

# **Copenhagen Metro Team I/S**

Metrovej 11

2300 København S

CVR-nr. 33504764

*Business Registration No 33504764*

## **Årsrapport 2018**

*Annual report 2018*

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 07.03.2019  
*The Annual General Meeting adopted the annual report on 07.03.2019*

**Dirigent**

*Chairman of the General Meeting*

  
NAVN: Claudio Lautizi  
Name: Claudio Lautizi

# Indholdsfortegnelse

## Contents

	<b>Side Page</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 2018 / <i>Income statement for 2018</i>	16
Balance pr. 31.12.2018 / <i>Balance sheet at 31.12.2018</i>	17
Egenkapitalopgørelse for 2018 / <i>Statement of changes in equity for 2018</i>	20
Pengestrømsopgørelse for 2018 / <i>Cash flow statement for 2018</i>	21
Noter / <i>Notes</i>	22
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: 01.01.2018 - 31.12.2018

**Bestyrelse**

Claudio Lautizi  
Leonardo Blanda  
Luca Pavone

**Revisor**

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Dampfærgevej 28  
2100 København Ø

**Entity details****Entity**

Copenhagen Metro Team I/S  
Metrovej 11  
2300 København S

Business Registration No: 33504764  
Registered in: Hjemsted  
Financial year: 01.01.2018 - 31.12.2018

**Board of Directors**

Claudio Lautizi, Chairman  
Leonardo Blanda  
Luca Pavone

**Entity auditors**

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Dampfærgevej 28  
2100 København Ø

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 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. 31.12.2018 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 07.03.2019  
Copenhagen 07.03.2019

**Bestyrelse**  
Board of Directors

Claudio Lautizi  
Chairman



Leonardo Blanda



Luca Pavone



## 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 01.01.2018 - 31.12.2018.*

*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 31.12.2018 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018.*

*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 revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Copenhagen Metro Team I/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Copenhagen Metro Team I/S for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, 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. 31.12.2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 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 01.01.2018 - 31.12.2018, 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 31.12.2018 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018 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, og dermed den indregnede nettoomsætning samt værdiansættelse af igangværende arbejder for fremmed regning.

### 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 and thereby the recognised revenue and the valuation of contract work in progress.*

### 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 begi-

## 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 uncer-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

## Independent auditor's report

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

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

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

### Statement on the management commentary

*Management is responsible for the management commentary.*

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

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



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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, bortset fra at ledelsesberetningen ikke indeholder de i årsregnskabsloven § 99 a krævede oplysninger om samfundsansvar, da oplysningerne om politikker, handlinger og resultater for miljø, menneskerettigheder og klima ikke er inkluderet. Derudover er det påkrævede måltal for det underrepræsenterede køn i årsregnskabsloven § 99 b ikke inkluderet. De manglende oplysninger er inkluderet i CSR rapporten for Salini Impregilo S.p.A., der offentliggøres årligt og konsoliderer alle kontrollerede selskaber, herunder CMT I/S. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 07.03.2019  
Copenhagen 07.03.2019

### KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 25578198

  
Niels Skannerup Vendelbo  
statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

MNE-nr./identification No (MNE) mne 34532

## Independent auditor's report

*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, except from the management commentary not including the required information in accordance with section 99a of the Danish Financial Statements Act regarding corporate social responsibility, as the required information regarding policies, actions and results for environment, human rights and climate are not include, nor are the required targets for the underrepresented gender in section 99b of the Danish Financial Statements Act included. However the above missing information is available into the CSR report issued by Salini Impregilo S.p.A. on annual basis, that consolidates all the controlled companies, such as CMT I/S. We did not identify any material misstatement of the management commentary."*

