

Deloitte
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab
CVR nr. 33963556
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Telefon
Telefax
www.deloitte.dk

Copenhagen Metro Team I/S

Metrovej 11
2300 København S
2300 Copenhagen S

CVR-nr. 33504764
Central Business Registration No 33504764

Årsrapport 2017 *Annual report 2017*

Bestyrelsesmødet godkendte årsrapporten den 08.03.2018

The Board meeting adopted the annual report on 08.03.2018

Dirigent

Chairman of the Board meeting

Navn: Claudio Lautizi

Name: Claudio Lautizi

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning / <i>Independent auditor's report</i>	1
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	1
Resultatopgørelse for 2017 / <i>Income statement for 2017</i>	1
Balance pr. 31.12.2017 / <i>Balance sheet at 31.12.2017</i>	1
Egenkapitalopgørelse for 2017 / <i>Statement of changes in equity for 2017</i>	1
Pengestrømsopgørelse for 2017 / <i>Cash flow statement for 2017</i>	1
Noter / <i>Notes</i>	1
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	1

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: 01.01.2017 - 31.12.2017

Bestyrelse

Claudio Lautizi, formand
Luca Pavone
Leonardo Blanda

Revisor

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Dampfærgevej 28
2100 København Ø

Entity details**Entity**

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

*Central Business Registration No: 33504764
Registered in: Copenhagen
Financial year: 01.01.2017 - 31.12.2017*

Board of Directors

*Claudio Lautizi, chairman
Luca Pavone
Leonardo Blanda*

Entity auditors

*KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Dampfærgevej 28
2100 København Ø*

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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. 31.12.2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Bestyrelsen indstiller årsrapporten til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 08.03.2018

Copenhagen

Bestyrelse
Board of Directors

Claudio Lautizi
formand
chairman

Luca Pavone

Leonardo Blanda

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 01.01.2017 - 31.12.2017.

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 31.12.2017 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017.

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 01.01.2017 - 31.12.2017, 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. 31.12.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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 01.01.2017 - 31.12.2017, 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 31.12.2017 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017 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 besvi-

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, indi-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

gelses eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis 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

Independent auditor's report

vidually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of 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,*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder 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

Independent auditor's report

whether a material uncertainty 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

måde synes at indeholde væsentlig 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, 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 kontrollere selskaber, herunder CMT I/S. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 08.03.2018
Copenhagen

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 25578198

Niels Skannerup Vendelbo
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr./Identification No (MNE) mne34532

Independent auditor's report

statements or our knowledge obtained in the audit 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, 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

	2017 EUR'000	2016 EUR'000	2015 EUR'000	2014 EUR'000	2013 EUR'000
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>					
Hovedtal <i>Key figures</i>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	335.224	418.709	424.203	405.177	316.243
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>	(2.220)	(9.209)	13.468	15.412	12.198
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>	(2.220)	(9.209)	13.468	15.412	12.198
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	(3.356)	(3.539)	213	3.886	2.992
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	(4.483)	(9.852)	10.653	15.122	12.292
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	365.475	497.540	268.186	242.036	254.680
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	36	169	2.628	8.603	4.661
Egenkapital <i>Equity</i>	34.959	39.443	49.295	38.644	23.522
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from (used in) operating activities</i>	(35.744)	(22.567)	13.538	(40.074)	15.027
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from (used in) investing activities</i>	1.672	100	(2.628)	(8.603)	(4.661)
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.) <i>Employees in average</i>	187	209	216	193	180
Nøgletal <i>Ratios</i>					
Bruttomargin (%) <i>Gross margin (%)</i>	(0,7)	(2,2)	3,0	4,0	3,9
Nettomargin (%) <i>Net margin (%)</i>	(1,3)	(2,4)	2,5	3,7	3,9

Hoved- og nøgletal

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

Nøgletal

Bruttomargin (%)

Beregningsformel

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

Nettomargin (%)

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

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

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

Net margin (%)

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

Ledelsesberetning

Management commentary

Nøgletal udtrykker

Bruttomargin

Virksomhedens driftsmæssige gearing.

Nettomargin

Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.

Ratios reflect

Gross margin

The entity's operating gearing

Net margin

The entity's operating profitability.

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. (0,001%)
 - S.E.L.I. Societa' Costruzione Lavori Idraulici Spa (0,01%),
- som ændret den 9. oktober 2013

Den oprindelige kontraktsum var tEUR 1,497,154. Efterfølgende tillægsordre blev udstedt og den 31 december 2017 nåede den nuværende kontrakt tEUR 2.023.065 (inklusive indeksregulering forudset 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 2017 nåede det igangværende arbejde 91 %. Hovedaktiviteterne har været "Concrete Works", "M & E – Mechanical & Electrical" og "A/F – Architectural Finishes".

