har modtaget fra diverse underentreprenør, og specielt dem der relaterer sig til Mechanical & Electrical and Architectural Finishes, er der fundet en løsning til at erstatte de involverede parter, og de forsinkelser, der har fundet sted vedrørende disse aktiviteter, vil blive indhentet gennem et accelereret produktionsprogram, der for nyligt er udarbejdet

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

Actually, the C.S.A. no. 7 has not been signed, due the fact that both Shareholders' parties need more time to discuss and approve it. An Addendum II has been signed on 23rd of February, stating on 31st of March 2017 the new deadline for signing the agreement.

Concerning the litigations that CMT has with various subcontractors, and in particular those ones related to Mechanical & Electrical and Architectural Finishes activities, a solution has been found to replace the subjects involved; and the delays occurred in the activities will be overcome with an accelerated production program recently elaborated.

#### 2. Nettoomsætning

##### 2. Revenue

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

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

#### 3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

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

I henhold til § 96 i årsregnskabsloven, har selskabet valgt ikke at offentliggøre honorar til de generalforsamling valgte revisorer, da denne information indgår i koncernregnskabet for Salini Impregilo S.p.A.

*Pursuant to section 96 of the Danish Financial Statements Act, the Company has chosen not to disclose fees to the elected auditors, as this information are included in the consolidated financial statements of Salini Impregilo S.p.A., Italy.*

## Noter

### Notes

	<b>2016</b> <b>EUR '000</b>	<b>2015</b> <b>EUR '000</b>
<b>4. Personalemkostninger</b>		
<b>4. Staff costs</b>		
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	22.980	20.101
Pensioner <i>Pension costs</i>	574	580
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	200	104
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	45	69
	<b>23.799</b>	<b>20.854</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere  
*Average number of employees*

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>209</b>	<b>216</b>

Det er Salini Impregilos koncernspolitik, at ingen medarbejdere som også er bestyrelsesmedlem modtager særskilt bestyrelseshonorar.

*The policy of the Salini Impregilo group is that no employee receive separate remuneration being Member of the Board of Directors.*

	<b>2016</b> <b>EUR '000</b>	<b>2015</b> <b>EUR '000</b>
<b>5. Andre finansielle indtægter</b>		
<b>5. Other financial income</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Financial income arising from group enterprises</i>	122	2.120
Renteindtægter i øvrigt <i>Interest income</i>	79	45
	<b>201</b>	<b>2.165</b>

	<b>2016</b> <b>EUR '000</b>	<b>2015</b> <b>EUR '000</b>
<b>6. Andre finansielle omkostninger</b>		
<b>6. Other financial expenses</b>		
Renteomkostninger i øvrigt <i>Interest expenses</i>	3.740	1.952
	<b>3.740</b>	<b>1.952</b>

	<b>2016</b> <b>EUR '000</b>	<b>2015</b> <b>EUR '000</b>
<b>7. Skat af ordinært resultat</b>		
<b>7. Tax on profit/loss from ordinary activities</b>		
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax for the year</i>	(2.896)	3.028
	<b>(2.896)</b>	<b>3.028</b>



## Noter

### Notes

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>EUR '000</b>	<b>EUR '000</b>
<b>8. Forslag til resultatdisponering</b>		
<i>8. Proposed distribution of profit/loss</i>		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	(9.852)	10.653
	<b>(9.852)</b>	<b>10.653</b>
	<b>Grunde og bygninger</b>	<b>Produktionsanlæg og maskiner</b>
	<i>Land and buildings</i>	<i>Plant and machinery</i>
	<b>EUR '000</b>	<b>EUR '000</b>
		<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>
		<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
		<b>EUR '000</b>
<b>9. Materielle anlægsaktiver</b>		
<i>9. Property, plant and equipment</i>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	4.927	18.600
Tilgange <i>Additions</i>	0	169
Afgange <i>Disposals</i>	0	(304)
<b>Kostpris ultimo</b> <i>Cost end of year</i>	<b>4.927</b>	<b>18.465</b>
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of the year</i>	(3.093)	(10.559)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(494)	(1.705)
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	0	76
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> <i>Depreciation and impairment losses end of the year</i>	<b>(3.587)</b>	<b>(12.188)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> <i>Carrying amount end of year</i>	<b>1.340</b>	<b>6.277</b>
		<b>65</b>

## Noter

### Notes

#### 10. Igangværende arbejder for fremmed regning

##### 10. Contract work in progress

Igangværende arbejder for fremmed regning udgør et nettoaktiv på '000 EUR 304.005 (2015: '000 EUR 154.673). Salgsværdien af det udførte arbejde udgør '000 EUR 1.819.006 (2015: '000 EUR 1.399.901), de foretagne aconto faktureringer udgør '000 EUR 1.515.001 (2015: '000 EUR 1.245.228).