## Ledelsesberetning

### Management commentary

	2018 EUR'000	2017 EUR'000	2016 EUR'000	2015 EUR'000	2014 EUR'000
<b>Hoved- og nøgletal</b> <i>Financial highlights</i>					
<b>Hovedtal</b> <i>Key figures</i>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	188.424	335.224	418.709	424.203	405.177
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>	(15.558)	(2.220)	(9.209)	13.468	15.412
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>	(15.558)	(2.220)	(9.209)	13.468	15.412
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	(5.738)	(3.356)	(3.539)	213	3.886
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	(16.846)	(4.483)	(9.852)	10.653	15.122
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	368.264	365.475	497.540	268.186	242.036
Investeringer i mate- rielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	33	36	169	2.628	8.603
Egenkapital <i>Equity</i>	18.116	34.959	39.443	49.295	38.644
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from (used in) operating activities</i>	5.140	(35.744)	(22.567)	13.538	(40.074)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from (used in) investing activities</i>	1.396	1.672	100	(2.628)	(8.603)
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.) <i>Average number of employe- es</i>	186	187	209	216	193
<b>Nøgletal</b> <b>Ratios</b>					
Bruttomargin (%) <i>Gross margin (%)</i>	(8,3)	(0,7)	(2,2)	3,2	3,8
Nettomargin (%) <i>Net margin (%)</i>	(8,9)	(1,3)	(2,4)	2,5	3,7
Egenkapitalens for- rentning (%) <i>Return on equity (%)</i>	(63,5)	(12,1)	(22,2)	24,2	48,7
Soliditetsgrad (%) <i>Equity ratio (%)</i>	4,9	9,6	7,9	18,4	16,0
Nettoomsætning pr. medarbejder <i>Revenue per employee</i>	1.013,0	1.793,0	2.003,0	1.964,0	2.099,0

# Ledelsesberetning

## Management commentary

### Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Recommendations & Ratios".

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

### Nøgletal udtrykker

#### Bruttomargin

Virksomhedens driftsmæssige gearing.

#### Nettomargin

Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.

#### Egenkapitalens forrentning

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

#### Soliditetsgrad

Virksomhedens finansielle styrke.

### Financial highlights

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

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

### Ratios reflect

#### Gross margin

The entity's operating gearing

#### Net margin

The entity's operating profitability.

#### Return on equity

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

#### Solvency ratio

The financial strength of the entity.

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Copenhagen Metro Team I/S er et dansk partnerskab, der blev etableret den 21 Februar 2011 med det formål at lede Cityringen-projektet.

Cityringen-projektet består af ingeniørarbejde, design og anlæg af den nye Cityring i København med 17 nye stationer og 17 km ny metrolinje.

Kontrakten blev underskrevet den 7. januar 2011 af Metroselskabet I/S og Copenhagen Metro Team I/S (CMT), et dansk partnerskab, der består af:

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

Den oprindelige kontraktsum var t.EUR 1.497.154. Efterfølgende tillægsordre blev udstedt og den 31 december 2018 nåede den nuværende kontrakt t.EUR 2.023.065 (inklusive indeksregulering forudsat i 2018-budgettet frem til slutningen af projektet).

På grund af sin økonomiske værdi og varigheden af aktiviteterne, skaber selve projektet en positiv virkning i økonomien både i København og hele Danmark.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

I 2018 nåede procentsatsen af det igangværende arbejde 98%. De primære produktionsaktiviteter har bestået i gennemførelse af "Concrete Works", "M & E – Mechanical & Electrical" og "A/F – Architectural Finishes".

CMT's resultatopgørelse for 2018 viser et tab på 16.846 t.EUR, og balancen pr. 31.12.2018 viser

## Management commentary

### Primary activities

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

*The Copenhagen Cityringen Project consists of engineering, design and construction of the new metro 'ring' of Copenhagen, with 17 new stations and 17 Km of new metro lines.*

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

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

*The original contract value was of EUR 1.497.154 thousand. Following additional Variation Orders issued and in progress by the Client on 31st December 2018, the present contract value has reached the amount of EUR 2.048.081 thousand (amount including the Indexation foreseen in "Budget 2019" till the end of the project).*

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

### Development in activities and finances

*In 2018 the percentage of Work in Progress has reached the 98%. The main production activities have been the completion of the "Concrete Works", the "M & E – Mechanical & Electrical" and the "A/F – Architectural Finishes".*

*CMT's Income Statement for the year ended 31st December 2018 shows a loss of EUR 16.846 thou-*

## Ledelsesberetning

samlede nettoaktiver på i alt 368.264 t.EUR.

Den negative udvikling skyldes forskellige faktorer:

- a) "Concrete Works" aktiviteterne, som blev afsluttet i første del af 2018, medvirkede stadig til ekstraomkostninger hovedsageligt pga. "betonreparationer" og "forlængelsesomkostninger", som ikke blev dækket af de kontraktuelle rammer betalt af klienten.
- b) Produktiviteten af "M & E – Mechanical & Electrical" og "A/F – Architectural Finishes" aktiviteterne blev påvirket af M&E-underleverandøren Tesi ApS' konkurs og den gensidige annullering af kontrakten med MT Højgaard med deraf følgende forsinkelse af aktiviteterne og deraf følgende ekstraomkostninger.

