

Copenhagen Metro Team I/S
Metrovej 11
2300 København S
CVR-nr. 33504764
Business Registration No 33504764

Årsrapport 2019
Annual report 2019

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 02.03.2020
The Annual General Meeting adopted the annual report on 02.03.2020

Dirigent
Chairman of the General Meeting

Navn: Claudio Lautizi
Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side Page
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>	9
Resultatopgørelse for 2019 / <i>Income statement for 2019</i>	16
Balance pr. 31.12.2019 / <i>Balance sheet at 31.12.2019</i>	17
Egenkapitalopgørelse for 2019 / <i>Statement of changes in equity for 2019</i>	19
Pengestrømsopgørelse for 2019 / <i>Cash flow statement for 2019</i>	20
Noter / <i>Notes</i>	21
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	27

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: 01.01.2019 - 31.12.2019

Bestyrelse

Claudio Lautizi, Formand
Luca Pavone
Pablo Martinez Sonnendrucker

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: 01.01.2019 - 31.12.2019

Board of Directors

Claudio Lautizi, Chairman
Luca Pavone
Pablo Martinez Sonnendrucker

Entity auditors

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Dampfærgevej 28
2100 København Ø

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 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. 31.12.2019 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 02.03.2020
Copenhagen, 02.03.2020

Bestyrelse
Board of Directors

Claudio Lautizi
Formand
Chairman



Luca Favone



Pablo Martínez Sonnendrucker



Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Copenhagen Metro Team I/S for the financial year 01.01.2019 - 31.12.2019.

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 31.12.2019 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2019 - 31.12.2019.

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 01.01.2019 - 31.12.2019, 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. 31.12.2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 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 01.01.2019 - 31.12.2019, 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 31.12.2019 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2019 - 31.12.2019 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

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 misstate-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 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.

Independent auditor's report

ment 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 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.*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig 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

Independent auditor's report

- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements, and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

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

Independent auditor's report

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.

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, not are 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 Copenhagen Metro Team I/S. We did not identify any material misstatement of the management commentary.

**Den uafhængige revisors
revisionspåtegning**

***Independent auditor's
report***

København, den 02.03.2020
Copenhagen, 02.03.2020

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. : 25578198



Niels Skannerup Vendelbo
statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant
MNE-nr. 34532

Ledelsesberetning

Management commentary

	2019 EUR'000	2018 EUR'000	2017 EUR'000	2016 EUR'000	2015 EUR'000
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>					
Hovedtal <i>Key figures</i>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	123.870	188.424	335.224	418.709	424.203
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>	1.194	(15.558)	(2.220)	(9.209)	13.468
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>	1.194	(15.558)	(2.220)	(9.209)	13.468
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	(12.877)	(5.738)	(3.356)	(3.539)	213
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	(8.842)	(16.846)	(4.483)	(9.852)	10.653
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	89.590	139.593	174.647	225.712	159.358
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	0	33	36	169	2.628
Egenkapital <i>Equity</i>	9.274	18.116	34.959	39.443	49.295
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from (used in) operating activities</i>	16.157	5.140	(35.744)	(22.567)	13.538
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from (used in) investing activities</i>	565	1.396	1.672	100	(2.628)
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.) <i>Average number of employees</i>	102	186	187	209	216
Nøgletal <i>Ratios</i>					
Bruttomargin (%) <i>Gross margin (%)</i>	1,0	(8,3)	(0,7)	(2,2)	3,2
Nettomargin (%) <i>Net margin (%)</i>	(7,1)	(8,9)	(1,3)	(2,4)	2,5
Egenkapitalens forrentning (%) <i>Return on equity (%)</i>	(64,6)	(63,5)	(12,1)	(22,2)	24,2
Soliditetsgrad (%) <i>Equity ratio (%)</i>	10,4	13,0	20,0	17,5	30,9
Nettoomsætning pr. medarbejder <i>Revenue per employee</i>	1.214,0	1.013,0	1.793,0	2.003,0	1.964,0

Ledelsesberetning

Management commentary

Hoved- og nøgletal

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

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

Solidsitetsgrad

Virksomhedens finansielle styrke.

Financial highlights

Financial highlights are defined and calculated in accordance with the current version of "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 (CMT) er et dansk interessentskab, der blev etableret den 21. februar 2011 med det formål at lede Cityrings-projektet i København.