Der har igennem de sidste 3 år 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. 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 2016, med henblik på at dække de afholdte direkte omkostninger og ud fra et skønnet udfald af de fremsatte krav. Som nævnt i ledelsesberetningen, vil der blive indgået et forlig om dele af kravene gennem C.S.A. nr. 7, der vil blive godkendt inden udgangen af marts 2017, mens den resterende del af de tilbageværende krav vil blive håndteret i voldgift. CMT kan ikke udelukke, at uforudsete begivenheder kan opstå i fremtiden, hvilket kan medføre ændringer i de skøn, som er foretaget frem til dags dato.

*Contract work in progress represents a net asset of '000 EUR 304.005 (2015: '000 EUR 154.673). The value of the work performed amounts to '000 EUR 1.819.006 (2015: '000 EUR 1.399.901), the received prepayments amounts to '000 EUR 1.515.001 (2015: '000 EUR 1.245.228). Costs for unbudgeted activities were incurred during the last three year, primarily for structure consolidation work requested by the customer, leading to the formalization of requests for additional compensation. These costs were taken into consideration during the evaluation of work in progress, to the extent in which their reimbursement 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 2016, to cover the direct costs incurred and based on estimated outcome of the claims. As said in the Management commentary, part of the claims will be settled with the C.S.A. n.7, to be approved within the end of March 2017, while the residual portion of the remaining claims will be discussed in Arbitration. CMT cannot exclude that currently unforeseeable events may arise in the future which could require changes to the assessments made to date.*

#### 11. Periodeafgrænsningsposter

##### 11. Prepayments

Periodeafgrænsningsposter vedrører periodiserede forsikringer og forudbetalte omkostninger.

*Prepayments accounts for prepaid insurances and deferred expenses.*

#### 12. Likvide beholdninger

##### 12. Cash

Likvider sammensætter sig af bankindeståender i danske og udenlandske pengeinstitutter.

*Cash and cash equivalents are composed by bank balances in Danish and foreign financial institutions.*

## Noter

### Notes

	<b>2016</b> <b>EUR '000</b>	<b>2015</b> <b>EUR '000</b>
<b>13. Udskudt skat</b>		
<i>13. Provisions for deferred tax</i>		
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	(927)	(1.317)
Andre fradragsberettigede midlertidige forskelle <i>Other deductible temporary differences</i>	12.044	15.329
	<b>11.117</b>	<b>14.012</b>

### Bevægelser i året

#### *Changes during the year*

Primo <i>Beginning of year</i>	14.012
Indregnet i resultatopgørelsen <i>Recognised in the income statement</i>	(2.895)
<b>Ultimo</b> <i>End of year</i>	<b>11.117</b>

Udskudt skat er forbundet med ejendomme, maskiner og udstyr samt igangværende arbejder og hensættelser.

*Deferred taxes is related to property, plant and equipment, contract work in progress and provision.*

### 14. Andre hensatte forpligtelser

#### *14. Other provisions*

Hensatte forpligtelser vedrører hensættelse til forventet tab på retssag med underleverandør '000 EUR 0 (2015: '000 EUR 1000)

*Provisions relating to the excepted loss provisioning on trial with the subcontractor '000 EUR 0 (2015: '000 EUR 1000).*

### 15. Langfristede gældsforpligtelser

#### *15. Non-current liabilities other than provisions*

Virksomheden har modtaget forudbetaling fra Metroselskabet på '000 EUR 271,828 (2015: '000 EUR 108.828), hvoraf '000 108.828 er langfristet og '000 EUR 163.000 er kortfristet.

*The entity have received advanced payments from Metroselskabet on '000 EUR 271,828 (2015: '000 EUR 108.828), where '000 108.828 is non-current liabilities and '000 EUR 163.000 is current liabilities.*

## Noter

### Notes

	<b>2016</b> <b>EUR '000</b>	<b>2015</b> <b>EUR '000</b>
<b>16. Ændring i arbejdskapital</b>		
<i>16. Change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger <i>Increase/decrease in inventories</i>	(596)	(318)
Ændring i tilgodehavender <i>Increase/decrease in receivables</i>	(253.543)	(15.558)
Ændring i leverandørgæld mv. <i>Increase/decrease in trade payables etc</i>	65.755	(23.037)
Andre ændringer <i>Other changes</i>	177.346	34.509
	<b>(11.038)</b>	<b>(4.404)</b>
	<b>2016</b> <b>EUR '000</b>	<b>2015</b> <b>EUR '000</b>

## 17. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

### 17. Unrecognised rental and lease commitments

Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb

*Liabilities under rental or lease agreements with third parties until maturity*

<b>879</b>	<b>1.370</b>
------------	--------------

## 18. Eventualforpligtelser

### 18. Contingent liabilities

CMT har modtaget diverse passive krav fra deres underleverandører. En del af dem diskuteres før voldgift. CMT har indleveret modkrav til de relevante underentreprenører og har også afvist en del af dem gennem advokater- Angående potentielle risici fra disse sagsanlæg, bekræfter et juridisk responsum fra CMTs advokater at ingen væsentlige beløb skal betales.