Som følge af ovenstående og den ophobede forsinkelse af det planmæssige arbejde medvirkede de indirekte personale- og anlægsomkostninger også til den negative økonomiske udvikling ved ikke at blive kompenseret med indtægter fra almindelige produktionsaktiviteter.

CMT er af den opfattelse, at størstedelen af de nævnte ekstraomkostninger skyldes Metroselskabets instruktioner.

Af denne grund har ledelsen besluttet tilsvarende at opdatere de samlede driftsomkostninger i budgettet udarbejdet i Oktober 2018 (budget 2019). Ændringen har haft en indvirkning på de påløbne indtægter i forhold til produktionsmetoden, hvilket har givet en negativ EBIT og et negativt endeligt resultat.

I 2018 blev der underskrevet to vigtige aftaler i

## Management commentary

and, and the Balance Sheet at the same date shows total net assets of EUR 368.264 thousand.

The negative trend is due to various factors:

- a) The activity of the "Concrete Works", practically completed in the first part of 2018, but that have contributed with some extra costs, mainly for "concrete repairs" and "prolongation costs", not compensated with contractual items paid by the Client.
- b) The productivity of the "M & E – Mechanical & Electrical" and "A/F – Architectural Finishes" activities, affected by the bankruptcy of Tesi ApS (M&E Subcontractor) and the cancellation of the contract with MT Højgaard by mutual agreement (A/F Subcontractor), with consequent delays of the activities, and consequent extra costs.

As a result of the above, having accumulated an important delay on the scheduled program of works, the indirect costs for staff and facilities have also contributed to this negative economic trend, being not compensated with income from regular production activities.

The large majority of the mentioned extra costs is considered by CMT to be deriving from Employer instructions.

For this reason the Management has decided to update, accordingly, the total operative costs in the Budget elaborated in October 2018 (budget 2019). This change has had an impact on the revenues accrued according to the "cost to cost" method, causing a negative "ebit", and a negative final result.

In 2018 two important agreements were signed in

## Ledelsesberetning

forlængelse af Claim Settlement Agreement nr. 7 fra april 2017:

- a) Attachment 4 til CSA 7, i juni 2018, hvor et forlig blev indgået mellem CMT og Metroselskabet om visse krav mod en betaling af 21.500 t.EUR og om betaling af endnu et forskud på 38.500 t.EUR som en "forudbetaling på kravene". Derudover blev der udarbejdet en ny aftale om tidsplanen for kontrakten med nye milepæle, der uændret fastholder milepælen Substantial Completion til oktober 2018, og som rykker deadline for milepælen RHO (Ready for Hand Over) til marts 2019.
- b) Supplement Agreement og Liquidity Enhancement Agreement, i november 2018, hvor fuldførelsen af Substantial Completion sat til den 23. oktober 2018 blev bekræftet, og hvor de udestående åbne forskudsbetalinger, kontraktlige eller "a conto", blev afsluttet, hvilket forhøjede kapitalindstrømningen forudbetalt af klienten til 180.000 t.EUR.

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Fremskridtene følges konstant og måles via et Monthly Interim Certificate, der certificerer projektets fremgang.

Som beskrevet i de seneste årsrapporter har der været omkostninger til uforudsete aktiviteter, primært til konstruktioner, som Metroselskabet havde bedt om, hvilket førte til en varslings om krav fra CMT til Metroselskabet I/S.

Disse omkostninger blev sammen med andre omkostninger hovedsagligt relateret til EoT (Extension of Time), forsinket godkendelse fra A/F Design og indblanding fra ASTS (entreprenøren for mobilitet) taget i betragtning under evalueringen af det igangværende arbejde i det omfang, at det var forudset juridisk og teknisk og i overensstemmelse

## Management commentary

continuation to the Claim Settlement Agreement n. 7 of April 2017:

- a) Attachment 4 to CSA 7, in June 2018, where the settlement of certain claims was agreed between CMT and Metroselskabet against a payment of EUR 21.500 thousand; and the payment of another advance, as "pre-payment on claims", for EUR 38.500 thousand. Besides, a new Contract Schedule has been agreed, with new milestones, maintaining unchanged the Substantial Completion date of October 2018, and moving to March 2019 the deadline of RHO (Ready for Hand Over).
- a) Supplement Agreement and Liquidity Enhancement Agreement, in November 2018, where the achievement of the Substantial Completion date of 23<sup>rd</sup> October 2018 has been confirmed; and the residual advances, contractual and "on-account", still opened, have been closed, increasing the "Cash Inflow" advance paid by the Client to EUR 180.000 thousand.