Kontrakten blev indgået den 7. januar 2011 mellem Metroselskabet I/S (MS) og CMT. CMT's kapitalejere er:

- Salini Impregilo S.p.A. (99,989%)
- Neosia S.p.A. (tidligere 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.

Cityringenprojektet omfatter ingeniørarbejde, design, anlæg og test af den nye metroring M3 i København gennem mere end otte års anlægsarbejde, som har ført til 17 nye stationer, fem skakter og to gange 15 km ny metrolinje.

Cityringen projektet er det største anlægsprojekt i Danmark i 400 år, og et af de mest omfattende infrastrukturprojekter i Europa i nyere tid, hvor CMT har udført det forberedende arbejde, betonarbejdet, mekaniske og elektriske installationer (ME), test af anlæg og det arkitektoniske arbejde (AF).

CMT overleverede Cityringen (hand-over) i juli 2019, og metrolinjen M3 åbnede officielt den 29. september 2019.

Den oprindelige kontraktsum var 1.497.154 t.EUR. Efterfølgende er der indgået tillæg til kontrakten med bygherren, og den aktuelle kontraktsum er på 2.119.877 t.EUR, som anført i slutopgørelsendt til MS den 10. januar 2020.

Som et af de største infrastrukturprojekter i Europa i nyere tid har anlægget af Cityringen på grund af dets økonomiske aftryk og mere end otte års byggeaktivitet haft en positiv indflydelse på beskæftigelsen og økonomien i København og i Danmark.

Management commentary

Primary activities

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

The contract was signed on 7th January 2011 between Metroselskabet I/S (MS) and CMT. CMT is 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 9th October 2013.

The Copenhagen Cityringen Project consists of engineering, design, construction and commissioning of the new metro 'ring' of Copenhagen, during more than eight years, with 17 new stations, 5 shafts and 2 times 15 Km of new metro lines.

The Copenhagen Cityringen Project is the largest construction project in Denmark in 400 years, and one of the largest in volume and scope in Europe in recent times, and CMT has executed the entire project with only minor exceptions.

In July 2019 CMT delivered the Project (hand-over), and on 29th of September 2019 the Metro line 3 (Cityringen) was officially opened to the public service.

The original contract value was of EUR 1.497.154 thousand. Following Variation Orders for additional works issued by the Employer, the present contract value has reached the amount of EUR 2.119.877 thousand, as indicated in the Statement of Final Account delivered to MS on 10th of January 2020.

As one of the largest infrastructure projects in Europe in recent times, the project itself, due to its economic value and the more than eight years execution of the activities, has created a positive unique impact in the economy of both, Copenhagen and Denmark as a whole.

Ledelsesberetning

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

I 2019 nåede færdiggørelsesgraden for det igangværende arbejde 99,9 procent. Hovedaktiviteterne i løbet af året har været "ME – Mechanical & Electrical", "AF – Architectural Finishes" og demobilisering fra de mange byggepladser mv.

CMT's resultatopgørelse for regnskabsåret udviser et tab på 8.842 t.EUR pr. 31.12.2019, og balancen udviser samlede nettoaktiver på i alt 89.590 t.EUR pr. 31.12.2019.

Den negative udvikling skyldes flere forskellige faktorer, som relaterer til en række udeståender, som endnu ikke er afklarede. Kravene er rejst af CMT mod bygherren i overensstemmelse med kontrakten, dansk praksis og dansk lov.

Af disse kan nævnes:

- a) En tvist om anlæg af betonstrukturer på alle skakter, som har ført til omfattende ekstraomkostninger i form af penge og tid.
- b) En tvist om anlæg af betonstrukturer på alle skakter, som har ført til omfattende ekstraomkostninger i form af penge og tid.
- c) Mangelfuld koordinering mellem transport-entreprenørens og CMTs tidsplaner, hvilket har ført til yderligere forsinkelser i anlæg, test, idriftsættelsen og dokumentation.
- d) Afvigelser og resekventering af "Project Models" fælles milepæle, herunder indvirkningen af togtest på CMTs aktiviteter.
- e) Uoverensstemmelser mellem transport-entreprenørens og CMTs arbejder -særlig relateret til udførelsen af A F – det arkitektoniske arbejde.
- f) Forstyrrelser i fremdrift i anlægsarbejdet på grund af aktiviteter på overfladen udført af de to overfladeentreprenører.
- g) Juridiske og tekniske omkostninger afholdt i forbindelse med forberedelse af krav rejst mod bygherren. Særligt i forbindelse med to hovedkrav, anmeldt til Voldgiftsretten i København den 31. januar 2019.
- h) Finansielle ekstraomkostninger afholdt i forbindelse med betaling og fremtidig betaling af indeksregulering til bygherren vedrørende den modtagne likviditetstilførsel på 180.000 t.EUR, som aftalt i tillægsaftalen fra maj 2017.