CMTs resultatopgørelse for 2017 viser et tab på tEUR 4.483 og balancen pr. 31.12.2017 viser totale aktiver på totalt tEUR 365.475.

Det negative resultat skyldes bl.a.:

- a) "Concrete Works" blev påvirket af ekstraomkostninger på trods af adskillige afbødende handlinger fra CMT med henblik på at reducere denne negative påvirkning, herunder en del tiltag til at øge produktiviteten. Disse aktiviteter vil blive afsluttet i første del af 2018.

Management commentary

Primary activities

Copenhagen Metro Team I/S is a 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 composed by:

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

The original contract value was of EUR 1.497.154 thousand. Following additional Variation Orders issued the present contract value reached of EUR 2.023.065 thousand at 31 December 2017 (amount including the Indexation foreseen in 2018 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 a whole.

Development in activities and finances

In 2017 the percentage of completeness reached 91%. The main production activities have been "Concrete Works", "M & E – Mechanical & Electrical" and "A/F – Architectural finishes".

CMT's Income Statement for the year ended 31 December 2017 shows a loss of EUR 4,483 thousand, and the Balance Sheet at the same date shows total assets of EUR 365,475 thousand.

The negative result is among others due to:

- a) The activity of the "Concrete Works", that were affected by extra costs, despite several mitigations measures adopted by CMT to reduce this negative impact, including a number of actions to increase the efficiency of the production rates. In the first part of 2018 these activities will be completed.

Ledelsesberetning

- b) Produktiviteten af "M & E – Mechanical & Electrical" og "A/F – Architectural Finishes" aktiviteterne, var mindre end forventet på grund af M&E-underleverandøren Tesi ApS' konkurs og den gensidige annullering af kontrakten med MT Højgaard.

Ledelsen besluttede derfor at opdatere de totale driftsomkostninger i budgettet i oktober 2017. Ændringen har haft en indvirkning på de påløbne indtægter i forhold til produktionsmetoden, hvilket har givet en negativ *ebit* og et negativt resultat.

I 2017 blev der underskrevet to vigtige aftaler i forlængelse af den midlertidige aftale fra 30. December 2016:

- a) Claim Settlement Agreement nr. 7, i april 2017, hvor et forlig blev indgået mellem CMT og Metroselskabet om visse krav mod en betaling af tEUR 113.000, mens andre krav blev udsat til DRB eller voldgift under særlige forhold. Derudover blev der lavet en ny aftale om tidsplanen for kontrakten med nye milepæle, der fastholder den endelige dato for fuldførelsen og som bekræfter afslutningen af Cityringen (klar til brug) i maj 2019.
- b) En yderligere aftale i maj 2017 hvor den totale kapitalindstrømning fra Metroselskabet I/S blev forhøjet med endnu tEUR 40.000 (totalt tEUR 180.828).

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

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

Som beskrevet i årsrapporterne fra 2015 og 2016, var der omkostninger til uforudsete aktiviteter, primært til konstruktioner som Metroselskabet havde bedt om, hvilket førte til notifikation om krav fra CMT til Metroselskabet I/S. Disse omkostninger blev taget i betragtning i evalueringen af

Management commentary

- b) The productivity of the "M & E – Mechanical & Electrical" and "A/F – Architectural Finishes" activities, was less than expected, due to the bankruptcy of Tesi ApS (M&E Subcontractor) and the cancellation of the contract with MT Højgaard by mutual agreement.

Management decided to update, accordingly, the total operative costs in the Budget in October 2017. This change has had an impact on the revenues accrued according to the "cost to cost" method, causing a negative "EBIT", and a negative result.

In 2017 two important agreements were signed in continuation to the Interim Agreement dated 30th December 2016:

- a) Claim Settlement Agreement no. 7, in April 2017, where the settlement of certain claims was agreed between CMT and Metroselskabet regarding a payment of EUR 113.000 thousand, while other claims were deferred to the DRB or Arbitration, under certain specific conditions. Besides, a new Contract Schedule was agreed, with new milestones, maintaining the Substantial Completion date unchanged, and confirming the completion of Cityringen Project (Metro Ready for Operations) in May 2019.
- b) Additional Agreement, in May 2017, the total Cash Inflow paid by Metroselskabet I/S where increased with EUR 40.000 thousand (total Cash Inflow equal to EUR 180.828 thousand).