### Uncertainty relating to recognition and measurement

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

As indicated in the last Annual Reports, costs for unbudgeted activities were incurred, primarily, for structural works requested by the Employer, leading to the notification of claims from CMT to Metroselskabet I/S.

These costs, with others mainly related to EoT (Extension of Time), delayed approval of A/F design, interferences created by ASTS (the contractor for the mobility), were taken into consideration during the evaluation of the work in progress, to the extent foreseen by the legal and technical opinions, in accordance with the procedures

## Ledelsesberetning

med de procedurer, der er taget i brug af Salini Impregilo S.p.A. koncernen - Italien.

Mens forhandlingerne om afslutning af visse krav blev afsluttet med C.S.A nr. 7 og tilhørende bilag, er de resterende krav udsat til behandling i DRB og/eller voldgift.

I lyset af forhøjelsen af kapitalindstrømningen fra aftalerne fra 2018 (og den seneste aftale fra januar 2019, jf. afsnittet "Begivenheder efter balancedagen") bekræfter den nuværende prognose tilstrækkeligt med økonomiske ressourcer til at fuldføre Cityringen.

### Forventet udvikling

Vi forventer at have et stabilt til positivt resultat for 2019, da de urentable støbeaktiviteter er færdige, og da de igangværende arbejder M&E (Mechanical and Electrical) og A/F (Architectural Finishes) aktiviteter forventes at have en rentabel positiv påvirkning på resultatopgørelsen.

### Særlige risici

Som tidligere nævnt har det udførte arbejde nået 98% af det totale kontraktuelle beløb. Med de underskrevne aftaler fra 2018 og den seneste aftale fra januar 2019 (jf. afsnittet "Begivenheder efter balancedagen") har CMT planlagt de resterende aktiviteter i overensstemmelse med den kontraktlige tidsplan indeholdt i bilag 4 og 5 til C.S.A nr. 7.

De aftalte kapitalindstrømninger taget i betragtning kan vi bekræfte, at der ikke er nogen særlig risiko på dette tidspunkt på kort eller medium sigt relateret til CMT's fortsatte drift.

På dette tidspunkt er der ingen tekniske risici forbundet med udførelsen af det underjordiske arbejde på tunnel og stationer i København centrum, idet det relevante arbejde nu er afsluttet.

## Management commentary

*adopted by the Group Salini Impregilo S.p.A. - Italy.*

*While negotiations regarding the closure of certain claims have been finalized with the C.S.A. n.7 and Attachment, deferring the remaining disputes to the formal process of DRB and/or Arbitration.*

*Considering the increase of the Cash Inflow deriving from the agreements signed in 2018 (and the latest of January 2019 - see point "Events after the balance sheet date"), the current forecast confirms the sufficiency of financial resources for the completion of the Cityringen Project.*

### Outlook

*We expect to have a stable to positive financial outcome for 2019, due the fact that the unprofitable activities of "casting" are finished, and the ongoing M&E (Mechanical and Electrical) and A/F (Architectural Finishes) activities are expected to have a profitable impact in our Income Statement.*

### Particular risks

*As mentioned before, the works performed have reached the 98% of the total contractual amount. With the agreements signed in 2018, and the recent of January 2019 (see the point "Events after the balance sheet date"), CMT has planned the remaining activities in accordance with the Contract Schedule included in the Attachment 4 and 5 to C.S.A. n.7.*

*Considering the cash inflow agreed in these agreements, about CMT's ability to continue as a going concern, we can affirm that no particular risk, at this stage, is predictable in the short-medium period.*

*At this stage there are no technical risks associated with the execution of the underground works for the tunnel and the stations in the Copenhagen city centre, as the relevant works have now been*

## Ledelsesberetning

Angående OHSE - Operational Health and Safety and Environment - risici, så har CMT indført alle de nødvendige tiltag og har opnået et væsentlig fald i de standardværdier, der er indført for at måle ulykkesfrekvenserne. I 2018 er det specielt LTIFR, der nu er reduceret til værdier, der er væsentligt lavere end det danske nationale gennemsnit. Hertil skal lægges, at CMT I/S organisationen konstant implementerer og forbedrer uddannelse, specielle sikkerhedsaktiviteter samt førstehjælps-træning. Hele CMT's ledelse og de professionelle medarbejderteams er konstant fokuserede på at opretholde de højeste OHSE-standarder, som CMT I/S følger i overensstemmelse med dansk lovgivning.