Management commentary

Development in activities and finances

In 2019 the percentage of Work in Progress has reached 99,9%. The main production activities executed during the year have been the "M & E – Mechanical & Electrical", the "A/F – Architectural Finishes", testing and commissioning, delivery of safety documentation and the demobilization of the various sites.

CMT's Income Statement for the year ended 31st December 2019 shows a loss of EUR 8.842 thousand, and the Balance Sheet at the same date show total assets of EUR 89.590 thousand.

The negative trend is due to various factors, the majority of which are the subject of, as yet, unresolved claims raised by CMT towards the Employer, according to the contract and the Danish Laws, for example:

- a) A major dispute on the execution of the concrete structures resulting in additional costs and time.
- b) Misalignment of the contract schedules of the TS contractor and CMT's contract schedule, and the consequent delays produced to CMT installation, testing and commissioning and safety documents.
- c) Deviations and re-sequencing of the Project Model common milestones, including the impact of the train testing on CMT activities.
- d) Clashes and conflicts between the TS contractor's works and CMT's works, in particular the A/F – Architectural Finishes.
- e) Reduced productivity in the installations due to the interferences with the works on the surface.
- f) Delays in the approval of design and safety documentation.
- g) The legal and technical costs incurred for the preparation of the various claims towards the Employer, and in particular for the two main claims submitted to the Building and Construction Arbitration Court of Copenhagen, on 31st of January 2019.
- h) The financial extra cost incurred for the indexation paid and to be paid to MS on the Cash Inflow of EUR 180.000 thousand received, as agreed in the Additional Agreement of May 2017.

Ledelsesberetning

Som følge af ovenstående blev der skabt ikke ubetydelige forsinkelser og afbrydelser af det planlagte anlægsarbejde. CMT tog derfor et betydeligt ansvar for den fortsatte fremdrift af anlægsarbejdet ved at afsætte betydelige ekstra ressourcer for at kunne kompensere for forsinkelser og accelerere produktionen, således at projektet fortsat kunne leveres i en meget høj kvalitet og til tiden.

Som en konsekvens af disse accelerationer har der ikke kun været betydelige direkte, men også indirekte personale- og anlægsomkostninger, som har medført en negativ økonomisk udvikling, når disse ikke er blevet udlignet af betalinger for sædvanlige, planlagte produktionsaktiviteter relateret til den sædvanlige drift. CMT er af den opfattelse, at størstedelen af de nævnte ekstra produktionsomkostninger er direkte konsekvenser af instruktioner fra bygherren, som skal defineres som ændringsarbejder.

I 2019 blev der indgået to vigtige aftaler i forlængelse af forligsaftalen, Claim Settlement Agreement nr. 7, fra april 2017:

- a) Bilag 5 til C.S.A. nr. 7 i januar 2019, hvor et forlig blev indgået mellem CMT og MS om visse krav mod betaling af 49.000 t.EUR og betaling af endnu et forskud på 40.000 t.EUR som en "forudbetaling på kravene".
- b) Bilag 6 til CSA 7, i maj 2019, hvor milepælen for overdragelse af kontrakten blev sat til 12. juli 2019, og hvor den rettidige opnåelse af milepælen anerkendt af bygherren annullerede alle såkaldte "liquidated damages" hidtil anført af bygherren. Derudover er andre ændringsarbejder blevet betalt med et engangsbeløb på EUR 11.300 tusind; og betaling af et andet forskud, som "forudbetaling på fordringer", for EUR 30.000 tusind.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Opnåelse af milepælen 'hand-over' sat til den 12. juli 2019 blev bekræftet af bygherren ved underskrift den 19. juli 2019. Metrolinjen M3 åbnede, officielt den 29. september 2019. CMTs slutopgørelse blev sendt til bygherren den 10. januar 2020 og fastlægger den endelige kontraktsum, ekskl.