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 indicated in the 2015 and 2016 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 were taken into consideration during the evaluation of the work in progress, to the extent foreseen by the

Ledelsesberetning

the igangværende arbejde i det omfang, at det var forudset juridisk og teknisk og i overensstemmelse med de procedurer, der er taget i brug af Salini Impregilo S.p.A. - Italien.

Mens forhandlinger om lukningen af visse krav er afsluttet med C.S.A nr. 7, er de resterende krav udsat til behandling i DRB og/eller voldgift. I lyset af forhøjelsen af kapitalindstrømningen fra aftalerne fra 2017, bekræfter den nuværende prognose tilstrækkeligt med økonomiske ressourcer til at fuldføre Cityringen.

Forventet udvikling

Vi forventer at have et positivt resultat for 2018 baseret på de specifikke afbødende handlinger, der allerede er sat i værk. På nuværende tidspunkt er den urentable støbeaktivitet tæt på at være færdig. De igangværende M&E (Mechanical and Electrical) og A/F (Architectural Finishes) forventes at have en rentabel positiv påvirkning på resultatopgørelsen for 2017.

Særlige risici

Det udførte arbejde har nået 91% af den estimerede færdiggørelse. Med de underskrevne aftaler fra 2017 har CMT per 31 december 2017 planlagt de resterende aktiviteter i overensstemmelse med den kontraktlige tidsplan indeholdt i C.S.A nr. 7.

Derfor kan vi bekræfte at der ikke er nogen særlig risiko på dette tidspunkt på kort eller medium sigt relateret til CMT's fortsatte drift. Hvis det bliver nødvendigt kan CMT stadig regne med økonomisk støtte fra vores hovedinteressent Salini Impregilo S.p.A. - Italien.

På dette tidspunkt er der ingen tekniske risici forbundet med udførelsen af det underjordiske arbejde og stationerne i København, idet det relevante arbejde er afsluttet.

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 2017 er det specielt LTIFR der nu er reduceret til værdier, der er væsentligt lavere end det dansk gennemsnit. Hertil skal lægges at uddannelse, specielle sikkerhedsaktiviteter og førstehjælp konstant indføres og forbedres i CMT's organisation. Hele ledelsen og medarbejde-

Management commentary

legal and technical opinions, in accordance with the procedures 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. no.7, 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 2017, the current forecast confirms the sufficiency of financial resources for the completion of the Cityringen Project.

Outlook

We expect to have a positive financial result for 2018, based on specific mitigation measures already put in place. To date, the unprofitable activity of "casting" are close to completion. The ongoing M&E (Mechanical and Electrical) and A/F (Architectural Finishes) are expected to have a profitable impact on the Income Statement for 2018.

Particular risks

The work performed has reached 91% of the estimated completion. With the agreements signed in 2017, as of 31 December 2017, CMT has planned the remaining activities in accordance with the Contract Schedule included in C.S.A. no.7.

We can affirm that no particular risk, at this stage, is predictable in the short-medium period, related to CMT's ability to continue as a going concern. CMT, if necessary, can still rely upon the financial support from our main Shareholder Salini Impregilo S.p.A. - Italy.

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 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 2017 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 con-

Ledelsesberetning

re i CMT er konstant fokuserede på at opretholde de højeste OHSE-standarder, som CMT følger i følge dansk lovgivning.

Redegørelse for samfundsansvar

Redegørelse for politik og samfundsansvar (CSR) er 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) Medarbejder rettigheder
- c) Anti-korruption
- d) Sundhed og sikkerhed
- e) Miljø og Klima

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

Kønssammensætning

Mål

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

Politikker

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

Procentdelen af kvindelige chefer er i øjeblikket 12,9 % (2016: 14,7%)

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

Initiativet er i overensstemmelse med vores hovedinteressent Salini Impregilo S.p.A. - Italien.

Management commentary

stantly 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 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.

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 12,9% (2016: 14,7%)

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.

Ledelsesberetning

Begivenheder efter balancedagen

Der har til dato ikke været nogen specielle hændelser efter balancedagen, der kunne have indflydelse på denne årsrapport.