### Redegørelse for samfundsansvar

Redegørelse for politik og samfundsansvar (CSR) er for CMT I/S den vigtigste politik, der skal følges som et grundlæggende element og en vigtig drivkraft for at opnå bæredygtige resultater.

De vigtigste punkter i vores CSR er:

- a) Menneskerettigheder
- b) Medarbejderrettigheder
- c) Anti-korruption
- d) Sundhed og sikkerhed
- e) Miljø og klima

CMT's CSR-politik er i overensstemmelse med vores hovedinteressent Salini Impregilo S.p.A. - Italien.

### Redegørelse for det underrepræsenterede køn

#### Mål

I følge CMT I/S' vedtægter udpeges CMT's bestyrelse af partnere i CMT I/S, jf. punkt 5.3 i vedtægterne. På nuværende tidspunkt har CMT I/S ingen kvindelige bestyrelsesmedlemmer. CMT I/S' bestyrelse har ingen myndighed til at udpege eller væl-

## Management commentary

completed.

Regarding OHSE - Operational Health and Safety and Environment risks, CMT has adopted all the necessary measures and have achieved a substantial reduction of the standard values adopted to measure the incident rates. In particular 2018 LTIFR (Frequency Index) has now been reduced to values significantly lower than the Danish national average. In addition to this, training, special Health Safety activities, First Aid training are constantly adopted and improved by CMT I/S organisation. The entire management and professional teams of CMT are constantly focused to maintain the highest standards in OHSE 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 element and a key driver for achieving business 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.

### Statutory report on the underrepresented gender

#### 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



## Ledelsesberetning

ge bestyrelsesmedlemmer for CMT I/S.

### Politikker

CMT I/S' initiativer er rettet mod at øge antallet af kvindelige ledere og mod at instruere HR-afdelingen i at søge efter kvalificerede kvindelige kandidater til lederstillinger for at skabe balance mellem kønnene. Det er et krav, at kvindelige kandidater til ledige jobs vurderes nøje.

Procentdelen af kvindelige ledere er i øjeblikket 10,4% (2017: 12,9%)

Målet er, at procentdelen skal øges, når der kommer ledige stillinger.

Initiativet er i overensstemmelse med den politik, vores hovedinteressent Salini Impregilo S.p.A. - Italien, praktiserer.

### Begivenheder efter balancedagen

Den 21. januar 2019 underskrev CMT og Metroselskabet en vigtig aftale "Attachment 5 to CSA 7". I denne aftale blev der fastlagt en ny tidsplan for "A/F - Architectural Finishes" aktiviteterne. Den fremskyndede plan vil gøre det muligt at bekræfte datoen for overdragelse af projektet (Hand-over of the Project). Der er opnået enighed om en ny kapitalindstrømning med hensyn til "forudbetaling på krav" og "betaling af specifikke krav".

## Management commentary

*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 10,4% (2017: 12,9%)*

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

*The initiative is in accordance with the policy of our main Shareholder Salini Impregilo S.p.A. - Italy.*

### Events after the balance sheet date

On 21st of January 2019, an important agreement has been signed between CMT and Metroselskabet, the "Attachment 5 to CSA 7". In this agreement, a new program schedule has been defined for the A/F - Architectural Finishes" activities. The accelerated program agreed will allow to confirm the date of the Hand-over of the Project. And a new cash inflow has been agreed, in terms of "pre-payment on claims" and "settlement of specific claims".