Management commentary

As a result of the issues listed above, significant delays and disruptions to the scheduled program of works, have been experienced, and CMT has therefore increased significantly the expenses in mitigation measures and accelerations so that the Project could still be delivered with the required quality and on time.

As a consequence of the mitigations and accelerations, not only direct but also indirect costs for staff and facilities have also contributed to this negative economic trend, being not compensated with the income originally planned from regular production activities. The large majority of the mentioned productivity extra costs are considered by CMT to be deriving from requests, instructions/variations initiated by the Employer. CMT has requested that these expenses be subject to Variation Orders.

In 2019 two important agreements were signed in continuation to the Claim Settlement Agreement n. 7 of April 2017:

- a) *Attachment 5 to CSA 7, in January 2019, where the settlement of certain claims and Variation Orders was agreed between CMT and MS against a payment of EUR 49.000 thousand; and the payment of another advance, as "pre-payment on claims", for EUR 40.000 thousand.*
- b) *Attachment 6 to CSA 7, in May 2019, where the Hand Over contract milestone was re-set for 12th of July 2019, the timely achievement of which has been recognized by the Employer removed any risk of liquidated damages previously pursued by the Employer itself. In addition, other Variations Orders have been paid with a lump sum amount of EUR 11.300 thousand; and the payment of another advance, as "pre-payment on claims", for EUR 30.000 thousand.*

Uncertainty relating to recognition and measurement

The date of achievement of the Hand Over milestone, set for 12th of July 2019, has been confirmed successfully and has been signed on 19th of July 2019. On 29th of September, the Metro Line 3 (Cityringen) was officially opened to the public service. The Statement of Final Account has

Ledelsesberetning

CMTs udeståender og krav, til 2.119.877 t.EUR.

Som beskrevet i de seneste års årsregnskaber har der været omkostninger til uforudsete ikke budgetterede aktiviteter. Primært til ekstra arbejder og ændringsarbejder bestilt af bygherren, samt kompenserende initiativer og accelerationer for at reducere forsinkelser relateret til bygherrens risiko, hvilket førte til orientering om krav fra CMT til bygherren for at få dækket disse ekstra omkostninger. Disse ekstra omkostninger blev, sammenholdt med andre omkostninger, der primært relaterede til EoT (Extension of Time), forsinket godkendelse af AF-design og forstyrrelser forårsaget af transportentreprenørens aktiviteter, blev taget i betragtning i vurderingen af det igangværende arbejde i overensstemmelse med fastlagte procedurer i Salini Impregilo S.p.A.-koncernen, Italien.

Under anlægget af Cityringen har der været forhandlinger om visse krav og ændringsarbejder, der blev afklaret med C.S.A nr. 7 og tilhørende bilag 4, 5, og 6. De resterende udeståender om ændringsarbejder og 110 krav er lagt frem og dokumenteret for bygherren. er Kravene dækker en række emner . Alt dette er fremlagt og dokumenteret overfor bygherren og udgør et beløb på i alt 805.335 t.EUR, ekskl. renter, som angivet i slutopgørelsen, udsat til behandling i de relevante organer i det formelle tvistnævn og/eller ved voldgift.

De første dokumenter leveret til Voldgiftsinstituttet (krav før C.S.A. n.7) består af mere end 33.000 sider og er i proces.

Dokumenterne, der understøtter instruktioner om ændringsarbejder efter C.S.A.n.7 er inkluderet i slutopgørelsen. disse ændringsarbejder er ikke omfattet af beløbene beskrevet C.S.A.n.7 og skal gennem en yderligere vurdering afhængig af om parterne kan enes herom eller gennem en retlig behandling.

Naturligvis er omfanget og størrelsen af summer og tal betinget af projektets store dimensioner og omfang, og CMT's bestræbelser på at gennemføre det succesfuldt på trods afændringer og forstyrrelser under den mere end otte år lange anlægsperiode.

Management commentary

been submitted to the employer on 10th of January 2020, fixing the final contract price, excluding CMTs outstanding claims, in EUR 2.119.877 thousand.