Various passive claims have been submitted to CMT from its subcontractors. Parts of them are in discussion before Arbitration. Also CMT has presented to the relevant subcontractors counter-claims, and has also rejected part of them through own lawyers. Concerning potential risks arising from these litigations, a legal opinion issued from CMT's lawyers confirms that no significant amounts should be paid.

## 19. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

### 19. Related parties with controlling interest

Nærtstående parter udgør selskaber, som indgår i koncernen for følgende virksomheder: Salini Impregilo gruppen, 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 gruppens procedurer.

*The main companies closely related to Copenhagen Metro Team I/S are companies belonging to Salini Impregilo Group. 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*

## Noter

### Notes

#### 20. Transaktioner med nærtstående parter

##### 20. Transactions with related parties

CMT I/S har udstedt en transfer pricing report som fremhæver de forskellige koncern transaktioner  
*CMT I/S has issued a Transfer Pricing Report highlighting the various Intercompany transactions.*

#### 21. Koncernforhold

##### 21. Consolidation

Navn og hjemsted for modervirksomheden, 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 modervirksomheden, 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*

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

Pr. 1. januar 2016 har selskabet implementeret ændringerne til årsregnskabsloven. Ændringer har ikke væsentlig indvirkning på indregning og måling af aktiver, forpligtelser, selskabets finansielle situation eller pengestrømme eller omfanget af noteoplysninger til årsregnskabet. Følgende ændringer er implementeret:

- Fremover skal restværdien på materielle anlægsaktiver revurderes løbende. En eventuel regulering af restværdier foretages med fremadrettet virkning som et regnskabsmæssigt skøn uden tilpasning af sammenligningstal og uden effekt på egenkapitalen.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til euro ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er af-

## Accounting policies

### Reporting class

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

*As from 1 January 2016, the Company has implemented the amended Danish Financial Statement Act. The amended rules for recognition and measurement has no material impact on the assets, liabilities and the financial position as well as the result and cash flows or the level of disclosure to the financial statements. The following changes have been implemented:*

— *The residual value of tangible fixed assets must be reassessed on an ongoing basis. Any adjustments to residual values must be made prospectively as an accounting estimate without restatement of comparative figures and without effect on equity.*

### Recognition and measurement

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

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

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

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

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

### Foreign currency translation

*On initial recognition, foreign currency transactions are translated to euro applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign*

## Anvendt regnskabspraksis

regnet 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 nettoomsætning, 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 relevante omkostninger, når det skønnede udfald af kravene kan vurderes pålideligt.

#### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der er afholdt for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. 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,

## Accounting policies

*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 rate in effect at the payment date, or the state at the balance sheet date are recognized 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 work performed in the financial year (the percentage-of-completion method).*

*Claims raised towards the customer are recognized as income to cover the relevant costs which have been incurred when the estimated outcome of the claims can be assessed reliably.*

#### Production costs

*Production costs comprise expenses incurred to generate revenue for the financial year. 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 comprises 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 on, payables and transactions in foreign currencies.*

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

#### Tax on profit/loss for the year

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

## Anvendt regnskabspraksis

der kan henføres til posterings direkte på egenkapitalen.

Intressentskaber er registreret som et selvstændigt skattesubjekt og afregner hermed selskabsskat på vegne af interessenterne.

### 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.

Brugstiden og restværdien revurderes årligt. En ændring behandles som et regnskabsmæssigt skøn, og indvirkningen på afskrivninger indregnes fremadrettet.

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.

Selskabet er en del af den centraliserede finansafdeling.

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort til gennemsnitlig anskaffelssum.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

## Accounting policies

*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.*

### 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.*

*The useful life and residual value are reassessed annually. Changes are treated as accounting estimates, and the effect on depreciation is recognised prospectively.*

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

#### Receivables

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

*The entity is part of the centralized treasury account.*

#### 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 arbejde i henhold til kontrakten måles i forhold til graden af færdiggørelse. Normalt fastsættes graden af færdiggørelse som forholdet mellem det faktiske forbrug af ressourcer og det budgetterede forbrug af ressourcer.

Igangværende arbejde i henhold til kontrakten minus forudbetaling fra kunden kan ses i balanceopførelsen under tilgodehavender eller anden gæld, afhængig af om nettoværdien er positiv eller negativ.

Udgifter til salgsarbejde og indgåelse af kontrakter ses i resultatopførelsen som indgået.

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

### 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 forventet forfaldstid 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, hen-sættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

## Accounting policies

### Contract work in progress

*Contract work in progress is measured based on the stage of completion. Usually, the stage of completion is determined as the ratio of actual to total budgeted consumption of resources.*

*Contract work in progress less prepayments received from the Client, is recognised in the balance sheet under receivable or liabilities other than provision, depending on whether the net value is positive or negative.*

*Costs of sales work and of securing contracts as well as financing 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.*

### 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.*

### 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 probable that total costs will exceed total income from a contract in progress, provision is made for the total loss estimated to result from the relevant contract.*

## Anvendt regnskabspraksis

### **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 leveringstidspunktet.

### **Pengestrømsopgørelsen**

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

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

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med 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.

## Accounting policies

### **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.*

### **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, repayments of 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.*