## Resultatopgørelse for 2018

*Income statement for 2018*

	Note	2018	2017
	<i>Notes</i>	<u>EUR '000</u>	<u>EUR '000</u>
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	2	188.424	335.224
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	4	(203.982)	(337.444)
<b>Driftsresultat</b> <i>Operating profit/loss</i>		<b>(15.558)</b>	<b>(2.220)</b>
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	5	73	889
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	6	(5.811)	(4.245)
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>(21.296)</b>	<b>(5.576)</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	7	4.450	1.093
<b>Årets resultat</b> <i>Profit/loss for the year</i>	8	<b><u>(16.846)</u></b>	<b><u>(4.483)</u></b>

**Balance pr. 31.12.2018***Balance sheet at 31.12.2018*

	<b>Note</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<i>Notes</i>	<b>EUR '000</b>	<b>EUR '000</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		475	898
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		1.175	2.695
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		3	32
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	9	<b>1.653</b>	<b>3.625</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>1.653</b>	<b>3.625</b>
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		212	571
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>212</b>	<b>571</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		3.207	12.703
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	10	344.856	334.598
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		6.665	12.289
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	11	633	830
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>355.361</b>	<b>360.420</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash</i>	12	<b>11.038</b>	<b>859</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>366.611</b>	<b>361.850</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>368.264</b>	<b>365.475</b>

**Balance pr. 31.12.2018***Balance sheet at 31.12.2018*

	Note	2018	2017
	<i>Notes</i>	<b>EUR '000</b>	<b>EUR '000</b>
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		18.116	34.959
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		<b>18.116</b>	<b>34.959</b>
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	13	5.034	9.484
<b>Hensatte forpligtelser</b> <i>Provisions</i>		<b>5.034</b>	<b>9.484</b>
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		0	72.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <i>Non-current liabilities other than provisions</i>	14	<b>0</b>	<b>72.000</b>
Bankgæld <i>Bank loans</i>		24.891	21.248
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		228.671	118.828
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		34.559	84.896
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		53.451	19.274
Anden gæld <i>Other payables</i>		3.542	4.786
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Current liabilities other than provisions</i>		<b>345.114</b>	<b>249.032</b>

**Balance pr. 31.12.2018***Balance sheet at 31.12.2018***Gældsforpligtelser***Liabilities other than provisions*345.114321.032**Passiver***Equity and liabilities*368.264365.475

Begivenheder efter balancedagen

*Events after the balance sheet date*

1

Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

*Unrecognised rental and lease commitments*

16

Eventualforpligtelser

*Contingent liabilities*

17

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

*Related parties with controlling interest*

18

Transaktioner med nærtstående parter

*Transactions with related parties*

19

Koncernforhold

*Group Relations*

20

## Egenkapitalopgørelse for 2018

*Statement of changes in equity for 2018*

	<b>Overført overskud eller un- derskud</b> <i>Retained earnings</i>
	<b>EUR '000</b>
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	34.962
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	(16.846)
<b>Egenkapital ultimo</b> <i>Equity end of year</i>	<b><u>18.116</u></b>

## Pengestrømsopgørelse for 2018

Cash flow statement for 2018

	Note	2018	2017
	<u>Notes</u>	<u>EUR '000</u>	<u>EUR '000</u>
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		(15.558)	(2.220)
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		575	1.840
Ændringer i arbejdskapital <i>Working capital changes</i>	15	25.861	(32.008)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b> <i>Cash flow from ordinary operating activities</i>		<b>10.878</b>	<b>(32.388)</b>
Modtagne finansielle indtægter <i>Financial income received</i>		73	889
Betalte finansielle omkostninger <i>Financial income paid</i>		(5.811)	(4.245)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b> <i>Cash flows from operating activities</i>		<b>5.140</b>	<b>(35.744)</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition etc of property, plant and equipment</i>		(33)	(36)
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		1.429	1.708
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b> <i>Cash flows from investing activities</i>		<b>1.396</b>	<b>1.672</b>
<b>Ændring i likvider</b> <i>Increase/decrease in cash and cash equivalents</i>		<b>6.536</b>	<b>(34.072)</b>
Likvider primo <i>Cash and cash equivalents beginning of year</i>		(20.389)	13.683
<b>Likvider ultimo</b> <i>Cash and cash equivalents end of year</i>		<b>(13.853)</b>	<b>(20.389)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af: <i>Cash and cash equivalents at year-end are composed of:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		11.038	859
Kortfristet gæld til banker <i>Short-term debt to banks</i>		(24.891)	(21.248)
<b>Likvider ultimo</b> <i>Cash and cash equivalents end of year</i>		<b>(13.853)</b>	<b>(20.389)</b>

## Noter

### Notes

#### 1. Begivenheder efter balancen dagen

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

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

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

#### 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.

	<u>2018</u> <u>EUR '000</u>	<u>2017</u> <u>EUR '000</u>
<b>4. Personaleomkostninger</b>		
<b>4. Staff costs</b>		
Gager og lønninger	21.451	25.244
<i>Wages and salaries</i>		
Andre personaleomkostninger	14	354
<i>Other staff costs</i>		
	<u>21.465</u>	<u>25.598</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<u>186</u>	<u>187</u>
<i>Average number of employees</i>		

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

Med henvisning til årsregnskabslovens §98b stk. 3 er der ikke oplyst om vederlag til ledelsen.