As indicated in the last Annual Reports, costs for unbudgeted activities were incurred, primarily, for structural works requested by the employer and mitigation/acceleration measures to mitigate delays due to Employer's risks, leading to the notification of claims from CMT to the Employer. These costs, with others related to, inter alia, EoT (Extension of Time), delayed approval of A/F design, interferences created by the main contractor of the transport-systems, 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 adopted by the Group Salini Impregilo S.p.A. - Italy.

During the course of the works, negotiations regarding the closure of certain claims and Variation Orders have been finalized with the C.S.A. n. 7 and Attachments 4, 5 and 6. The remaining disputed requests for Variation Orders and claims (approx. 110 requests of Variation Orders in total, on the various matters summarized above) presented and substantiated the Employer, total an amount of EUR 805.335 thousand, interest excluded, as indicated in the Statement of Final Account.

These requests for variations have either been referred, or will be referred, to the formal process of Arbitration. The first documentation delivered to the Court (claims pre-existing to C.S.A. n. 7) to substantiate CMT request consists of more than 33.000 pages and the Arbitration process is ongoing. The supporting documents for the new Variation Orders requests, after C.S.A. n. 7, have been included in the Final Account. These Variation Orders are not included in C.S.A. n. 7 and are to be considered additional to the amounts indicated in C.S.A. n. 7 when agreed by the parties or awarded by the Arbitration process. Of course the magnitude of the numbers involved is justified by the large dimensions of the project and by the extensive efforts produced by CMT to complete it successfully, despite the various changes which occurred during the course of the works.

Ledelsesberetning

Forventet udvikling

Vi forventer et negativt resultat for 2020, hvilket primært skyldes juridiske og tekniske omkostninger, opfølgning på kravsamt finansielle renter, der skal betales.

Særlige risici

Som tidligere nævnt har det udførte arbejde nået 99,9 procent af den samlede kontraktsum. Inden for det første kvartal af 2020 vil CMT afslutte de sidste mindre arbejder efter bygherrens instruktioner ud fra den anførte liste af mindre arbejder, som bygherren har fremlagt ved underskriften af hand-over.

Efter en vurdering af disse sidste arbejder bekræfter vi, at der på dette tidspunkt ikke er nogen særlig risiko på kort eller medium sigt relateret til CMTs fortsatte drift.

Arbejds miljø

Hvad angår OHSE - Operational Health and Safety and Environment Risks, så har CMT i de sidste faser af projektet registreret en LTIFR (Ulykkesfrekvens), som lå fem gange under branchens gennemsnit i Danmark med mere end en million arbejdstimer uden ulykker med fravær. For dette resultat modtog CMT i september 2019 en RoSPA Gold Award – en prestigefyldt, international pris, der er dedikeret til arbejdsmiljø- og sikkerhedsindsats. CMTs ledelse er meget stolte af dette resultat.

Redegørelse for samfundsansvar

For CMT har Corporate Social Responsibility (CSR) altid den højeste prioritet og er et grundlæggende element og 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-politikker er i overensstemmelse med den politik, vores ejer Salini Impregilo S.p.A. – Italien, har implementeret.

Management commentary

Outlook

We expect to have a negative financial outcome for 2020, mainly due to legal and technical expenses for the management and follow-up of the claims we have with the Employer, and for financial interest to be paid.

Particular risks

As mentioned before, the works performed have reached 99,9% of the total contractual amount. Within the first quarter of 2020 we will terminate the last minor activities indicated in the snags list provided by the Client at the moment of the signature of the protocol of Hand Over.

Considering those minor activities, 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.

Working Environment

Regarding OHSE - Operational Health and Safety and Environment risks, CMT, at the conclusion of the production activities, has registered a LTIFR (Lost Time Injury Frequency Rate) which was five times lower than the average in Denmark, with more than a million hours worked without injuries with absence, and for this result CMT, in September 2019, received the Gold Award of RoSPA, a prestigious international prize dedicated to Safety performance. CMT Management is particularly proud of the results achieved on safety.

Statutory report on corporate social responsibility

Corporate Social Responsibility (CSR) for CMT 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.