Management commentary

Events after the balance sheet date

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

Resultatopgørelse for 2017

Income statement for 2017

	Note	2017	2016
	<i>Notes</i>	EUR '000	EUR '000
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	2	335.224	418.709
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	4	(337.444)	(427.918)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		(2.220)	(9.209)
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	5	889	201
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	6	(4.245)	(3.740)
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		(5.576)	(12.748)
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>	7	1.093	2.896
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	8	<u>(4.483)</u>	<u>(9.852)</u>

Balance pr. 31.12.2017*Balance sheet at 31.12.2017*

	Note	2017	2016
	<i>Notes</i>	EUR '000	EUR '000
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		898	1.340
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		2.695	6.277
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		32	65
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	9	3.625	7.682
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	23.903
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		0	23.903
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		3.625	31.585
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		571	914
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		571	914
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		12.703	0
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	10	334.598	304.005
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	135.689
Andre tilgodehavender <i>Other short-term receivables</i>		12.289	10.924
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	11	830	740
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		360.420	451.358
Likvide beholdninger <i>Cash</i>	12	859	13.683
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		361.850	465.955
Aktiver <i>Assets</i>		365.475	497.540

Balance pr. 31.12.2017*Balance sheet at 31.12.2017*

	Note	2017	2016
	<i>Notes</i>	EUR '000	EUR '000
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		34.959	39.443
Egenkapital <i>Equity</i>		34.959	39.443
Udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>	13	9.484	11.117
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		9.484	11.117
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		72.000	108.828
Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities other than provisions</i>	14	72.000	108.828
Bankgæld <i>Bank loans</i>		21.248	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		118.828	163.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		84.896	109.189
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		19.274	32.527
Anden gæld <i>Other payables</i>		4.786	33.436
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		249.032	338.152

Balance pr. 31.12.2017*Balance sheet at 31.12.2017*

Gældsforpligtelser	<u>321.032</u>	<u>446.980</u>
<i>Liabilities other than provisions</i>		

Passiver	<u><u>365.475</u></u>	<u><u>497.540</u></u>
<i>Equity and liabilities</i>		

Begivenheder efter balancedagen	1
<i>Events after the balance sheet date</i>	

Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	16
<i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	

Eventualforpligtelser	17
<i>Contingent liabilities</i>	

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	18
<i>Related parties with controlling interest</i>	

Transaktioner med nærtstående parter	19
<i>Transactions with related parties</i>	

Koncernforhold	20
<i>Consolidation</i>	

Egenkapitaloppgørelse for 2017

Statement of changes in equity for 2017

	Overført overskud eller un- derskud <i>Retained earnings</i>
	<u>EUR '000</u>
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	39.442
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	(4.483)
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	<u>34.959</u>

Pengestrømsopgørelse for 2017

Cash flow statement for 2017

	Note	2017	2016
	<i>Notes</i>	EUR '000	EUR '000
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		(2.220)	(9.209)
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		1.840	2.219
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>		0	(1.000)
Ændringer i arbejdskapital <i>Working capital changes</i>	15	(32.008)	(11.038)
Pengestrømme vedrørende primær drift <i>Cash flow from ordinary operating activities</i>		(32.388)	(19.028)
Modtagne finansielle indtægter <i>Financial income received</i>		889	201
Betalte finansielle omkostninger <i>Financial income paid</i>		(4.245)	(3.740)
Pengestrømme vedrørende drift <i>Cash flows from operating activities</i>		(35.744)	(22.567)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition etc of property, plant and equipment</i>		(36)	(169)
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		1.708	269
Pengestrømme vedrørende investeringer <i>Cash flows from investing activities</i>		1.672	100
Ændring i likvider <i>Increase/decrease in cash and cash equivalents</i>		(34.072)	(22.467)
Likvider primo <i>Cash and cash equivalents beginning of year</i>		13.683	36.150
Likvider ultimo <i>Cash and cash equivalents end of year</i>		(20.389)	13.683
Likvider ultimo sammensætter sig af: <i>Cash and cash equivalents at year-end are composed of:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		859	13.683
Kortfristet bankgæld <i>Short-term debt to banks</i>		(21.248)	0
Likvider ultimo <i>Cash and cash equivalents end of year</i>		(20.389)	13.683

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.

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.

4. Personaleomkostninger

4. Staff costs

	2017 EUR '000	2016 EUR '000
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	25.244	22.980
Pensioner <i>Pension costs</i>	0	574
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	0	200
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	354	45
	25.598	23.799
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of employees</i>	187	209

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.