The policy of the Salini Impregilo group is that no employee receive separate remuneration being Member of the Board of Directors. Remuneration to the executive board has not been disclosed in accordance with section 98b(3) of the Danish Financial Statements Act.



## Noter

### Notes

	<b>2018</b> <b>EUR '000</b>	<b>2017</b> <b>EUR '000</b>
<b>5. Andre finansielle indtægter</b>		
<i>5. Other financial income</i>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Financial income arising from group enterprises</i>	0	878
Renteindtægter i øvrigt <i>Other interest income</i>	73	11
	<u>73</u>	<u>889</u>
	<b>2018</b> <b>EUR '000</b>	<b>2017</b> <b>EUR '000</b>
<b>6. Andre finansielle omkostninger</b>		
<i>6. Other financial expenses</i>		
Renteomkostninger i øvrigt <i>Interest expenses</i>	5.811	4.245
	<u>5.811</u>	<u>4.245</u>
	<b>2018</b> <b>EUR '000</b>	<b>2017</b> <b>EUR '000</b>
<b>7. Skat af årets resultat</b>		
<i>7. Tax on profit/loss for the year</i>		
Aktuel skat <i>Current tax</i>	0	393
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	(4.450)	(1.486)
	<u>(4.450)</u>	<u>(1.093)</u>
	<b>2018</b> <b>EUR '000</b>	<b>2017</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>	(16.846)	(4.483)
	<u>(16.846)</u>	<u>(4.483)</u>

## 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>9. Materielle anlægsaktiver</b>			
<i>9. Property, plant and equipment</i>			
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	4.922	12.594	697
Tilgange <i>Additions</i>	0	33	0
Afgange <i>Disposals</i>	(94)	(5.174)	0
<b>Kostpris ultimo</b> <i>Cost end of year</i>	<b>4.828</b>	<b>7.453</b>	<b>697</b>
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	(4.024)	(9.900)	(665)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(402)	(248)	(29)
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	73	3.870	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	<b>(4.353)</b>	<b>(6.278)</b>	<b>(694)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> <i>Carrying amount end of year</i>	<b>475</b>	<b>1.175</b>	<b>3</b>

## 10. Igangværende arbejder for fremmed regning

### 10. Contract work in progress

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>EUR '000</b>	<b>EUR '000</b>
Salgsværdi <i>Performed work</i>	2.339.728	2.153.489
Aconto faktureringer <i>Received prepayments</i>	<b>(1.994.872)</b>	<b>(1.818.891)</b>
<b>Nettoaktiv</b> <i>Net asset</i>	<b>344.856</b>	<b>334.598</b>

Der har igennem de sidste 4 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

## Noter

### Notes

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 2018, med henblik på at dække de afholdte direkte omkostninger og ud fra et skønnet udfald af de fremsatte krav. Som nævnt i ledelsesberetningen, er indgået et forlig om dele af kravene gennem C.S.A. nr. 7, der er godkendt i april 2017, og bilag 4, godkendt i juni 2018, mens den resterende del af de tilbageværende krav vil blive håndteret i DRB og/eller 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.

*Costs for unbudgeted activities were incurred during the last four years, 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 2018, to cover the direct costs incurred and based on estimated outcome of the claims. As said in the Management commentary, part of the claims have been settled with the C.S.A. no.7, approved in April 2017 and attachment 4, approved in June 2018, while other claims were deferred to the DRB or the Arbitration, under certain specific condition. 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.*

	<u>2018</u> <u>EUR '000</u>	<u>2017</u> <u>EUR '000</u>
<b>13. Udskudt skat</b>		
<b>13. Deferred tax</b>		
Materielle anlægsaktiver	(1.018)	(1.145)
<i>Property, plant and equipment</i>		
Andre fradragsberettigede midlertidige forskelle	6.052	10.629
<i>Other deductible temporary differences</i>		
	<u>5.034</u>	<u>9.484</u>
<b>Bevægelser i året</b>		
<b>Changes during the year</b>		
Primo	9.484	
<i>Beginning of year</i>		
Indregnet i resultatopgørelsen	(4.450)	
<i>Recognised in the income statement</i>		
<b>Ultimo</b>	<u>5.034</u>	
<b>End of year</b>		