Ledelsesberetning

Salini Impregilos seneste rapport om bæredygtighed blev offentliggjort i december 2018 og er tilgængelig på hjemmesiden:

<https://www.salini-impregilo.com/en/investor-relations/financial-results/reports>

Redegørelse for det underrepræsenterede køn **Mål**

I overensstemmelse med CMTs vedtægter udpeges CMTs bestyrelse af de tre interessenter i CMT, jf. punkt 5.3 i vedtægterne. På nuværende tidspunkt har CMT ingen kvindelige bestyrelsesmedlemmer. CMTs bestyrelse har ingen myndighed til at udpege eller vælge bestyrelsesmedlemmer for CMT.

Bestyrelsen anser det for et ambitiøst mål om at øge antallet af kvinder i bestyrelsen med et medlem indenfor de næstefire år.

Politikker

CMTs initiativer sigter mod at øge antallet af kvindelige ledere og mod at pålægge den interne HR-afdeling til 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 på nuværende tidspunkt 4,1% (2018: 10,4%).

Målet er, at procentdelen skal øges, når ledige stillinger opstår.

Initiativet er i overensstemmelse med den politik, vores ejer Salini Impregilo S.p.A. – Italien, har implementeret.

Begivenheder efter balancedagen

Ingen væsentlige begivenheder er indtruffet efter dette årsregnskab dags dato er blevet afsluttet, som ville have kunnet påvirke vurderingen af regnskabet.

Management commentary

Their latest Sustainability Report was submitted in December 2018, available on website at:

<https://www.salini-impregilo.com/en/investor-relations/financial-results/reports>

Statutory report on the underrepresented gender **Goal/target**

According to the Articles of Association of CMT, the Board of directors is appointed by the three partners of the Partnership, cf. article 5.3 of the Articles of Association. Currently, CMT has no female board members. The Board of directors of CMT has no authority to appoint or elect members of the Board of directors for CMT. The Board of directors considers it an ambitious target to increase the number of female members of the Board of directors to one member within the next four years.

Policy

CMT 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 4,1% (2018 was 10,4%).

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

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

Resultatopgørelse for 2019

Income statement for 2019

	Note	2019	2018
	<i>Notes</i>	<u>EUR '000</u>	<u>EUR '000</u>
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	2	123.870	188.424
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	4	(122.676)	(203.982)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		1.194	(15.558)
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	5	2.874	73
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	6	(15.751)	(5.811)
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		(11.683)	(21.296)
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	7	2.841	4.450
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	8	<u>(8.842)</u>	<u>(16.846)</u>

Balance pr. 31.12.2019*Balance sheet at 31.12.2019*

	Note	2019	2018
	<i>Notes</i>	EUR '000	EUR '000
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		474	474
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		217	1.176
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		3	3
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	9	694	1.653
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		694	1.653
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		164	212
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		164	212
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		8.912	3.207
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	10	70.815	116.185
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		5.697	6.665
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	11	439	633
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		85.863	126.690
Likvide beholdninger <i>Cash</i>	12	2.869	11.038
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		88.896	137.940
Aktiver <i>Assets</i>		89.590	139.593

Balance pr. 31.12.2019*Balance sheet at 31.12.2019*

	Note	2019	2018
	<i>Notes</i>	<u>EUR '000</u>	<u>EUR '000</u>
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		9.274	18.116
Egenkapital <i>Equity</i>		<u>9.274</u>	<u>18.116</u>
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	13	2.194	5.034
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		<u>2.194</u>	<u>5.034</u>
Bankgæld <i>Bank loans</i>		0	24.891
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		21.359	34.559
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		55.781	53.451
Anden gæld <i>Other payables</i>		982	3.542
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		<u>78.122</u>	<u>116.443</u>
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		<u>78.122</u>	<u>116.443</u>
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		<u>89.590</u>	<u>139.593</u>
Begivenheder efter balancedagen <i>Events after the balance sheet date</i>	1		
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	15		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse <i>Related parties with controlling interest</i>	16		
Transaktioner med nærtstående parter <i>Transactions with related parties</i>	17		
Koncernforhold <i>Group Relations</i>	18		

Egenkapitaloppgørelse for 2019

Statement of changes in equity for 2019

	Overført overskud eller un- derskud <i>Retained earnings</i>
	EUR '000
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	18.116
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	(8.842)
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	9.274