Noter

Notes

	2017 EUR '000	2016 EUR '000
5. Andre finansielle indtægter		
<i>5. Other financial income</i>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Financial income arising from group enterprises</i>	878	122
Renteindtægter i øvrigt <i>Interest income</i>	11	79
	889	201
	2017 EUR '000	2016 EUR '000
6. Andre finansielle omkostninger		
<i>6. Other financial expenses</i>		
Renteomkostninger i øvrigt <i>Interest expenses</i>	4.245	3.740
	4.245	3.740
	2017 EUR '000	2016 EUR '000
7. Skat af ordinært resultat		
<i>7. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Aktuel skat <i>Tax on current year taxable income</i>	393	0
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax for the year</i>	(1.486)	(2.896)
	(1.093)	(2.896)
	2017 EUR '000	2016 EUR '000
8. Forslag til resultatdisponering		
<i>8. Proposed distribution of profit/loss</i>		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	(4.483)	(9.852)
	(4.483)	(9.852)

Noter

Notes

	Grunde og bygninger	Produkti- onsanlæg og maski- ner	Andre an- læg, driftsmate- riel og in- ventar
	<i>Land and buil- dings</i>	<i>Plant and ma- chinery</i>	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	EUR '000	EUR '000	EUR '000
9. Materielle anlægsaktiver			
9. Property, plant and equipment			
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	4.922	18.465	857
Tilgange <i>Additions</i>	0	36	0
Afgange <i>Disposals</i>	0	(5.906)	(160)
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	4.922	12.595	697
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of the year</i>	(3.587)	(12.188)	(792)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(437)	(1.370)	(33)
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	0	3.658	160
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of the year</i>	(4.024)	(9.900)	(665)
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	898	2.695	32

Noter

Notes

10. Igangværende arbejder for fremmed regning

10. Contract work in progress

Igangværende arbejder for fremmed regning udgør et nettoaktiv på '000 EUR 334.598 (2016: '000 EUR 304.005). Salgsværdien af det udførte arbejde udgør '000 EUR 2.153.489 (2016: '000 EUR 1.819.006), de foretagne aconto faktureringer udgør '000 EUR 1.818.891 (2016: '000 EUR 1.515.001).

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 2017, 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, 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.

Contract work in progress represents a net asset of '000 EUR 334,598 (2016: '000 EUR 304,005). The value of the work performed amounts to '000 EUR 2,153,489 (2016: '000 EUR 1,819,006), the received prepayments amounts to '000 EUR 1,818,891 (2016: '000 EUR 1,515,001). 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 2017, 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, 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.

Noter

Notes

	2017 EUR '000	2016 EUR '000
13. Udskudt skat		
<i>13. Provisions for deferred tax</i>		
Materielle anlægsaktiver	(1.145)	(927)
<i>Property, plant and equipment</i>		
Andre fradragsberettigede midlertidige forskelle	10.629	12.044
<i>Other deductible temporary differences</i>		
	9.484	11.117

Bevægelser i året

Changes during the year

Primo	11.117
<i>Beginning of year</i>	
Indregnet i resultatopgørelsen	(1.633)
<i>Recognised in the income statement</i>	
Ultimo	9.484
<i>End of year</i>	

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. Langfristede gældsforpligtelser

14. Non-current liabilities other than provisions

Virksomheden har modtaget forudbetaling fra Metroselskabet på '000 EUR 190,828 (2016: '000 EUR 271,828), hvoraf '000 EUR 72.000 er langfristet og '000 EUR 118.828 er kortfristet.

The entity have received advanced payments from Metroselskabet on '000 EUR 190.828 (2016: '000 EUR 271.828), where '000 EUR 72.000 is non-current liabilities and '000 EUR 118.828 is current liabilities.

	2017 EUR '000	2016 EUR '000
15. Ændring i arbejdskapital		
<i>15. Change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	343	(596)
<i>Increase/decrease in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	114.841	(253.543)
<i>Increase/decrease in receivables</i>		
Ændring i leverandørgæld mv.	(52.939)	65.755
<i>Increase/decrease in trade payables etc</i>		
Andre ændringer	(94.253)	177.346
<i>Other changes</i>		
	(32.008)	(11.038)

Noter

Notes

	2017 EUR '000	2016 EUR '000
16. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
16. Unrecognised rental and lease commitments		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	311	879
<i>Liabilities under rental or lease agreements with third parties until maturity</i>		

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 administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 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.

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), 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*

19. Transaktioner med nærtstående parter

19. 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.

20. Koncernforhold

20. Consolidation

Noter

Notes

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

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 statement 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 to euro applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated to euro using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the 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.

Anvendt regnskabspraksis

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, 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.

Accounting policies

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 recognized 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 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.

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

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.

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 balanceopgørelsen under tilgodehavender eller anden gæld, afhængig af om nettoværdien er positiv eller

Accounting policies

Balance sheet

Property, plant and equipment

Land and buildings, plant and machinery as well as other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation.

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life.

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.

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

Anvendt regnskabspraksis

negativ.

Udgifter til salgsarbejde og indgåelse af kontrakter ses i resultatopgørelsen 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 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 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

Accounting policies

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 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

Anvendt regnskabspraksis

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

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.