## Noter

### Notes

#### 14. Langfristede gældsforpligtelser

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

Virksomheden har modtaget forudbetaling fra Metroselskabet på '000 EUR 228.671 (2017: '000 EUR 190.828), hvoraf '000 EUR 0 er langfristet (2017: '000 EUR 72.000) og '000 EUR 228.671 er kortfristet (2017: '000 EUR 118.828).

*The entity have received advanced payments from Metroselskabet on '000 EUR 228,671 (2017: '000 EUR 190,828), where '000 EUR 0 is non-current liabilities (2017: '000 EUR 72,000) and '000 EUR 228,671 is current liabilities (2017: '000 EUR 118,828).*

	<b>2018</b> <b>EUR '000</b>	<b>2017</b> <b>EUR '000</b>
<b>15. Ændring i arbejdskapital</b>		
<b>15. Change in working capital</b>		
Ændring i varebeholdninger	359	343
<i>Increase/decrease in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	5.063	114.841
<i>Increase/decrease in receivables</i>		
Ændring i leverandørgæld mv.	(51.581)	(52.939)
<i>Increase/decrease in trade payables etc</i>		
Andre ændringer	72.020	(94.253)
<i>Other changes</i>		
	<b>25.861</b>	<b>(32.008)</b>
	<b>2018</b> <b>EUR '000</b>	<b>2017</b> <b>EUR '000</b>

#### 16. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

##### 16. Unrecognised rental and lease commitments

Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt

*Liabilities under rental or lease agreements until maturity in total*

**0**

**311**

#### 17. Eventualforpligtelser

##### 17. 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.

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2015 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra 2015 ligeledes for eventuelle forpligtelser til indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

*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.*

*The Entity serves as an administration company in a Danish joint taxation arrangement. According to the joint taxation provisions of the Danish corporation Tax Act, the Entity is therefore liable from the financial year 2013 for income taxes etc for the jointly taxed entities, and from 1 July 2012 also for obligations if any, relation to the withholding of tax on interest, royalties and dividends for these entities.*

## Noter

### Notes

#### 18. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

##### 18. 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), sub-contracts, 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*

#### 19. Transaktioner med nærtstående parter

##### 19. Related party transactions

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.*

Transaktioner med nærtstående parter:

*Related party transactions:*

Vederlæg til moderselskabets direktion og bestyrelse fremgår af note 4. Gæld til tilknyttede virksomheder fremgår af balancen, og finansielle indtægter fremgår af note 5.

*Remuneration to the parent company's executive board and board of directors is disclosed in note 4. Payables to group enterprises are disclosed in the balance sheet and financial income is disclosed in note 5.*

#### 20. Koncernforhold

##### 20. Group Relations

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).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens

## Accounting policies

### Reporting class

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

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

### Recognition and measurement

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

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

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

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

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

### Foreign currency translation

*On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance*

## Anvendt regnskabspraksis

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). Færdiggørelsesgraden estimeres baseret på de afholdte produktionsomkostninger i forhold til de skønnede totale produktionsomkostninger.

Krav, der er rejst mod kunden, er indtægtsført med henblik på at dække afholdte direkte og indirekte 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 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,

## Accounting policies

sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the rate in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date, are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

### 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). The percentage of completion is estimated based on realised production costs compared to the estimated total production costs.

Claims raised towards the customer are recognised as income to cover the direct and indirect 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 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

## Anvendt regnskabspraksis

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.

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

### Balancen

#### Matérielle 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.

## Accounting policies

*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 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.*



## Anvendt regnskabspraksis

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort til gennemsnitlig anskaffelssum.

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.

### 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.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejde i henhold til kontrakten måles i forhold til færdiggørelsesgraden.

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.

## Accounting policies

### 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.*

### 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.*

### Contract work in progress

*Contract work in progress is measured based on the percentage of completion.*

*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.*

## Anvendt regnskabspraksis

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

### 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 likviditeten 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

## Accounting policies

### 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 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 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*

## Anvendt regnskabspraksis

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

*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.*