Pengestrømsopgørelse for 2019

Cash flow statement for 2019

	Note	2019	2018
	<i>Notes</i>	EUR '000	EUR '000
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		1.194	(15.558)
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		395	575
Ændringer i arbejdskapital <i>Working capital changes</i>	14	27.443	25.861
Pengestrømme vedrørende primær drift <i>Cash flow from ordinary operating activities</i>		29.032	10.878
Modtagne finansielle indtægter <i>Financial income received</i>		2.876	73
Betalte finansielle omkostninger <i>Financial income paid</i>		(15.751)	(5.811)
Pengestrømme vedrørende drift <i>Cash flows from operating activities</i>		16.157	5.140
Køb mv. af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition etc. of property, plant and equipment</i>		0	(33)
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		565	1.429
Pengestrømme vedrørende investeringer <i>Cash flows from investing activities</i>		565	1.396
Ændring i likvider <i>Increase/decrease in cash and cash equivalents</i>		16.722	6.536
Likvider primo <i>Cash and cash equivalents beginning of year</i>		(13.853)	(20.389)
Likvider ultimo <i>Cash and cash equivalents end of year</i>		2.869	(13.853)
Likvider ultimo sammensætter sig af: <i>Cash and cash equivalents at year-end are composed of:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		2.869	11.038
Kortfristet gæld til banker <i>Short-term debt to banks</i>		0	(24.891)
Likvider ultimo <i>Cash and cash equivalents end of year</i>		2.869	(13.853)

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 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.

	2019 EUR '000	2018 EUR '000
4. Personaleomkostninger		
4. Staff costs		
Gager og lønninger	15.013	21.451
<i>Wages and salaries</i>		
Andre personaleomkostninger	4	14
<i>Other staff costs</i>		
	15.017	21.465
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	102	186
<i>Average number of employees</i>		

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

Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98a(3) of the Danish Financial Statements Act.

	2019 EUR '000	2018 EUR '000
5. Andre finansielle indtægter		
5. Other financial income		
Renteindtægter i øvrigt	2.874	73
<i>Other interest income</i>		
	2.874	73

Noter

Notes

	2019 EUR '000	2018 EUR '000
6. Andre finansielle omkostninger		
<i>6. Other financial expenses</i>		
Renteomkostninger i øvrigt	15.751	5.811
<i>Interest expenses</i>		
	<u>15.751</u>	<u>5.811</u>
	2019 EUR '000	2018 EUR '000
7. Skat af årets resultat		
<i>7. Tax on profit/loss for the year</i>		
Ændring af udskudt skat	(2.841)	(4.450)
<i>Change in deferred tax</i>		
	<u>(2.841)</u>	<u>(4.450)</u>
	2019 EUR '000	2018 EUR '000
8. Forslag til resultatdisponering		
<i>8. Proposed distribution of profit/loss</i>		
Overført resultat	(8.842)	(16.846)
<i>Retained earnings</i>		
	<u>(8.842)</u>	<u>(16.846)</u>

Noter

Notes

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	<i>Land and buildings</i>	<i>Plant and machinery</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>	4.828	7.454	697
Afgange <i>Disposals</i>	0	(5.478)	(49)
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	4.828	1.976	648
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	(4.354)	(6.278)	(694)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	0	(395)	0
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	0	4.914	49
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	(4.354)	(1.759)	(645)
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	474	217	3
10. Igangværende arbejder for fremmed regning			
10. Contract work in progress			
	2019	2018	
	EUR '000	EUR '000	
Salgsværdi <i>Performed work</i>	2.446.237	2.339.728	
Aconto faktureringer <i>Progress payments on certificates</i>	(2.115.922)	(1.994.872)	
Kontraktlige forudbetalinger <i>Contractual advances and pre-payments</i>	(259.500)	(228.671)	
Kontraktlige aktiver <i>Contract assets</i>	70.815	116.185	

Noter

Notes

Gennem de seneste fem år har der været afholdt omkostninger til ikke budgetterede aktiviteter. Omkostningerne vedrører primært:

- A) Betonarbejde i skakterne efter bygherrens instruks .
- B) Forsinket godkendelse af AF-arbejdet (det arkitektoniske arbejde), forsinket færdiggørelse af design og forsinkelser på grund af bygherrens risici.
- C) Forsinkelser, forstyrrelser og/eller af følgende indirekte omkostningerhvilket har ført til en anmodning om yderligere kompensation.

Disse omkostninger er vurderet forbindelse med opgørelsen 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 2019, med henblik på at dække de afholdte direkte omkostninger og ud fra et skønnet udfald af de fremsatte krav. Som nævnt i ledelsesberetningen, er der indgået et forlig om dele af kravene gennem C.S.A. nr. 7 godkendt i april 2017, bilag 4 til C.S.A. nr. 7 godkendt i juni 2018, bilag 5 til C.S.A. nr. 7 godkendt i januar 2019, og bilag 6 til C.S.A. nr. 7 godkendt i maj 2019. Mens den resterende del af de tilbageværende krav vil blive håndteret gennem forhandlinger, 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, og disse ændringer kan være væsentlige.

Costs for unbudgeted activities were incurred during the last five years, primarily for:

- A) Structure consolidation work requested by the customer.
- B) Delays for approval for Architectural finishes design, and delays due to employer's risk events.
- C) Delay disruption and prolongation indirect costs.

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 Salini Impregilo Group. Negotiations regarding the claims have been initiated. A portion of the raised claims has been recognized as income in the last budget of October 2019, 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, signed in April 2017, the Attachment no. 4 to C.S.A no. 7, signed in June 2018, the Attachment no. 5 to C.S.A no. 7 signed in January 2019, and the Attachment no. 6 to C.S.A. no. 7 signed in May 2019. While other claims have been or will be deferred to the DRB or the Arbitration Court, 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, and these changes might be material.

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 pengeinstitutter.

Cash and cash equivalents are composed by bank balances in Danish banks.

Noter

Notes

	2019 EUR '000	2018 EUR '000
13. Udskudt skat		
<i>13. Deferred tax</i>		
Materielle anlægsaktiver	(1.341)	(1.018)
<i>Property, plant and equipment</i>		
Andre fradragberettigede midlertidige forskelle	3.535	6.052
<i>Other deductible temporary differences</i>		
	2.194	5.034

Bevægelser i året

Changes during the year

Primo	5.034
<i>Beginning of year</i>	
Indregnet i resultatopgørelsen	(2.840)
<i>Recognised in the income statement</i>	
Ultimo	2.194
<i>End of year</i>	

	2019 EUR '000	2018 EUR '000
14. Ændring i arbejdskapital		
<i>14. Change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	48	359
<i>Increase/decrease in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	40.827	233.730
<i>Increase/decrease in receivables</i>		
Ændring i leverandørgæld mv.	(15.762)	(280.248)
<i>Increase/decrease in trade payables etc</i>		
Andre ændringer	2.330	72.020
<i>Other changes</i>		
	27.443	25.861

15. Eventualforpligtelser

15. 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 sambeskatte selskaber og fra 2015 ligeledes for eventuelle forpligtelser til indeholde kildekat 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.

Noter

Notes

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.

16. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

16. 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.

17. Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på normale markedsvilkår

17. Non-arm's length 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:

Vederlag 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.

18. Koncernforhold

18. 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, bortset fra justeringer vedrørende klassificering af forudbetalinger fra kunder uden indflydelse på resultat og egenkapital. Sammenligningstallene er tilpasset som følge heraf.

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

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, except for minor adjustments concerning classifications on prepayments received from customers without effect on result and equity. The comparative figures has been adjusted as a result.

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 transac-

Anvendt regnskabspraksis

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Accounting policies

tions 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 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 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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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 regn-

Accounting policies

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.

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

Anvendt regnskabspraksis

skabsmæssige værdi.

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

Accounting policies

amount.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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 og afvikling af den enkelts forpligtelse.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som netto-skatteaktiver.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

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 omfatter ændringer i størrelse eller sammensæt-

Accounting policies

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.

Cash flow statement

The cash flow statement shows cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and the end of the financial year.

Cash flows from operating activities are presented using the indirect method and calculated as the operating profit/loss adjusted for non-cash operating items, working capital changes and income taxes paid.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with purchase, development, improvement and sale, etc of intangible assets and property, plant and equipment.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the contrib-

Anvendt regnskabspraksis

ning 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

uted 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.